

DOSSIER



Fund Research
Voor een selectie
van de betere
fondsen





Hoewel 'het beste' beleggingsfonds* niet bestaat, kunnen we de betere fondsen wel detecteren door middel van een degelijk onderbouwd fondsenonderzoek. In dit document leest u meer over:

- de methodologie die leidt tot de selectie van **de betere beleggingsfondsen**;
- hoe u kunt meegenieten van **de knowhow van een gespecialiseerd** team van fondsenanalisten;
- hoe een adequate fondsenselectie gecombineerd met een dynamisch beheer **een totaaloplossing voor de cliënt** biedt;
- hoe dit alles u **een beter rendement** geeft met een adequatere risicocontrole.

Het lijkt vrij logisch dat één vermogensbeheerder niet het beste beheer kan bieden binnen elke categorie van beleggingsfondsen. Een beheerder kan bijvoorbeeld zeer goed zijn in het beheren van een Europees aandelenfonds, maar minder sterk voor de dag komen bij het beheer van een Amerikaanse of Japanse aandelenportefeuille.

Daarom is het zinvol om de beste beheerders voor elke fondscategorie te selecteren om op die manier de beste beleggingsfondsen te kunnen aanbieden. Voor Deutsche Bank is het belangrijk om op een onpartijdige basis de beste fondsen aan haar cliënten te kunnen aanbieden, van wie deze fondsen ook zijn.

Deutsche Bank heeft een gespecialiseerd team van fondsenanalisten dat over de nodige knowhow beschikt om de beste fondsen voor haar cliënten te selecteren. **Ze beschikken hiertoe dan ook over een rigoreus fondsenselectieproces.**

Bij Deutsche Bank hebt u de keuze uit meer dan 1.600 fondsen van 25 verschillende financiële instellingen. Met de laagste instapkosten op de markt. Maar welk fonds kiest u uit dat ruime aanbod? Om u daarbij te helpen stelt Deutsche Bank de **DB Best Advice** lijst op, **een strenge selectie van een dertigtal van de best presterende fondsen.**

1. Een adequaat selectieproces

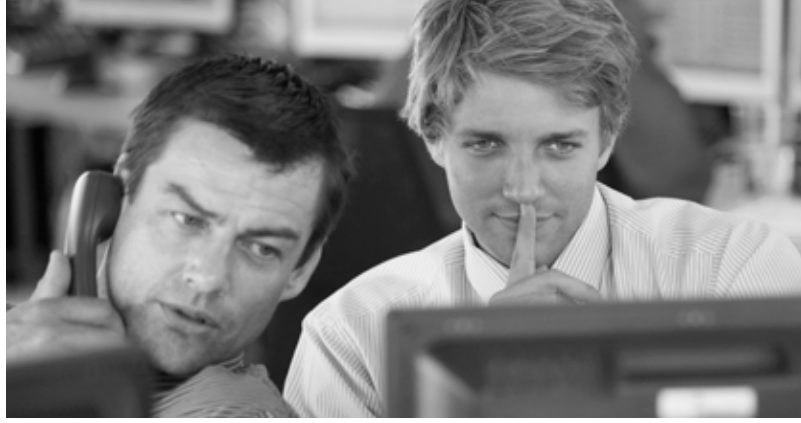
Het fondsenselectieproces bij Deutsche Bank bestaat uit **een diepgaand kwantitatief en kwalitatief fondsonderzoek**.

Het kwantitatieve onderzoek verloopt in drie fases. Vooreerst inspireert het model zich op de sterrenrating van het agentschap Morningstar**, een onafhankelijke, betrouwbare en objectieve leverancier van financiële analyses. Dit is een eerste, puur kwantitatieve filter: **om sterren toe te kennen berekent Morningstar het risico-gecorrigeerde rendement**.



Ten tweede werden bij Deutsche Bank vier unieke financiële modellen ontwikkeld. Deze hebben tot doel het spectrum, bestaande uit duizenden beleggingsfondsen, te herleiden tot een kortere lijst van kwalitatieve, verder te onderzoeken fondsen, binnen een bepaalde categorie. Tot slot gaan deze geselecteerde fondsen door een derde filter. Hier evalueren de analisten van Deutsche Bank in detail de kans op verlies voor een cliënt die voor een bepaald fonds opteert. Om het risiconiveau te verminderen, **worden in de praktijk de maximale verliezen vergeleken met de historische prestaties van elk fonds**. Daarmee wordt een bijkomende vereiste ingebouwd: de geselecteerde fondsen worden niet alleen op hun prestaties beoordeeld door een onafhankelijk organisme en meerdere wiskundige modellen, het zijn ook de fondsen die zich historisch gezien het best gedragen doorheen crisisperiodes.

In **het kwalitatieve onderzoek** zullen onze fondsenanalisten het beleggingsproces van de door de kwantitatieve filter goed bevonden fondsen verder screenen. Het kwantitatieve en het kwalitatieve fondsonderzoek zijn complementair en beide noodzakelijk om tot een goede fondsenselectie te komen.



“De geselecteerde fondsen worden niet alleen op hun prestaties beoordeeld, het zijn ook de fondsen die zich historisch gezien het beste gedragen doorheen crisisperiodes.”

Maandelijks bijgewerkt

De **DB Best Advice** lijst wordt geregeld geactualiseerd, met name op basis van de Morningstar sterren die maandelijks worden herbekeken. U kunt de samenstelling en de prestaties van de geselecteerde fondsen volgen in de rubriek 'beleggen' van onze website www.deutschebank.be.

2. Kwantitatief fondsenonderzoek

Er bestaat vandaag een aanbod van duizenden beleggingsfondsen, waardoor, waardoor het voor de belegger vaak niet meer mogelijk is het bos door de bomen te zien.

Hiertoe ontwikkelde Deutsche Bank een kwantitatief selectieproces gebaseerd op Morningstar ratings, maar tevens vier kwantitatieve modellen en een risicomodel, die elk van deze duizenden fondsen op specifieke kenmerken zullen testen,

om zo het kaf van het koren te scheiden. Op basis van deze modellen kan een universum van duizenden fondsen herleid worden naar een kortere lijst van verder te onderzoeken fondsen. Elke activacategorie (bijvoorbeeld Europese aandelenfondsen) doorloopt dit proces.

Elk model zal ons veel informatie geven over de karakteristieken van een beleggingsfonds. De informatie die uit het kwantitatieve fondsenonderzoek komt, is dan ook een ideale uitgangsbasis voor het kwalitatieve fondsenonderzoek.

2.1 Morningstar

In een eerste fase selecteren de experts van Deutsche Bank de fondsen die 4 of 5 sterren kregen van het agentschap Morningstar. Dit is een eerste, puur kwantitatieve filter: om sterren toe te kennen berekent Morningstar het risico-gecorrigeerde rendement. Op jonge exclusieve fondsen heeft deze screening weinig nut, aangezien aan deze fondsen dikwijls nog geen rating wordt toegekend, gezien hun korte historiek.

“Om sterren toe te kennen berekent Morningstar het risico-gecorrigeerde rendement.”





De ster onder de onafhankelijke analisten

Morningstar, Inc. is een onafhankelijk leverancier van beleggingsanalyses. De Morningstar notering is een kwantitatieve evaluatie van de prestaties van een fonds in het verleden. Deze evaluatie wordt maandelijks bijgewerkt. De notering wordt toegekend op basis van de risico-gecorrigeerde prestatie. De geanalyseerde fondsen krijgen een notering van 1 tot 5 sterren, waarbij '5 sterren' de hoogste score is. Morningstar heeft wereldwijd meer dan 200 analisten in dienst en beschikt over een gegevensbank van meer dan 325.000 beleggingsproducten.

Meer informatie vindt u op www.morningstar.be

2.2 Stabiliteitsmodel

Het is mogelijk dat een bepaald beleggingsfonds over een langere periode van meerdere jaren een mooi resultaat heeft neergezet, maar over een periode van één jaar een zeer slecht resultaat vertoont. Daarom zullen we niet op zoek gaan naar fondsen die in staat zijn goede prestaties op lange termijn te geven. Hieraan zal een voorwaarde gekoppeld

worden: deze goede prestaties moeten ook stabiel zijn in de tijd. Het stabiliteitsmodel zal op basis van verschillende financiële ratio's zoeken naar fondsen die degelijke én stabiele prestaties kunnen neerzetten.

“We zullen niet op zoek gaan naar fondsen die in staat zijn goede prestaties op lange termijn te geven. Hieraan zal een voorwaardegekoppeld worden: deze goedeprestaties moeten ook stabiel zijn in de tijd.”

2.3 Stijlmodel

We kunnen een aandelenmarkt in verschillende segmenten onderverdelen. Enerzijds zijn er aandelen met een grote marktkapitalisatie versus aandelen met een kleine marktkapitalisatie, anderzijds zijn er groeiaandelen (aandelen met een winstgroeiervwachting hoger dan die van de markt) versus waarde aandelen (aandelen met een lagere waardering dan deze van de markt). Deze verschillende marktsegmenten verwijzen naar beleggingsstijlen die uiteenlopende cyclische rendementen kunnen vertonen. In een jaar waarin groeiaandelen beter presteren dan waarde-





aandelen, kan een bepaald beleggingsfonds een zeer goede prestatie hebben neergezet omdat het enkel in groeiaandelen was belegd.

Het stijlmodel laat ons toe te begrijpen waarom beleggingsfondsen in een bepaald jaar beter of minder goed hebben gepresteerd. Deze transparantie is noodzakelijk om een goede fondsenselectie te kunnen maken voor de toekomst. Het stijlmodel zal ons voor elk fonds kunnen zeggen in welk marktsegment het zoal belegt en of het zich in de tijd naar andere marktsegmenten begeeft of consistent in dezelfde beleggingsstijl blijft beleggen. Daarnaast zal het ons ook in staat stellen om fondsen die in hetzelfde marktsegment beleggen met elkaar te vergelijken, zodat er zeker geen appels met peren worden vergeleken. Dat moet onze fondsenanalisten in staat stellen om voor de gewenste beleggingsstijl de beste fondsen te selecteren.

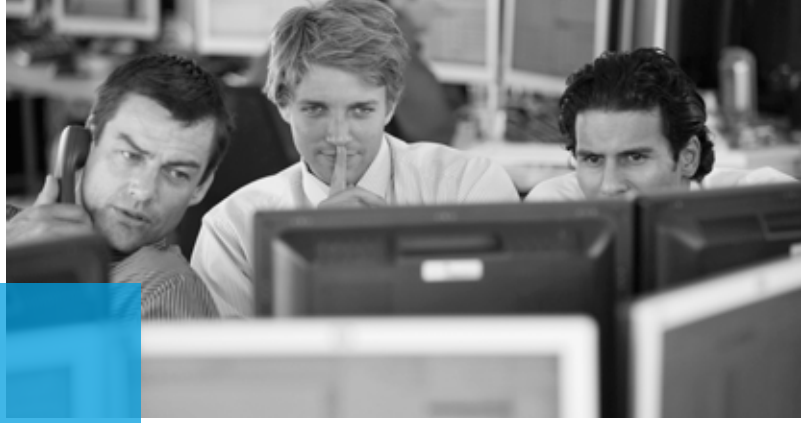
“Het stijlmodel laat ons toe te begrijpen waarom beleggingsfondsen in een bepaald jaar beter of minder goed hebben gepresteerd.”

2.4 Gedragsanalyse

Heel wat beleggingsfondsen zullen zich anders gedragen in wijzigende marktomstandigheden. Sommige beleggingsfondsen zullen beter presteren in een stijgende markt, andere in een dalende markt. Of welke fondsen zullen beter presteren in een periode van hoge of lage volatiliteit? Hiertoe maken onze analisten een gedragsanalyse van de beleggingsfondsen. Ze zullen daarbij nauwlettend opvolgen hoe een bepaald beleggingsfonds zich naargelang van de marktomstandigheden gedraagt ten opzichte van deze van de andere fondsen in dezelfde fondscategorie.

2.5 Stabiliteits Momentum Model

Het is ook belangrijk om weten welke beleggingsfondsen goed aan het presteren zijn op de kortere termijn. Zij hebben met andere woorden een positief ‘momentum’ mee. Bij het samenstellen van een portefeuille van geselecteerde fondsen is het tevens belangrijk te beseffen welke fondsen op dat ogenblik de sterkste prestaties aan het neerzetten zijn.



2.6 Maximaal Verlies Model

Hier evalueren de analisten van Deutsche Bank **de risicoperceptie, met andere woorden de kans op verlies voor een cliënt die voor een bepaald fonds kiest**. Om het risiconiveau te verminderen, **worden in de praktijk de maximale verliezen vergeleken met de historische prestaties van elk fonds**. Daarmee wordt een bijkomende vereiste ingebouwd: de geselecteerde fondsen zijn niet alleen op hun prestaties beoordeeld door een onafhankelijk organisme, het zijn ook de fondsen die zich historisch gezien het beste gedragen doorheen crisisperiodes.



3. Kwalitatief fondsenonderzoek

Een kwantitatief fondsenonderzoek is een noodzakelijke maar geen voldoende analyse, gezien we niet alles kunnen kwantificeren. Daarom is ook een kwalitatief fondsenonderzoek nodig. Dit onderzoek neemt veel meer tijd in beslag en zal dan ook worden uitgevoerd op basis van een kortere lijst, gebaseerd op het kwantitatieve fondsenonderzoek. Hiertoe zullen onze fondsenanalisten contact onderhouden met de fondsbeheerders van de onderliggende fondsen op de bovengenoemde lijst. In het kwalitatieve onderzoek zullen onze analisten een degelijke screening uitvoeren van het beleggingsproces van een fonds. **Daarnaast zal tevens de risicocontrole binnen dat proces van naderbij worden bekeken. Ook de rapportering en de degelijkheid van het team en de organisatie die het onderzochte fonds beheert zijn van belang.**



4. Oplossing op maat van de cliënt

U, als cliënt van Deutsche Bank, kunt genieten van de knowhow van ons fondsenonderzoeksteam. Dit kan hetzij via een fondsenselectie op uw maat, hetzij via een belegging in een dakfonds.

4.1 Uw fondsenselectie

Indien u dit wenst, kunt u via Deutsche Bank voor elke categorie beleggen in de beste beleggingsfondsen. Een fondsenselectie kan tevens op maat van de cliënt worden opgesteld. Indien u meer risico wenst te nemen, kunt u perfect kiezen voor een meer agressief aandelenfonds. Indien u veel meer risico-avers bent, zijn er voldoende defensieve fondsen voorhanden.

4.2 Een dakfonds

Een dakfonds belegt in een selectie van andere beleggingsfondsen. Voor elke activaklasse worden de beste beleggingsfondsen geselecteerd en gecombineerd in één portefeuille. Op die manier biedt een dakfonds een totaaloplossing voor de cliënt.





U bent geïnteresseerd of u hebt vragen?

Contacteer een van onze Financial Centers of de specialisten van Tele-Invest op het nummer 078 153 154.

Vond u dit dossier interessant? Ontdek dan onze andere dossiers over vergelijkbare onderwerpen op www.deutschebank.be.

Een hoger rendement voor uw geld op lange termijn



"Geld maakt niet gelukkig, maar het helpt wel!". En zelfs al hebben veel zekerheden door de crisis een stevige deuk gekregen, de meest doeltreffende manier om rendement te creëren, blijft erin bestaan om uw geld verstandig te beleggen. Een gids die u stap voor stap wegwijs maakt in de wereld van de beleggingen.

Het beheer van uw beleggingsportefeuille optimaliseren



Hoe bouwt u een performante beleggingsportefeuille op? Het antwoord zal voor iedereen verschillend zijn. Elke belegger heeft immers zijn eigen doelstellingen. Welk risico bent u bereid en in staat te nemen voor uw beleggingen? Over welk bedrag wenst u op elk moment te kunnen beschikken? En hoe vindt u het juiste evenwicht tussen het genomen risico en het verhoopte rendement? Hoe bouwt u een performante portefeuille op volgens uw persoonlijke doelstellingen?

BRIC



De financiële wereld gebruikt het letterwoord 'BRIC' om de economische groeimarkten Brazilië, Rusland, India en China aan te duiden. Volgens een studie van de bank Goldman Sachs zullen deze vier economieën binnen minder dan 50 jaar tot de belangrijkste wereld economieën behoren.

Ontdek onze andere dossiers op
www.deutschebank.be



De hierin vermelde informatie is afkomstig van betrouwbare bronnen. Maar Deutsche Bank kan geen zekerheid geven over de volledigheid, nauwkeurigheid of juistheid van deze informatie. Dit dossier wordt enkel ter informatie gegeven en kan geenszins beschouwd worden als een aanbod tot inschrijving of verkoop van de erin beschreven effecten noch als een aanbod om met de bank te contracteren. Huidig dossier houdt ook geen beleggingsadvies in in de zin van de Wet van 6 april 1995. Het is mogelijk dat de effecten die hier worden beschreven niet geschikt zijn voor alle beleggers. De potentiële belegger wordt daarom aangeraden na te gaan of elk van de beschreven effecten beantwoordt aan zijn persoonlijk beleggersprofiel. Bovendien moet de potentiële belegger zich bewust zijn van het risico eigen aan elk beleggingsproduct, met inbegrip van een eventueel wisselrisico, alsook van de fiscale aspecten die eraan verbonden kunnen zijn. Desgevallend moet hij zich laten bijstaan door zijn professionele raadgevers. De vermelde rendementscijfers zijn gebaseerd op historische gegevens en bieden geen enkele waarborg met betrekking tot het toekomstige rendement. Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel, Marnixlaan 17, 1000 Brussel, België, RPR Brussel, BTW BE 0418.371.094, IBAN BE03 6102 0085 7284, IHK D-HoAV-LoHOD-14.