

Kan de hangmatbelegger ook terecht bij private banking?

Terwijl beursgenoteerde indexfondsen of trackers steeds meer binnensijpelen in de portefeuille van jonge beleggers, blijft hun aanwezigheid in private banking nog zeer beperkt. Toch trekken enkele kleinere spelers al voluit de kaart van passief beleggen. ‘We zijn het principe van hangmatbeleggen zeer genegen.’

PETER VAN MALDEGEM

Hangmatbeleggen vertrekt vanuit het principe dat de markt niet te timen is en dat vermogensbeheerders niet consequent een hoger rendement dan de markt kunnen halen. Daarom is het beter uw centen in een zeer gespreid en goedkoop indexfonds te stoppen en achterover te leunen, is de rede-nering.

Die zienswijze staat haaks op die van de private banken, die focus- sen op een actief en discretionair beheer. Daarbij stellen ze volgens het risicoprofiel en de vooraf vastgelegde wensen van de klant een beleggings- portefeuille samen die ze continu

opvolgen en bijsturen op basis van macro-economische evoluties.

Marc Stevens, die in 2023 samen met zoon Jules S(n) Trackers oprichtte en de klassieke private banking verliet, gelooft niet meer in die formule. ‘Academisch onderzoek toont al decennia aan dat actief beheer in fondsen of individuele aandelen in meer dan 80 procent van de gevallen en op langere termijn de benchmark (*index, red.*) niet verslaat’, zegt hij. ‘Mocht er een sluitend actief beleggingsproces bestaan om de markt structureel te verslaan, dan hadden we het al lang gekend.’

Inefficiënties

Ook DDEL, een kleine Brusselse vermogensbeheerder, werd in 2004

Bij stijgende beurzen, zoals de voorbije jaren, verkopen we aandelen en bij dalende beurzen kopen we bij.

Philippe Benijts
Partner DDEL

vanuit dat principe opgericht. ‘We geloven niet in stockpicking (*het selecteren van individuele aandelen, red.*) en ook niet in markttiming. Actief beheer leidt vaak tot foute beslissingen. Verschillende private banken raadden hun klanten in 2008 garantieproducten aan. Dat gebeurde op het slechtst mogelijke moment. Om die reden zijn we het principe van hangmatbeleggen zeer genegen, maar we plaatsen er ook wat kanttekeningen bij’, zegt Philippe Benijts, partner bij DDEL.

Benijts verwijst naar enkele inefficiënties die gepaard gaan met indexbeleggen, zoals een ongemakkelijke concentratie. ‘Je zag de voorbije maanden dat een index als de MSCI World sterk geconcentreerd





© PIETER VAN EENOGHE

zat in enkele grote Amerikaanse bedrijven', zegt hij. Ook herwegingen van indexen gebeuren volgens Benijts niet altijd op de meest efficiënte manier. 'Vaak komen ze neer op het verkopen van aandelen die in waarde zijn gedaald en op het kopen van aandelen die in waarde zijn gestegen. Bovendien is door de wildgroei aan indexen de keuze van de juiste index er niet makkelijker op geworden.'

Nog een kanttekening is dat hangmatbeleggen vertrekt vanuit een eenvoudig principe dat in de praktijk niet zo makkelijk toe te passen is. 'De geschiedenis toont aan dat doe-het-zelvers vaak tegen dezelfde lamp lopen', klinkt het bij de vermogensbeheerders.

'De grootste vijand van een beleg-

ger is zichzelf', zegt ook Jules Stevens. 'Wij waarschuwen vanaf dag één voor mogelijke slechte beurstijden. Niemand kan voorspellen wanneer die zich voordoen, en je moet die als passieve belegger ook niet proberen te voorspellen. Sommigen achten het noodzakelijk om in slechte tijden het risico actiever te beheren. Dan is het al te laat. Dit levert slechts een vals gevoel van controle op', zegt Stevens.

Ook Benijts vindt dat er een rol is weggelegd voor de private bank om klanten gemoedsrust te brengen en de emoties uit te schakelen. 'We moeten onze klanten discipline aanleren. Het helpt dat we de portefeuilles met een discretionair mandaat beheren, wat betekent dat we voor wijzigingen in de portefeuille niet steeds de goed-

keuring van de klant moeten vragen. Stel dat we na een Trump-crash aan een 70-jarige klant moeten vragen of we aandelen mogen bijkopen. Het antwoord zou wellicht nee zijn', zegt hij.

'Nochtans is dat net wat we voortdurend doen. We willen de portefeuilles in lijn houden met het risicoprofiel van de klant. Dat betekent dat we in stijgende beurzen, zoals de voorbije jaren, aandelenposities verkochten, terwijl we in dalende beurzen bijkopen', zegt hij. 'We doen het tegengestelde van wat klanten instinctief zouden doen.'

Waardeaandelen

Wegens de inefficiënties van de brede en populaire aandelenindexen

6

Private Banking

Passief beleggen

ontwikkelde DDEL een eigen aandelenindex. 'Wij denken dat het belangrijk is twee factoren aan een aandelenportefeuille toe te voegen: smallcaps (*bedrijven met een lage beurswaarde, red.*) en value (*waarde-aandelen, red.*). Daar zit misschien iets meer risico in, maar ook potentieel hogere rendementen. Door de toevoeging van die factoren bestaat onze aandelenoplossing uit 13.800 aandelenposities, wat een zeer gespreide portefeuille oplevert.'

Voor de obligatieportefeuille kiest de beheerder uitsluitend voor kortlopende obligaties van goede kwaliteit, waarbij elk wisselkoersrisico is afgedekt. 'Die obligatieportefeuille maakt ook dat een klant snel een deel van zijn geld kan opvragen, mocht dat nodig zijn.'

S(n) Trackers biedt portefeuilleoplossingen die voor het aandelen-gedeelte zijn opgebouwd met trackers van uiteenlopende aanbieders. Voor het obligatiegedeelte belegt de beheerder wel in individuele lijnen, waarbij de buy-and-holdstrategie wordt toegepast. 'In zo'n obligatieportefeuille biedt een selectie van

Sommigen achten het noodzakelijk om in slechte tijden het risico actiever te beheren. Dan is het al te laat. Dat levert slechts een vals gevoel van controle op.

Jules Stevens
S(n)Trackers

minder bekende namen en minder verhandelbare emissies, met een iets hoger risicoprofiel, toegevoegde waarde versus de index', zegt hij.

Ook het Brusselse Treetop biedt in private banking passieve strategieën aan. 'Ons aanbod omvat naast actieve strategieën ook indexgebaseerde oplossingen en kwantitatieve strategieën. In de toekomst willen we nog meer focussen op die laatste twee', zegt Olivier Debroux. Treetop biedt bijvoorbeeld een wereldwijd passief aandelenfonds aan. 'Dat fonds onderscheidt zich van een ETF (tracker) op de MSCI World-index door onder meer een ingebouwde ESG-filter (*ESG is het acroniem voor Environment, Social en Governance, red.*) en een maximale fysieke replicatie. We bieden het fonds ook aan in verschillende klassen, waarbij het bijvoorbeeld mogelijk is te kiezen voor een variant die het wisselkoersrisico van de dollar afdekt', zegt Debroux.

Met hun (semi-)passieve oplossingen mikken de vermogensbeheerders ook op een jonger publiek. 'Onze minimumdrempel ligt op 250.000 euro, maar onze missie is ook om jong talent, dat misschien

nog niet over de grote sommen beschikt, vanaf jongere leeftijd de kansen van ons hedendaags vermogensbeheer te doen inzien', zegt Stevens. Ook bij Ddel kunnen jongere beleggers met een beperkt vermogen maar met veel spaarcapaciteit terecht.

Op eigen initiatief

Het voorgaande betekent niet dat bij de private banken van klassieke banken geen passieve producten beschikbaar zijn. Al moet het initiatief vooral van de klant zelf komen. 'Klanten kunnen zelf gebruikmaken van een ruime selectie aan trackers (ETF's). Maar enkel op eigen initiatief en alleen via Easy Banking Web. Ook in onze adviesmandaten worden ETF's aangeboden', zegt Hilde Junius, de woordvoester van BNP Paribas Fortis. Hetzelfde geluid bij Belfius, waar via de diensten Belfius Direct Private en Belfius Direct Wealth klanten de mogelijkheid hebben om via een specifiek telefoonnummer of via de app transacties door te geven. Beide banken zeggen ook gebruik te maken van ETF's in hun discretionair beheer.



We geloven niet in stockpicking en ook niet in markttiming. Actief beheer leidt vaak tot foute beslissingen. Om die reden zijn we het principe van hangmatbeleggen zeer genegen.

Philippe Benijts
Partner DDEL