

# PERSIST

## FONDSSELECTIE

---

Persist Global Wealth Management

Sinds haar oprichting in 2008 geeft Persist onafhankelijk, objectief en transparant beleggingsadvies en vermogensbeheer, met als doel een persoonlijk en langdurig contact. Bij Persist krijgt u advies op maat van professionals met een zeer lange en relevante ervaring in de financiële dienstverlening, ongeacht de omvang van uw vermogen.

Persist.nl  
©2017



## Inleiding

Diversificatie is een vitaal onderdeel van ons beleggingsbeleid en we gebruiken o.a. beleggingsfondsen en indextrackers (ETF's) om dit te bereiken. In deze brochure lichten we toe hoe we onze favoriete beleggingsfondsen en ETF's selecteren.

Uit de vele tienduizenden beleggingsfondsen en ETF's die er wereldwijd zijn maakt Persist als eerste stap een grove selectie door o.a. te kijken naar de jaren dat een fonds bestaat, de liquiditeit, het vermogen onder beheer en de jurisdictie. Vervolgens focussen we ons op zo'n 1000 beleggingsmogelijkheden die overblijven. De tweede stap is het verdelen van deze fondsen over 26 categorieën. Deze zijn:

- Liquiditeiten.

### Obligaties

- Staatsleningen met de hoogste waardering van AAA of AA.
- Staatsleningen in euro's genoteerd en met een waardering van A of lager.
- Staatsleningen uit de opkomende economieën.
- Staatsleningen in vreemde valuta genoteerd en met een waardering van A of lager.
- Staatsleningen in vreemde valuta genoteerd en met een waardering van A of lager waarvan het valutarisico wordt afgedekt.
- Investment Grade bedrijfsobligaties die in euro's worden genoteerd.
- Investment Grade bedrijfsobligaties die niet in euro's worden genoteerd.
- High Yield obligaties wereldwijd.
- High Yield obligaties wereldwijd waarvan de valuta's worden afgedekt in euro's.

### Aandelen

- Aandelen uit de ontwikkelde markten wereldwijd.
- Aandelen van kleinere bedrijven uit de ontwikkelde markten wereldwijd.
- Aandelen uit de ontwikkelde markten in Europa.
- Aandelen van kleinere bedrijven uit de ontwikkelde markten in Europa.
- Aandelen uit Japan.
- Aandelen van kleinere bedrijven uit Japan.
- Aandelen uit de Verenigde Staten.
- Aandelen van kleinere bedrijven uit de Verenigde Staten.
- Aandelen uit de opkomende economieën.
- Aandelen van kleinere bedrijven uit de opkomende economieën.

### Alternatieve beleggingen

- Beursgenoteerd Vastgoed.
- Hedge Funds met een lage volatiliteit.
- Hedge Funds met een hoge volatiliteit.
- Grondstoffen.
- Natural bronnen en producten.
- Private equity.

## Criteria

De bij 1000 fondsen worden gerangschikt aan de hand van een aantal criteria:

- **Kwantitatief**

Kwantitatieve analyse is beursanalyse waarbij gerekend wordt in modellen. In ons benaderingswijze worden de rendementen gecorrigeerd voor het risico en vervolgens vergeleken met gelijksoortige fondsen uit dezelfde categorie. Hierdoor ontstaat er een rangorde.

- **Staat van dienst**

Omdat het rendement uit het verleden behaalt kan zijn door een portfoliomanager of team dat misschien niet meer werkzaam is bij het fonds, kijken we als tweede indicator naar de staat van dienst van de beleidsbepaler(s). Hoe langer hoe beter. Hier ontstaat onze tweede rangorde.

- **Kosten**

De Totale Kostenratio (TKR of TER - Total Expense Ratio) is een maatstaf voor de kosten die een beleggingsfonds in rekening brengt aan zijn aandeelhouders. Deze kosten omvatten ondermeer managementkosten en additionele uitgaven zoals juridische kosten, accountant vergoedingen en andere operationele kosten. In de meeste gevallen bevat deze ratio ook niet de betaalde interesten. De Totale Kostenratio wordt berekend per fondsklasse over een periode van twaalf maanden en vervolgens gerangschikt.

- **Turnoverratio**

De turnover ratio zijn alle aan- en verkopen bij elkaar geteld, gedeeld door twee en vervolgens gedeeld door het aantal posities in portefeuille. Als de turnover ratio op 100% staat, betekent dit dat gemiddeld alle posities in een periode van 12 maanden 1 maal zijn vervangen. Voor veel aandelenbeleggingsfondsen is deze ratio meer dan 100%. Aangezien wij langetermijnbeleggers zijn, geven we de voorkeur aan een langdurige belegging boven een vluchtige transactie. Bovendien brengt excessief wisselen extra kosten met zich mee.

- **Sharp-ratio**

De sharp-ratio geeft cijfermatig aan in welke mate het rendement van een fonds hoger is dan dat van een risicoloze, gewaarborgde belegging (schatkistpapier op drie maanden) in vergelijking met de standaarddeviatie van het fonds in kwestie. Om de Sharpe-ratio van een fonds te berekenen, trekken we eerst het rendement van het schatkistpapier op drie maanden af van het fondsrendement. Vervolgens delen we dat cijfer door de standaarddeviatie van het fonds. Leverde het fonds een rendement op van 25 procent met een standaarddeviatie van 10 en 5 procent op het schatkistpapier, dan bedraagt de Sharpe-ratio van het fonds 2. Hoe hoger de Sharpe-ratio van een fonds, hoe beter de rendementen ervan waren ten overstaan van het genomen beleggingsrisico.

- Bèta

De bèta (voorgesteld door de Griekse letter  $\beta$ ) staat voor de mate van volatiliteit (beweeglijkheid) van het rendement van een bepaald financieel instrument ten opzichte van het rendement van de rest van de markt. De bèta geeft eigenlijk het risico van een financieel instrument aan. De uitkomst is een getal wat rond de 1 ligt. Een verandering van de markt leidt tot een gelijke verandering bij een effect met een bèta van 1. Als de totale markt 10% stijgt, zou dat moeten leiden tot een stijging van 10% van de waarde van dat effect. Een effect met een bèta van 1,5 zal in dit geval met 15% stijgen. Doorgaans geven we de voorkeur aan een  $\beta$  van minder dan 1, om minder correlatie met de markt te hebben.

- het rendement van een effect met  $\beta > 1$  stijgt (daalt) méér dan de stijging (daling) van de markt;
- het rendement van een effect met  $\beta < 1$  stijgt (daalt) minder dan de stijging (daling) van de markt;
- het rendement van een effect met  $\beta = 1$  stijgt (daalt) evenveel als de markt;
- het rendement een effect met  $\beta < 0$  daalt (stijgt) wanneer het rendement van de markt stijgt (daalt);
- het rendement een effect met  $\beta = 0$  is niet afhankelijk van de markt. Een effect met een bèta van 0 is niet vrij van risico, het heeft alleen geen correlatie met de algehele markt.

- Rendement

Rendement is de opbrengst of winst van een door iemand gedane investering. Alhoewel het rendement uit het verleden niets zegt over de komende jaren, is het wel een goede referentie. We kijken dan ook naar het gemiddelde rendement over een reeks van jaren en zetten die af tegen die van de andere fondsen en etf's in dezelfde categorie. De resultaten rangschikken we.

- Calmar ratio

De Calmar ratio neemt het gemiddelde rendement over een bepaalde periode en deelt deze door de maximale draw down in de periode. De maximale draw down is het grootste verlies in deze periode. Hoe hoger de ratio is, des te beter dat is. We kijken naar de Calmar ratio om het risico zwaarder te laten wegen.

- Ten slotte

Ten slotte buigt de beleggingscommissie van Persist zich over alle criteria en aanvullende fundamentele informatie. Is er bijvoorbeeld recent nieuws over het fondshuis of de portfoliomanager(s), is de portefeuille niet oververtegenwoordigd in een sector(s) die we te riskant vinden, zijn er politieke of economische risico's in ogenschouw te nemen enz. Langzaam krijgt de dynamische portefeuille gestalte.