



Achmea Investment Management

# The core equity portfolio

Dennis Thé | 17 juli 2020

# The Core equity portfolio



# Active investing: standard of the past



**Active investing**



**Relatively high costs**



**Volatile performance requires stamina**



**ESG integration is possible**

# Active investing: standard of the past

## Active investing

---



Relatively high costs



Volatile performance  
requires stamina



ESG integration is  
possible





## Passive investing

# Passive investing: the present trend

## Active investing

 Relatively high costs

 Volatile performance requires stamina

 ESG integration is possible



## Passive investing



Low costs



'Market' returns and high liquidity



ESG integration is very difficult

# Do we have a better alternative?

## Active investing

---



Relatively high costs



Volatile performance requires stamina



ESG integration is possible

## Passive investing

---



Low costs



'Market' returns and high liquidity



ESG integration is very difficult

## Alternative

---



# Selecting the most efficient strategy

## The market capitalisation weighted portfolio

- The investment strategy has gained tremendous popularity.
- A “passive” approach to gaining equity exposure.

Question: Who believes that stocks of large companies perform better than stocks of small companies?

When is this the optimal portfolio?



LOW COST



HIGHLY LIQUID



MARKET PORTFOLIO



NO EXPLANATION REQUIRED

# Historical factor return and risk



## Market Cap

Allocate based on current market cap



## Minimum Variance

Minimize total portfolio risk



## Value

Trading at a discount from intrinsic value



## Momentum

Continuance of an existing trend



## Quality

Typically high profitability, growth and stable earnings



## Small Cap

Invest in small/mid Small Capd companies

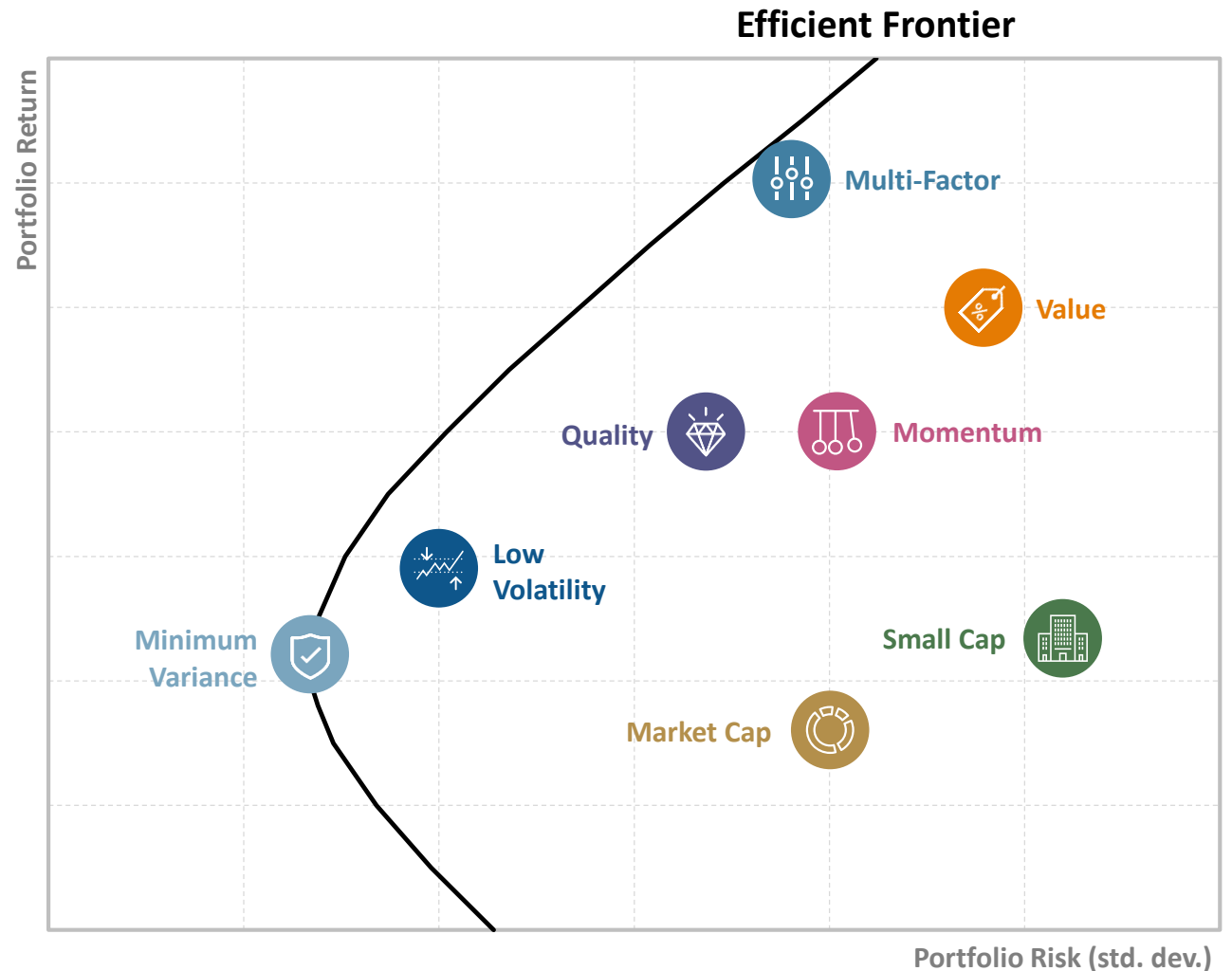


## Low volatility

Companies with lower than market volatility

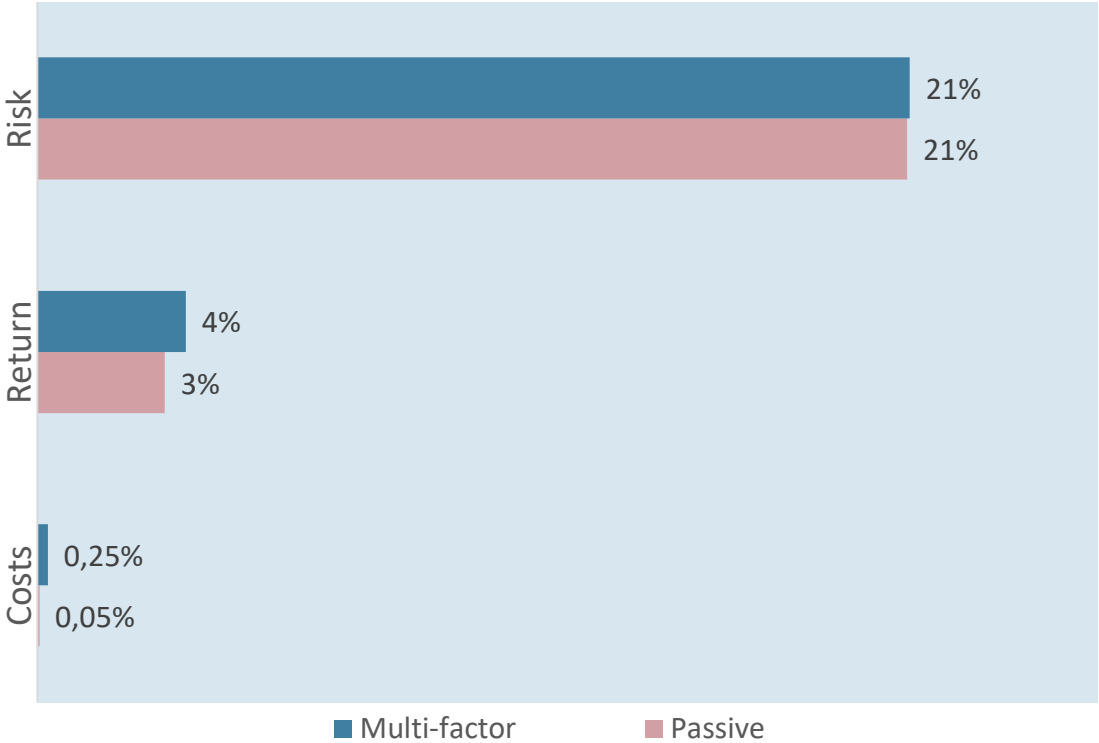
Multi-Factor

Investment universe: MSCI World Index





# How do costs relate to the expected outperformance?



 **SIMILAR LEVEL OF RISK**

 **EXPECTED OUTPEFORMANCE**

 **FRACTIONALLY HIGHER COSTS**

# Performance factor investing does not meet expectations

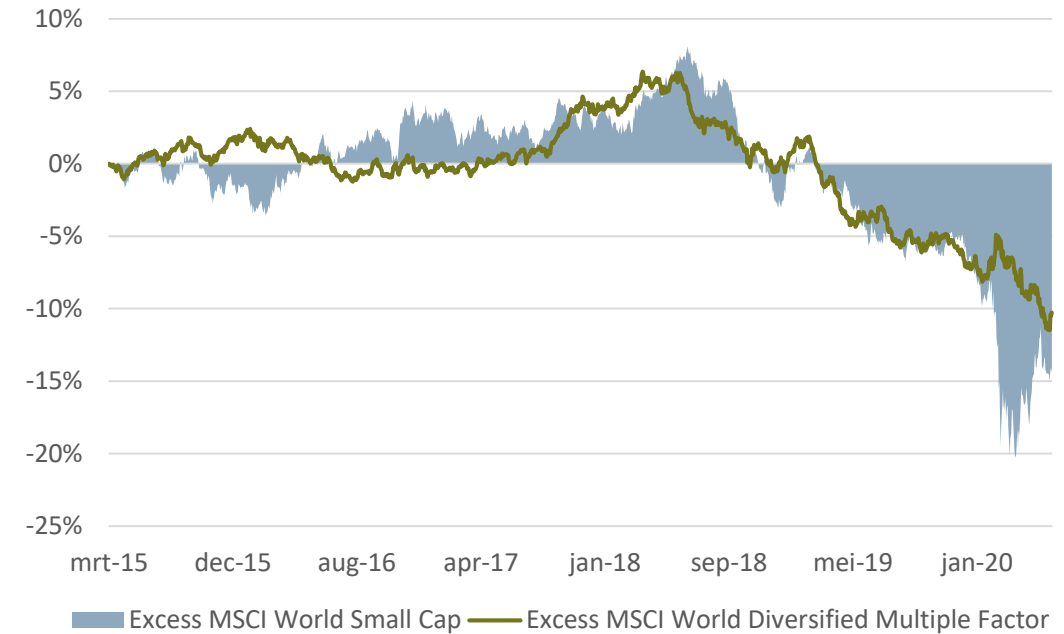
- Challenging times for many factor investors.
- Much of the underperformance is related to excessive value and / or small cap exposure.
- We believe well balanced factor exposure is key.



	Annualised Return S.I.
Achmea IM Global Multi Factor Fund	5,91%
MSCI World Diversified Multiple Factor index EUR	4,12%
MSCI World Net TR index	5,75%

# Performance factor investing does not meet expectations

- Challenging times for many factor investors.
- Much of the underperformance is related to excessive value and / or small cap exposure.
- We believe well balanced factor exposure is key.



	Annualised Return S.I.
Achmea IM Global Multi Factor Fund	5,91%
MSCI World Diversified Multiple Factor EUR index	4,12%
MSCI World Net TR EUR index	5,75%
MSCI World Small Cap Net TR EUR index	3,34%


# ESG-Policy



 **Controversial weapons manufacturers**

 **Tobacco producers**

 **Structural violators of Global Compact**

 **Oil sands and coal companies**

 **MSCI ESG Score > benchmark**

 **CO<sub>2</sub> Footprint 15% < benchmark**

 **Achmea IM Voting Policy**

 **Focus list**

 **Normative engagement**

 **Thematic engagement**

# Factor investing: the approach of the future?

## Active investing



Relatively high costs



Volatile performance requires stamina



ESG integration is possible

## Factor investing



Low costs



Expected long term outperformance and limited risk



ESG integration is possible

## Passive investing



Low costs



'Market' returns and high liquidity



ESG integration is very difficult

# 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 ontlenen. 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.