

we de rendementen van een doorsnee portefeuille vergeleken met diverse beleggingsproducten die tactisch geld investeren door snel in te springen op ontwikkelingen in de markt.

Niet-institutionele beleggers kunnen op vele manieren een tactische portefeuille opbouwen en zo min of meer de grote jongens imiteren. Het gaat daarbij dan om mengvormen, waarbij de kostenvoordelen van passief beleggen (indexbeleggen) worden gecombineerd met de slimmigheid van actief investeren.

Participeren in een beleggingsfonds is de meest geijkte vorm. Vaak splitsen de aanbieders hun fondsen uit in varianten voor institutionele spelers en voor particuliere beleggers. Het beheer vindt evenwel centraal plaats. Het voordeel van deze opzet is schaalgrootheid, waardoor de meerkosten van het dure analistenwerk en de extra orders beter worden uitgesmeerd. Dit maakt tactisch beleggen betaalbaar, ook voor niet-institutionele beleggers.

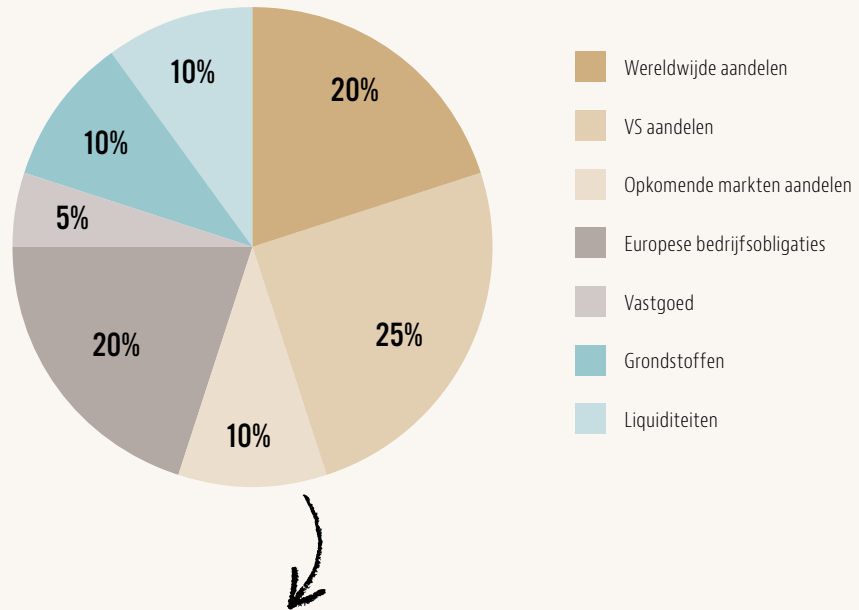
Andere productvormen zijn specifieke beleggingsvehikels zoals variabele annuïteiten (populair in de VS) of andere levensverzekeringsproducten, met onderliggend een koppeling naar tactisch beleggingsbeleid. Ook doen – sinds kort – tactische etf's hun intrede, waarbij de aanbieder via een zogenaamde *fund of funds* structuur belegt in andere etf's. In veel gevallen gaat het hier om bestaande aanbieders, die hun eigen etf's bundelen in overkoepelende etf's.

VERGELIJKING PORTEFEUILLES

Om te onderzoeken welke tactische producten iets toevoegen, vergelijken we de rendementen en volatilititeit van verschillende beleggingen. Als referentiepunt geldt een passieve portefeuille die geheel bestaat uit etf's en geënt is op het typische risicoprofiel van een Europese belegger met een langetermijnhorizon en een sterke overweging in aandelen (zie de cirkeldiagram hiernaast).

PASSIEVE PORTEFEUILLE

We hebben voor dit onderzoek een portefeuille samengesteld uit indexfondsen met een spreiding over diverse beleggingscategorieën.



INDEXFONDSEN

Dit zijn de indexfondsen die deze beleggingscategorieën vertegenwoordigen:

Wereldwijde aandelen: UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis

ISIN LU0629459743

Belegt wereldwijd in aandelen waarbij het ook de bedrijfsprestaties op ESG-gebied (milieu, deugdelijk bestuur, maatschappij) in acht neemt.

Kosten per jaar: 0,22% van het ingelegde vermogen.

VS aandelen: iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)

ISIN IE00B3ZWK18

Belegt in aandelen van Amerikaanse bedrijven die zijn opgenomen in de S&P 500-index. Het fonds keert dividend uit en dekt het valutarisico af.

Kosten per jaar: 0,20% van het ingelegde vermogen.

Opkomende markten aandelen: Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C

ISIN IE00BTJRM35

Belegt in aandelen in opkomende markten zoals: Azië, Oost-Europa en Latijns-Amerika. Het fonds keert geen dividend uit en noteert in Amerikaanse dollar.

Kosten per jaar: 0,20% van het ingelegde vermogen.

Europa bedrijfsobligaties: SPDR BB Barclays Euro Corporate Bond UCITS

ISIN IE00B3T9LM79

Het fonds belegt in obligaties van kredietwaardige Europese bedrijven met een minimale rating van BBB.

Kosten per jaar: 0,20% van het ingelegde vermogen.

Vastgoed-beursgenoteerd: VanEck Vectors Global Real Estate UCITS ETF

ISIN NL0009690239

Het fonds belegt wereldwijd in aandelen van vastgoedbedrijven. Het fonds keert dividend uit en noteert in euro.

Kosten per jaar: 0,25% van het ingelegde vermogen.

Grondstoffen: ComStage BB Eq. weight Commodity ex Agriculture EUR hedged UCITS

ISIN LU1275255799

Het fonds belegt aan de hand van derivaten in diverse grondstoffen, zoals gebruikt in de industrie, in edelmetalen (goud en zilver) en in energie. Valutarisico's worden afgedekt.

Kosten per jaar: 0,35% van het ingelegde vermogen.

Liquiditeiten: Amundi ETF Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade 3-5 UCITS

ISIN FR0010754168

Deze etf belegt in kredietwaardige Europese staatsobligaties met een looptijd van 3 tot 5 jaar.

Kosten per jaar: 0,14% van het ingelegde vermogen