

Modelportefeuilles werken

Beleggers zijn geneigd nogal neerbuigend te doen over modelportefeuilles: gestandaardiseerde producten met weinig ruimte voor creativiteit. Met deze houding gaan zij echter voorbij aan de werkelijke aard en waarde van een modelportefeuille: een product dat strak is toegesneden op het rendement- en risicoprofiel van een belegger.

door Walter Jans, directeur van research- en opleidingsinstituut BBOC

Modelportefeuilles en profielfondsen hebben in feite hetzelfde doel: het zo goed mogelijk aansluiten bij het risico- en rendementsprofiel van de belegger. Daarom neem ik deze twee producten in één en dezelfde vergelijking mee. (Waar ik het in het vervolg van de tekst over modelportefeuille heb, kan dus ook profielfonds worden gelezen.)

Een **eerste voordeel** van modelportefeuilles is dat alle facetten van het beleggen erin terugkomen. Het rendement van een

producten wordt belegd. De performance van een modelportefeuille is daarom een overall rapportcijfer, waarin de vermogensbeheerder op al zijn vaardigheden is getoetst. De geluksfactor die bij beleggen altijd een grote rol speelt, is hierdoor geminimaliseerd.

Een **tweede voordeel** van modelportefeuilles is dat het aansluit bij klantgerichte advisering. Het uitgangspunt voor een modelportefeuille is namelijk het op te stellen risicoprofiel van een klant door de

“De performance van een modelportefeuille is een overall rapportcijfer.”

modelportefeuille is toe te schrijven aan tal van beslissingen die de vermogensbeheerder heeft moeten nemen. Op de eerste plaats in welke beleggingscategorieën inclusief regio's en sectoren wordt belegd (strategische asset allocatie), maar ook de tijdelijke onder- en overwegingen van deze beleggingscategorieën door de vermogensbeheerder (tactische asset allocatie) en als laatste in welke specifieke aandelen en

vermogensbeheerder. Dit zorgt ervoor dat modelportefeuilles niet alleen aansluiten bij de financiële positie van de cliënt, maar ook bij zijn beleggingsdoelstellingen, -kennis, -ervaring en zijn risicobereidheid. Dit staat lijnrecht tegenover de jarenlang gehanteerde productgerichte verkoopmethode. Hierbij gaven vermogensbeheerders de klant de illusie dat zij het snoepje van de week konden bieden, lees allerlei

MODELPORTEFEUILLES VS. PROFIELFONDSEN

Een modelportefeuille is een door een vermogensbeheerder gehanteerde portefeuille aan de hand waarvan hij individuele klantportefeuilles beheert. Vaak hanteert de vermogensbeheerder per risicoprofiel een modelportefeuille. Klanten kunnen vanaf een individuele effectenrekening in zo'n modelportefeuille beleggen. Ook profielfondsen zijn geënt op het risicoprofiel van de belegger maar hierbij is echter geen sprake van een

individuele effectenrekening, maar van een collectieve belegging in een beleggingsfonds. Ondanks dat modelportefeuilles en profielfondsen verschillen van juridische aard (een beheerovereenkomst versus een prospectus) beogen beide producten hetzelfde: namelijk het naadloos aansluiten bij het risico- en rendementsprofiel van de belegger. En in beide producten kan vanaf lage bedragen worden belegd.

ONAFHANKELIJK ONDERZOEK

Onderzoeks- en researchinstituut BBOC houdt bij hoe de modelportefeuilles en profielfondsen van verschillende aanbieders presteren. BBOC hanteert hierbij vijf verschillende risicocategorieën. Van zeer defensief tot zeer offensief.

exotische beleggingsproducten zonder hoegenaamd enig risico. De gevolgen kennen we inmiddels allemaal. Inherent aan modelportefeuilles zijn juist de realistische rendementsverwachtingen.

Een **derde voordeel** is de enorme spreiding die zij mogelijk maken voor relatief kleine vermogens. Hiermee zijn het uitermate geschikte producten voor bijvoorbeeld hypotheek- en pensioenopbouw. Inmiddels zijn er tal van modelportefeuilles in de markt, die bovendien niet alleen maar traditionele beleggingscategorieën bevatten, maar ook exotische categorieën als hedge, high yield, convertibels en grondstoffen. Bijkomend voordeel is dat een modelportefeuille continu wordt beheerd en uitgebalanceerd.

Enorme verschillen

Mocht u inmiddels overtuigd zijn van de kracht van modelportefeuilles, dan verdient het wel aanbeveling goed onderzoek te doen naar de verschillende aanbieders van deze portefeuilles. Onafhankelijk onderzoek onder 25 aanbieders van modelportefeuilles wijst namelijk uit dat de rendementsverschillen enorm zijn. Over de afgelopen drie jaar gemeten bedraagt het rendementsverschil tussen de beste en slechtste aanbieder in de zeer defensieve categorie liefst 30%. In de zeer offensieve categorie bedraagt dit verschil zelfs 55%. Hieruit blijkt maar dat modelportefeuilles een stuk minder gestandaardiseerd zijn dan zij lijken. **03/09**

BBOC geeft in elk nummer van IEXProfs de resultaten weer van hun onderzoek naar modelportefeuilles van verschillende aanbieders. Deze

keer de netto resultaten tot en met 30 juni 2009 van de beste vijftien zeer offensieve

portefeuilles, de beste drie uit de overige categorieën en de index, gerangschikt op het gemiddelde driejaars rendement.

TOP-3 ZEER DEFENSIEF

Portefeuille	Soort belegging	Ytd	1 Jaar	3 Jaar ¹	5 Jaar ¹	Standaarddeviatie ²	Sharpe ²
ABN Amro Model Fund 1	Collectief	1,08%	7,40%	3,46%	3,08%	2,35%	-0,08
Allianz Plus Zeer Defensief	Collectief	3,59%	3,85%	2,56%	3,79%	4,11%	-0,28
Robeco Safe Mix	Collectief	1,27%	3,08%	1,97%	2,64%	2,70%	-0,65
Zeer Defensieve Index (10/90)		2,91%	7,54%	2,74%	3,58%	3,45%	-0,28

TOP-3 DEFENSIEF

Portefeuille	Soort belegging	Ytd	1 Jaar	3 Jaar ¹	5 Jaar ¹	Standaarddeviatie ²	Sharpe ²
Allianz Plus Defensief	Collectief	5,12%	-1,54%	1,00%	3,71%	6,04%	-0,46
ABN Amro MM Defensieve	Collectief	3,14%	0,99%	0,22%	2,08%	4,99%	-0,71
Allianz Defensief	Collectief	2,27%	-1,38%	-0,22%	1,91%	4,74%	-0,84
Defensieve Index (30/70)		3,74%	1,07%	-0,06%	2,43%	5,17%	-0,74

TOP-3 NEUTRAAL

Portefeuille	Soort belegging	Ytd	1 Jaar	3 Jaar ¹	5 Jaar ¹	Standaarddeviatie ²	Sharpe ²
Petercam Balanced Low Risk	Collectief	3,08%	-9,60%	-1,25%	2,38%	8,38%	-0,60
Allianz Plus Neutraal	Collectief	7,48%	-12,01%	-2,77%	2,65%	11,16%	-0,58
SNS Optimaal Oranje	Collectief	5,42%	-4,54%	-2,84%	1,09%	7,83%	-0,83
Neutrale Index (50/50)		4,48%	-5,24%	-2,92%	1,20%	8,24%	-0,80

TOP-3 OFFENSIEF

Portefeuille	Soort belegging	Ytd	1 Jaar	3 Jaar ¹	5 Jaar ¹	Standaarddeviatie ²	Sharpe ²
Zwitserleven Ambitueus	Collectief	10,69%	-19,08%	-6,30%	-0,83%	15,30%	-0,63
Allianz Plus Offensief	Collectief	8,49%	-19,44%	-6,41%	1,10%	15,13%	-0,65
IVM FI Offensief	Vermogensbeheer	8,58%	-20,48%	-6,66%	NA	14,71%	-0,68
Offensieve Index (70/30)		5,13%	-11,36%	-5,83%	-0,11%	11,63%	-0,80

ZEER OFFENSIEF

Portefeuille	Soort belegging	Ytd	1 Jaar	3 Jaar ¹	5 Jaar ¹	Standaarddeviatie ²	Sharpe ²
ABN Amro MM Dynamic	Collectief	8,19%	-14,89%	-6,99%	-1,03%	14,25%	-0,72
Zwitserleven Offensief	Collectief	11,67%	-22,50%	-8,07%	-1,57%	17,67%	-0,63
Allianz Plus Zeer Offensief	Collectief	9,88%	-24,65%	-8,48%	0,54%	18,39%	-0,63
Allianz Zeer Offensief	Collectief	8,13%	-23,62%	-9,09%	-0,55%	17,59%	-0,69
Van Lanschot MS Offensief	Collectief	6,81%	-19,51%	-9,64%	NA	16,80%	-0,74
ING Dynamic Mix V	Collectief	7,23%	-19,63%	-9,67%	-1,83%	15,42%	-0,81
VIPinvest Offensief	Vermogensbeheer	10,41%	-20,73%	-11,04%	-1,55%	16,86%	-0,81
SNS Optimaal Paars	Collectief	9,55%	-20,42%	-11,12%	NA	17,76%	-0,77
Robeco Dynamic Mix	Collectief	6,81%	-23,79%	-11,50%	-2,53%	18,51%	-0,76
Fortis High Growth World	Collectief	8,11%	-29,69%	-12,54%	-3,18%	19,10%	-0,77
ABN Amro Model Fund 6	Collectief	2,76%	-23,80%	-12,74%	-3,78%	16,17%	-0,92
Fidelity FPS Growth Fund	Collectief	7,07%	-27,95%	-12,95%	-2,34%	18,52%	-0,82
Robeco PVB Zeer Offensief	Collectief	8,33%	-31,19%	-13,36%	NA	19,68%	-0,78
NNEK Welvaart Plus	Vermogensbeheer	14,91%	-28,46%	-13,56%	-3,09%	NA	NA
AXA Model Fund V	Collectief	-1,41%	-31,84%	-13,74%	-3,67%	17,67%	-0,89
Zeer Offensieve Index (90/10)		5,69%	-17,30%	-8,78%	-1,50%	15,14%	-0,78

De index bestaat uit MSCI World Index en JP Morgan European Government Bond Index, data per 30 juni 2009. De standaarddeviate is gebaseerd op kwartaalrendementen in plaats van op maandrendementen. 1. Gemiddeld rendement per jaar. 2. Berekend over de laatste drie jaar.