



Achmea Investment Management

Beleggen met overtuiging, ambities en risico's

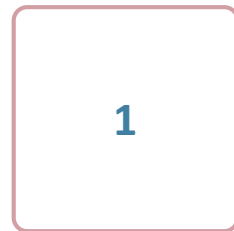
Freddy van Mulligen, Senior Portfolio Manager External Managers

5 september 2019

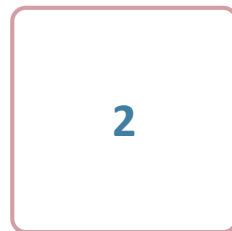
Beleggen

Met overtuiging, ambitie en risico

- Waar geloof ik in?
- Wat heb ik daar voor over?
- Belang van stakeholder en persoonlijk belang.
- Waar liggen de grootste risico's van het fonds en waar lig ik wakker van?



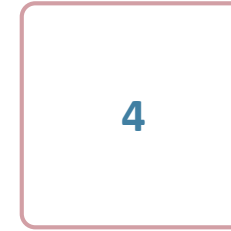
Dimensies
voor inrichten
portefeuille



Principes van
Alpha-
management



ESG Multi Factor



Conclusies

Achmea IM Selectie & Monitoring Externe Managers

Speerpunt in fiduciaire dienstverlening



Kies en construeer je spanningsveld

Expliciteren van overtuigen, ambities en risico's

Overtuiging

Waar geloof ik in?

1. Actief beheer
2. Factoren leveren een extra rendement
3. ESG mag geld kosten
4. Expliciete of impliciete overtuigingen

Ambitie

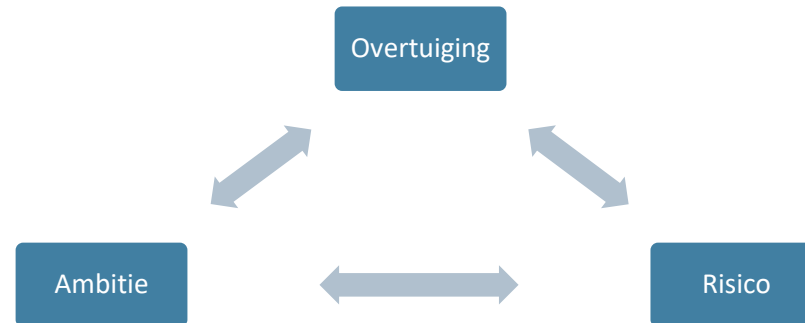
Wat wil je bereiken?

1. Hoogste rendement
2. Hoogste informatieratio of Sharpe
3. Modaal rendement, lage kosten
4. Beste manager selectie & monitoring

Risico

Welk risico lopen/welk risico beperken?

1. Wat zie ik als risico? Fondsriskico?
2. Ben ik zelf een risico - horizon
3. Toezichtrisiko = beroepsrisico
4. Passief beleggen heeft ook risico
5. Laten liggen risicopremies



Dimensies portefeuille inrichting

Drie mogelijkheden voor de inrichting van de portefeuille, combineren is mogelijk

① Alpha

- Geloof in alpha als haalbare uitdaging
- Bereid tot aangaan actief risico

② Factorpremie

- Geloof in factoren
- Bereid tot aangaan factorrisico

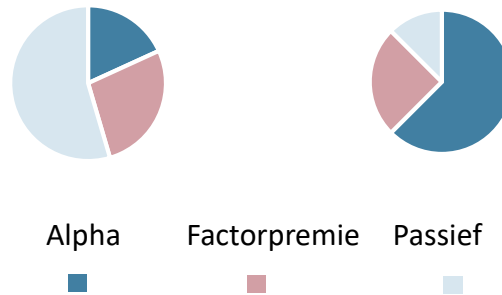
③ Passief

- Geen geloof in alpha en/of factoren
- Niet bereid tot aangaan actief/factorrisico

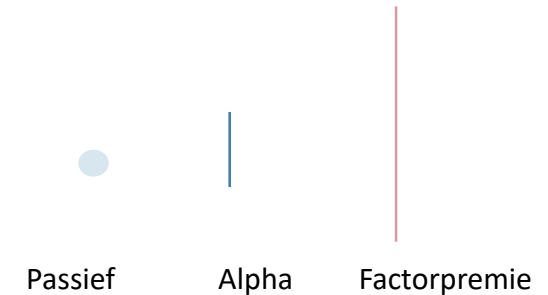
Mogelijkheden



Overtuiging en risicohouding



Range van uitkomsten outperformance



Case1: een succesvolle (pure) alpha-portefeuille

Alpha-identificatie, toegevoegde waarde van beheerders, een holistische portefeuille

Waarom moet de alpha-manager voldoen?

- Onderscheidende beheerders die wezenlijk anders te werk te gaan
- Managers moeten zich specialiseren omdat ze niet alles goed kunnen doen
- Brede toepassing van alpha-signalen vergroot de kans op succes
- Alpha-skills manifesteren zich soms pas op langere termijn
- Alpha heeft veel verschijningsvormen

Wat zijn uitgangspunten voor de alpha-portefeuille?

- De alpha-portefeuille vormt één geheel
- De alpha-portefeuille heeft nauwelijks actieve systematische risico's
- De managers in de portefeuille vullen elkaar aan
- Actief risico van de portefeuille inclusief onderdelen worden beheerst

Case 2: Factorbeleggen + ESG, actief met passieve uitvoering

Veel beslissingen op de bestuurstafel



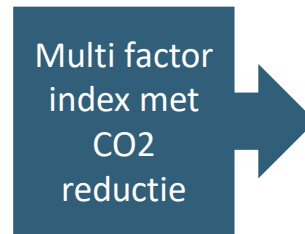
- Indexprovider geeft universum
- Scope: wereld, ontwikkelde markten

ESG



- Uitsluitingen
- Best in class, o.b.v. MSCI ESG data

Index constructie



- Maatwerk/restricties
- CO2-reductie

Tracking



- Passieve implementatie
- Lage TE, lage kosten

- Pensioenfondsen beslissen over factormix en ESG-beleid
- Multi factor blootstelling tegen lage kosten
- Geen Z-score risico
- Geschikt voor grotere portefeuilles



Conclusies: geen beste portefeuille, wel een best passende

Meer risico betekent mogelijk een hoger rendement en zeker meer onzekerheid

- Bespreek overtuigingen, ambitie en risicohouding
- Gebruik het spanningsveld om een positie te bepalen en keuzes te maken voor de portefeuille
- Manager Selectie biedt een brede set aan oplossingen
- Benader de portefeuille als een geheel: complementariteit en consistentie
- Passief en actief beleggen vraagt om bewuste keuzes

Disclaimer

- Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") geeft aan u ter uitvoering van haar vermogensbeheerdienstverlening bepaalde adviezen. De in dit document ingenomen informatie betreft een dergelijk advies.
- Achmea IM heeft de in dit document opgenomen informatie met zorg samengesteld. Deze informatie wordt aan u ter beschikking gesteld in uw hoedanigheid van gekwalificeerde belegger en/of professionele belegger zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft").
- Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.
- De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.
- U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.
- Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register

www.achmeainvestmentmanagement.nl