

KOSTEN IN TIJDEN VAN VERANDERING

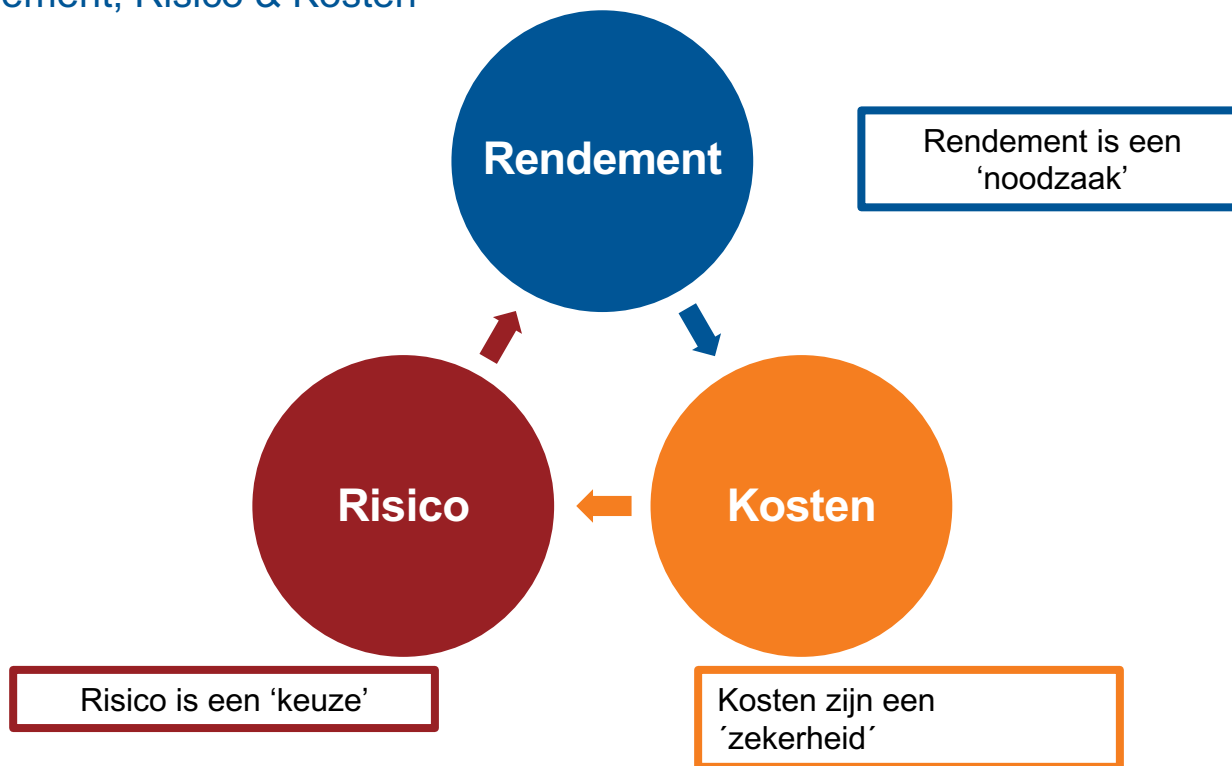
Balanceren tussen rendement, risico en kosten

17 juli 2020

JAAP HOEK
Director, Investment
Solutions & Strategy

De juiste balans vinden?

Rendement, Risico & Kosten



Rendement

Kosten spelen een grote rol bij de invulling van portefeuilles



Strategische invulling van de portefeuille

> Wat is het verwacht netto rendement dat in de ALM wordt gebruikt?



Rebalancing

> Wat is de rol van de verwachte transactiekosten?



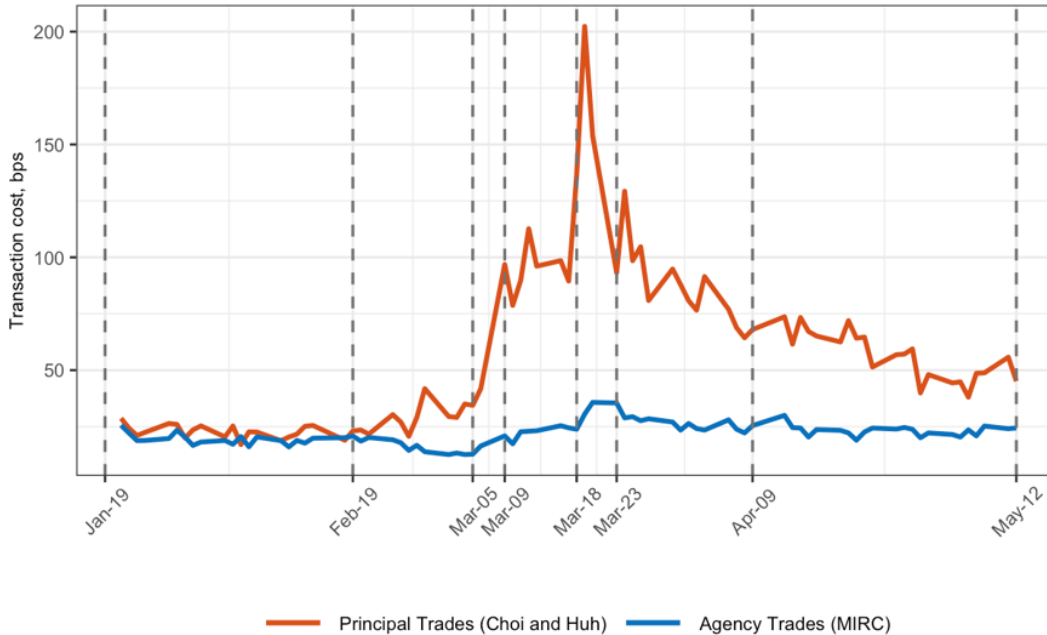
Invulling van de portefeuille

> Welke rol spelen kosten in de keuze tussen actief versus passief beleggen?

Rebalancing

Maart 2020 – wel of niet rebalancing naar credits uitvoeren?

Inschatting transactiekosten voor US obligaties



Bron: Corporate Bond Liquidity during the COVID-19 Crisis (NBER Working paper – Kargar et al (2020))

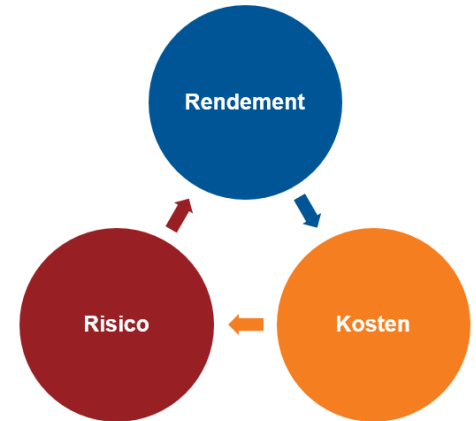
Investment beliefs

Vormen een belangrijke steun in de afweging

Long time horizon enables **CaIPERS** to:

- > Invest in illiquid assets, provided an appropriate premium is earned for illiquidity risk
- > Invest in opportunistic strategies, providing liquidity when the market is short of it
- > Take advantage of factors that materialise slowly such as demographic trends
- > Tolerate some volatility in asset values and returns, as long as sufficient liquidity is available

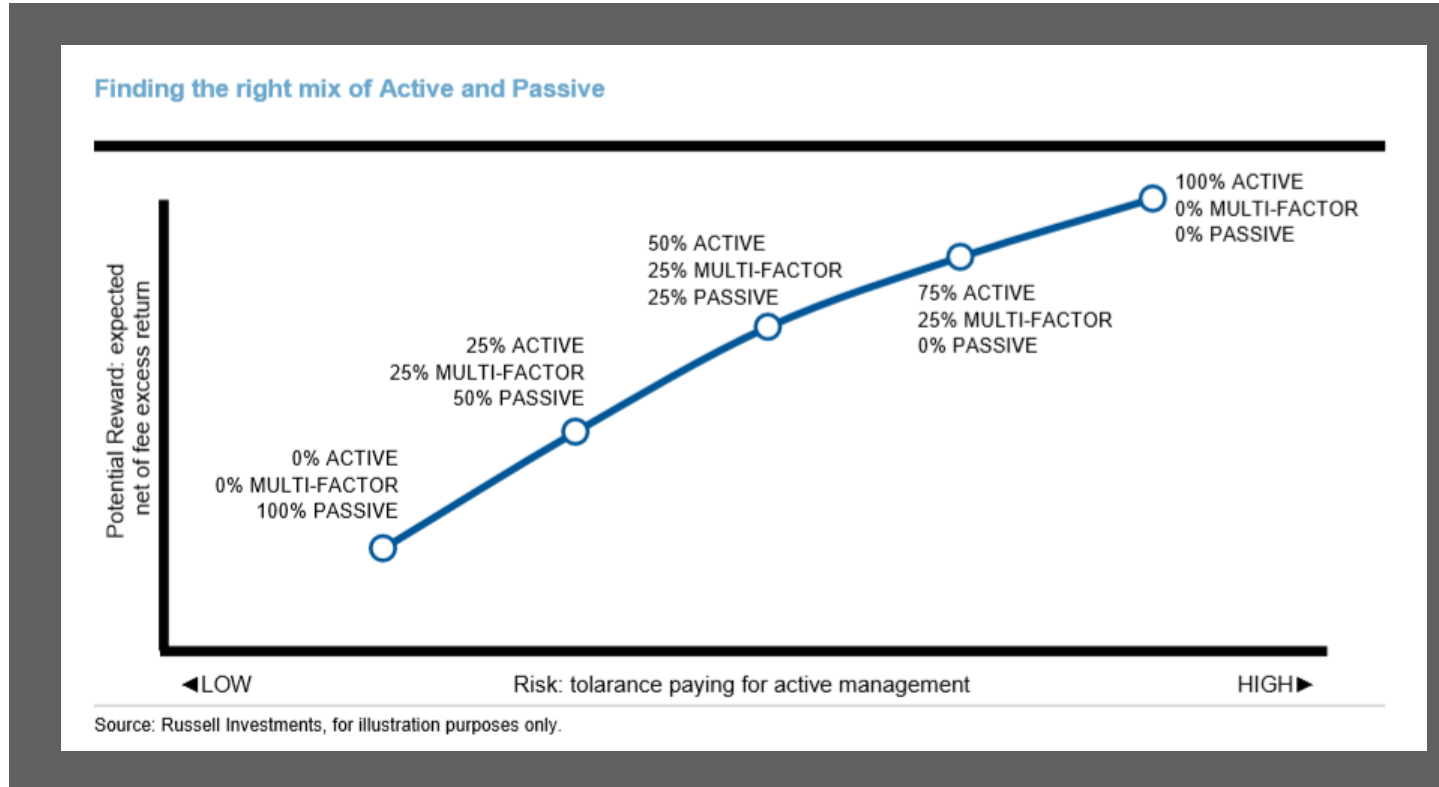
Bron: CaIPERS (2017): "Our Views Guiding Us into the Future"



Invulling van de portefeuille



Hoe wordt de portefeuille ingevuld?



Rendement

Kosten spelen een grote rol bij de invulling van portefeuilles



Actief beleid is veelal een combinatie van factorenbeleggen en titelselectie

> Dit is een 'logische' invulling



Kunnen deze bouwstenen uit elkaar worden gehaald?

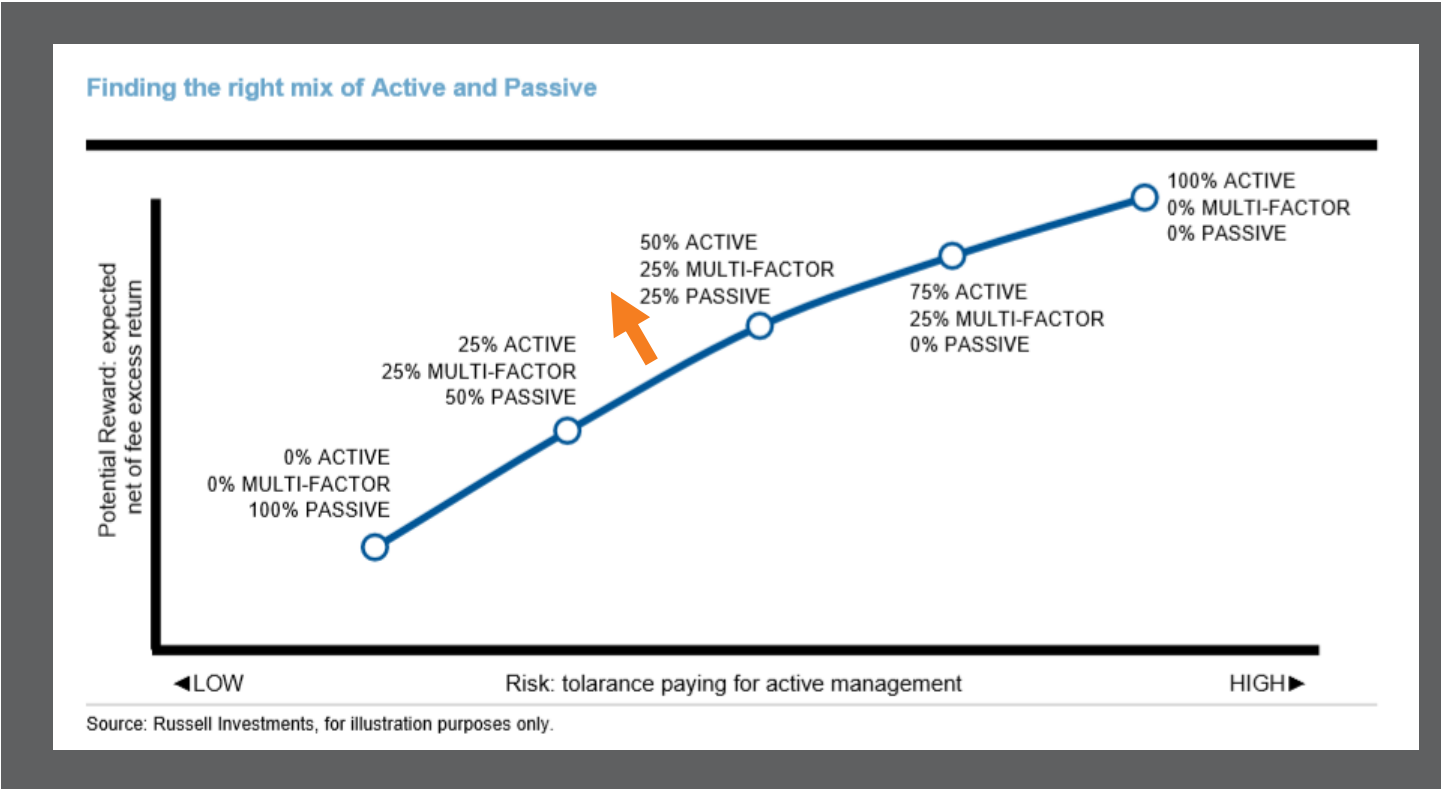
> Dit biedt qua kosten grote voordelen



De oplossing

> Combineer factorsturing op de totale portefeuille met managers die t.o.v. factorbeleggen een significante bijdrage laten zien

Verwacht resultaat

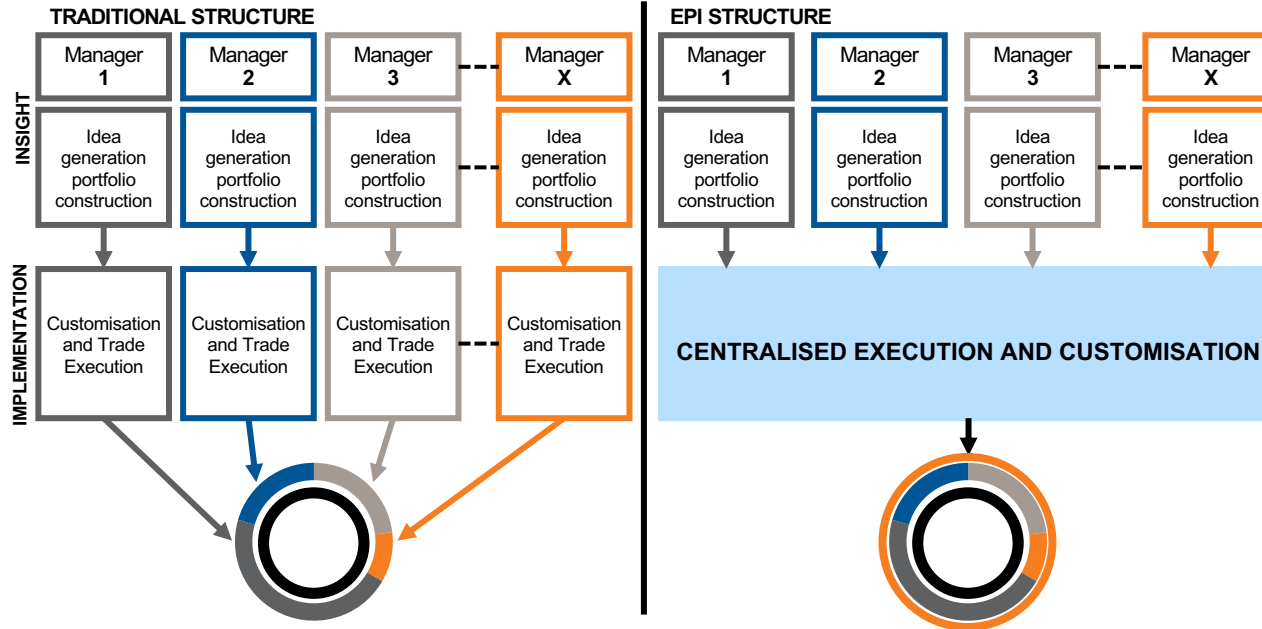


Praktische invulling: Transactiekosten



Meer grip op transactiekosten

Wat is er mogelijk?



Bron: Russell Investments, ter illustratie

Meer grip op de beleggingen

Niet alleen leidt dit tot een daling van de transactiekosten het geeft ook meer controle op onderdelen van de portefeuille



LAGERE KOSTEN

Naast lagere transactiekosten wordt de administratie veel eenvoudiger



MEER CONTROLE

Controle vindt plaats over en door een partij.



EENDUIDIGE ESG IMPLEMENTATIE

Hierdoor is een consistent ESG beleid mogelijk



GEEN ONNODIGE BELASTING AFDRAGE

Een verlaging van de transacties (stamp duty) leidt tot lagere belastingen



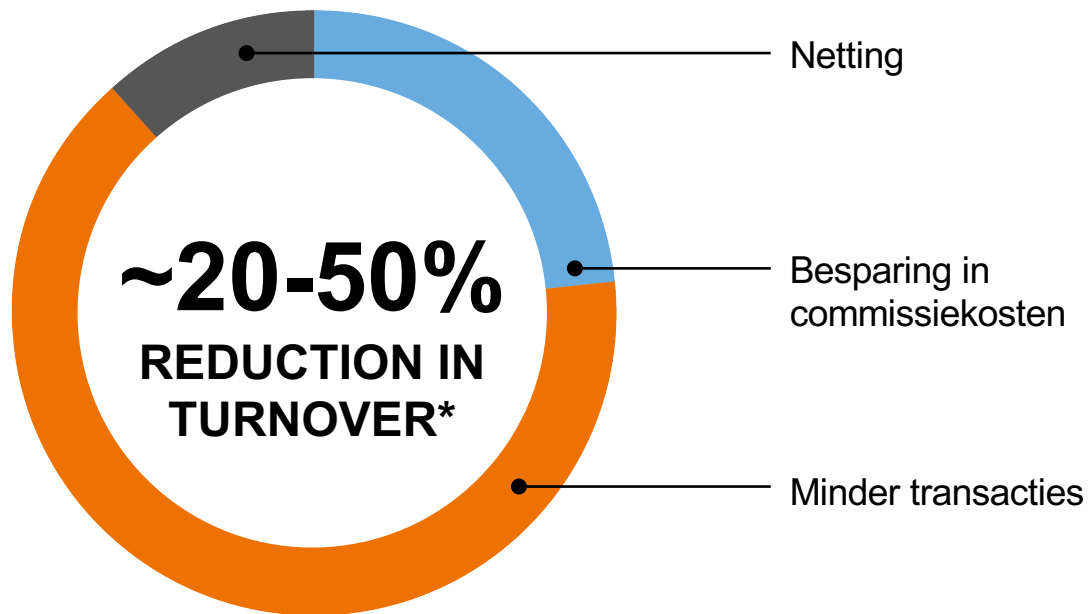
STERKE POSITIE VOOR FEE ONDERHANDELINGEN

Een sterke positie in combinatie met de mogelijkheid om 'kleinere' allocaties te laten plaatsvinden

Bron: Russell Investments, ter illustratie

Voorbeeld

Het verlagen van transacties kan tot een significante reductie in kosten leiden



Bron: Russell Investments. Data as at July 2019. *Developed markets-since inception of EPI. Inception date for Enhanced Portfolio Implementation is 30 December 2011. Case study provided for discussion purposes only. Individual client results will vary based on individual circumstances and market events. There is no guarantee that all clients will experience the same positive results.



Dank voor uw aandacht

Zijn er vragen?



Important information

For professional clients only

This material does not constitute an offer or invitation to anyone in any jurisdiction to invest in any Russell Investments Investment product or use any Russell Investments Investment services where such offer or invitation is not lawful, or in which the person making such offer or invitation is not qualified to do so, nor has it been prepared in connection with any such offer or invitation.

Unless otherwise specified, Russell Investments is the source of all data. All information contained in this material is current at the time of issue and, to the best of our knowledge, accurate. Any opinion expressed is that of Russell Investments, is not a statement of fact, is subject to change and does not constitute investment advice.

The value of your investments may fluctuate. Results achieved in the past do not offer any guarantee for the future.

Issued by Russell Investments Limited. Company No. 02086230. Registered in England and Wales with registered office at: Rex House, 10 Regent Street, London SW1Y 4PE. Telephone 020 7024 6000. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, 12 Endeavour Square, London E20 1JN. Russell Investments Ireland Limited. Company No. 213659. Registered in Ireland with registered office at: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland. Authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. Registered at the Chamber of Commerce under number 67296386.

KvK number 67296386

©1995-2020 Russell Investments Group, LLC. All rights reserved.

AMST-00491