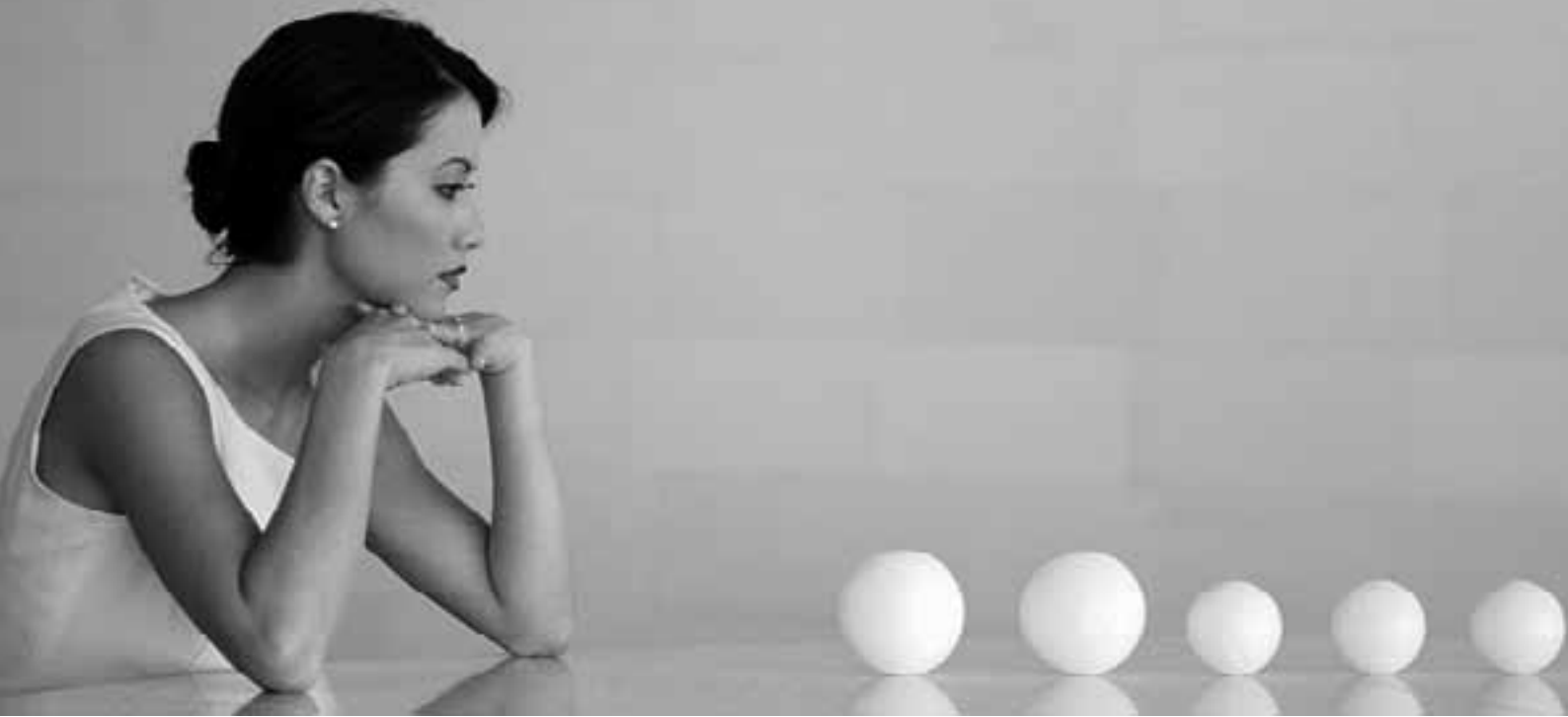


DOSSIER

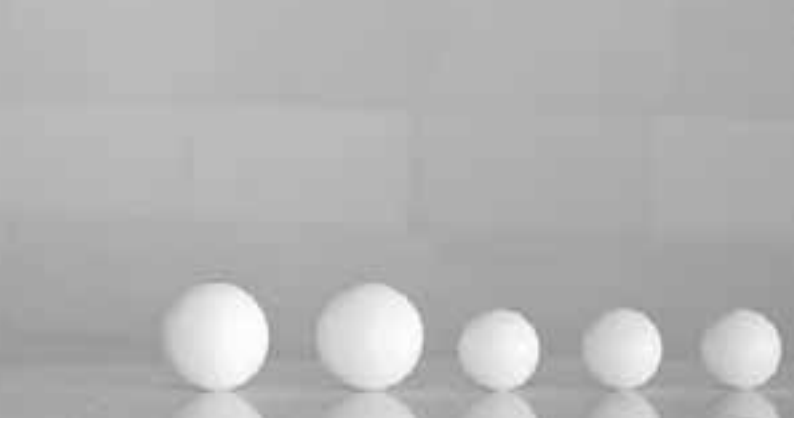


Het beheer van uw portefeuille optimaliseren



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?

Dit dossier geeft u een overzicht van de verschillende elementen waarmee elke belegger rekening dient te houden.



DOELSTELLINGEN

Wat wilt u met uw portefeuille bereiken?

Misschien droomt u van een eigen buitenverblijf? Of wilt u graag een extraatje opzij houden voor als uw kinderen naar de universiteit gaan? Of denkt u al aan uw pensioen?

De eerste stap in portefeuillebeheer is: uw **doelstellingen** bepalen. Wat wilt u met uw portefeuille bereiken? Hebt u een regelmatig inkomen nodig? Wat is uw beleggingshorizon? Wilt u per se dat uw kapitaal altijd gewaarborgd blijft of bent u bereid om met uw beleggingen risico's te nemen?

Moet uw geld beschikbaar blijven?

Staat u voor grote aankopen? Verbouwwerken? Een nieuwe auto? De realisatie van een oude droom? Dan is het riskant om al uw geld in aandelen te beleggen: op het moment dat u uw geld nodig hebt, moet u uw aandelen misschien met verlies verkopen. Geld dat u wellicht op korte termijn nog nodig hebt, parkert u beter op een spaar- of termijnrekening, of u koopt er een kortlopende belegging mee. Zo blijft het in geval van nood toch beschikbaar.

Hoeveel geld moet u beschikbaar houden? Dat hangt van uw plannen en uw professionele situatie af. Over het algemeen moeten zelfstandigen voor 'noodgevallen' wat meer geld opzij zetten dan werknemers of ambtenaren. Maar uiteindelijk beslist u zelf hoeveel geld u 'liquide' houdt. Met de rest van uw geld kunt u meer risicovolle beleggingen kiezen met - op lange termijn - meer winstkansen.

Moet uw portefeuille u een regelmatig inkomen opleveren?

Moet of wilt u het beroepshalve wat kalmer aan doen? Hebt u een stuk van uw beleggingsportefeuille nodig om van te leven? Dan hebt u meer aan een portefeuillemix van bijvoorbeeld vastrentende obligaties en andere investeringen. Uw vastrentende beleggingen verzekeren u een regelmatig inkomen. Het overige gedeelte kunt u beleggen in functie van uw andere doelstellingen, eventueel met meer risico.



Moet uw portefeuille vooral op lange termijn renderen?

Hebt u genoeg geld om van te leven? Dan kunt u voor de rest van uw geld een andere doelstelling kiezen: de groei van uw vermogen op lange termijn. Voor de meeste mensen betekent die lange termijn het moment van hun pensioen of zelfs het moment waarop hun vermogen naar de volgende generatie gaat. Hoe verder die datum nog verwijderd is, hoe meer u het accent kunt leggen op aandelenbeleggingen. Historisch gezien zullen ze u op lange termijn een grotere winst opleveren dan andere beleggingsvormen. Het grotere risico moet u dan wel voor lief nemen.

Meer risico betekent op lange termijn meestal meer winstkansen.

Uw portefeuille structureren op basis van uw doelstellingen

Afhankelijk van de verhouding waarin u uw kapitaal wenst te bestemmen voor elk van deze doelstellingen (liquiditeiten, regelmatige inkomsten en rendement op lange termijn), stellen wij u voor uw portefeuille in drie op te splitsen. Aan de hand van deze verdeling weet u precies welk deel van uw portefeuille is blootgesteld aan welk risico en kunt u de factor onzekerheid als bron van eventuele “emoties” beperken tot slechts een deel van de portefeuille. Hierdoor kunnen onaangename verrassingen in woelige tijden beter worden beheerd.

Schematisch kunnen 3 doelstellingen worden afgelijnd: de behoefte om een deel van zijn vermogen liquide en dus op elk moment mobiliseerbaar te houden; de behoefte om een deel van zijn kapitaal veilig te stellen over een bepaalde horizon of om er regelmatige, voorspelbare en terugkerende inkomsten uit halen; het saldo is het bedrag dat de cliënt wenst te doen groeien en waarvoor hij een zekere risicograad aanvaardt.





Het 'te beschermen' deel of het deel dat regelmatige en voorspelbare inkomsten moet genereren, concentreert zich op het behoud van het kapitaal. Het wordt belegd in obligatiemarkten of verzekeringsproducten, waarbij we rekening houden met het principe van diversificatie, beheer van de looptijden, emittentenrisico's, enz.

Door in verschillende looptijden (van de curve) te beleggen, kunnen we nefaste effecten van het renterisico en de herbelegging sterk beperken. Primordiaal zijn ook het opvolgen van het emittentenrisico en het zoeken naar opportuniteiten bij de uitgiften. Zo krijgt de cliënt een duidelijk zicht op zijn kapitaal, de verschillende looptijden, de rendementen en kan hij kiezen voor de kapitalisatie of de uitbetaling van de coupons in de vorm van rente.

Langs de andere kant wordt het 'groei'-gedeelte van het kapitaal beheerd volgens een beleggingsstrategie die een rendementspotentieel weerspiegelt dat afhangt van het risico dat de cliënt bereid is te nemen.

Tenslotte blijft het deel 'liquiditeiten' beschikbaar op een zichtrekening of een spaarrekening met hoog rendement.

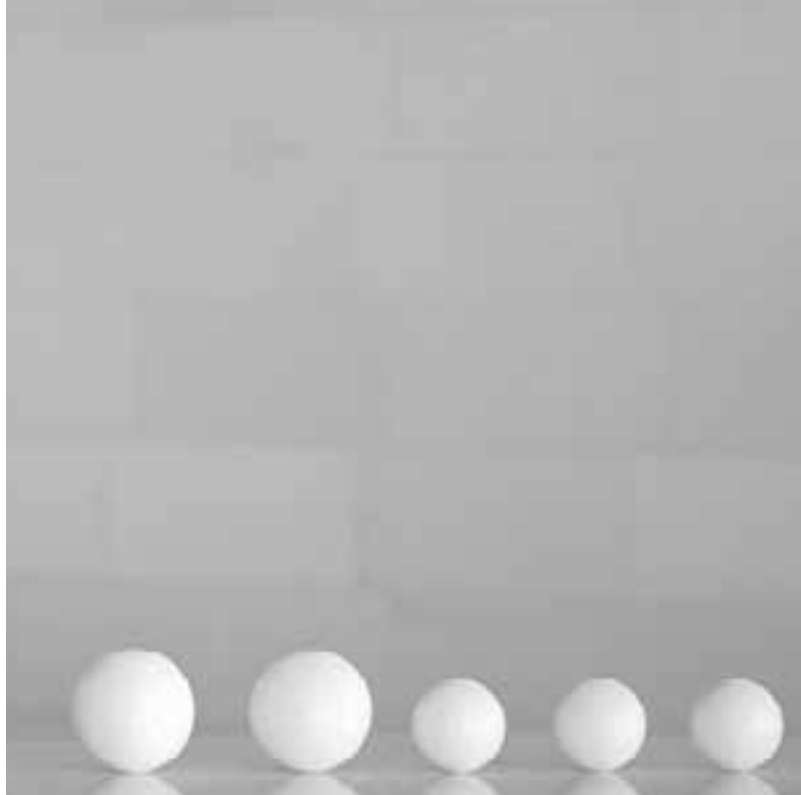
PROFIEL

Wat is uw beleggersprofiel?

Hebt u uw doelstellingen duidelijk bepaald? Dan kunt u nagaan welke beleggingen voor u geschikt zijn. Dat hangt eveneens af van uw 'beleggersprofiel'. Ook dat is heel persoonlijk. Om het vast te stellen zijn er objectieve en subjectieve maatstaven. Het gaat om de vraag hoeveel risico u met uw geld kunt en wilt lopen.

Uit een onderzoek van Test-aankoop blijkt dat 'in één geval op vier de door de banken aanbevolen beleggingen niet overeenstemmen met het profiel van de cliënt'. Bij Deutsche Bank vinden we dat alarmerend. Wij maken er een erezaak van om u doelgericht te adviseren. Om ervoor te zorgen dat het risicoprofiel van uw beleggingen wél naadloos aansluit bij uw eigen beleggersprofiel.

Dat is de reden waarom uw beleggingsadviseur u zoveel vragen stelt: wat zijn uw financiële doelstellingen en zorgen? Hoeveel geld wilt u te allen tijde liquide houden? Welk risico bent u bereid te aanvaarden? Wat is uw ervaring?



Allemaal vragen waarop we het antwoord nodig hebben om een duidelijk beeld te krijgen van uw verwachtingen rond sparen en beleggen.

Op www.deutschebank.be/mijnprofiel vindt u een eenvoudige tool die u snel een idee geeft van de grote beleggingscategorieën die voor u in aanmerking zouden kunnen komen.

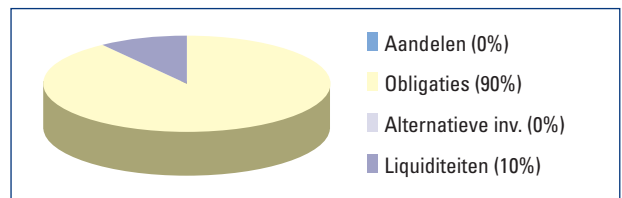
Voor een grondige evaluatie van uw profiel nodigen we u uit om de vragenlijst 'Mijn financiële gevens' in te vullen op uw Online Banking. Deze tool laat u toe om uw bereidheid om risico's te nemen te evalueren en uw beleggingshorizon te bepalen. Blijkt u een eerder defensieve belegger te zijn? Dan kiest u het best voor quasi risicoloze beleggingen met stabielere, maar soms lagere rendementen. Bent u een meer dynamische belegger? Dan verwijzen we u naar beleggingen met een hoger risiconiveau, maar die wel uitzicht bieden op hogere rendementen.

Vijf beleggersprofielen

Bij Deutsche Bank werken we met vijf beleggersprofielen: Capital, Income, Balanced, Dynamic en Growth. Voor elk profiel hebben we een overeenstemmende modelportefeuille ontwikkeld.

Capital: uw kapitaal behouden

Deze portefeuille heeft als belangrijkste doelstelling het kapitaal in grote mate in stand te houden door te beleggen in defensieve beleggingsinstrumenten of in beleggingsproducten die ernaar streven de belegde bedragen te waarborgen. Deze portefeuille streeft ernaar inkomen te genereren.

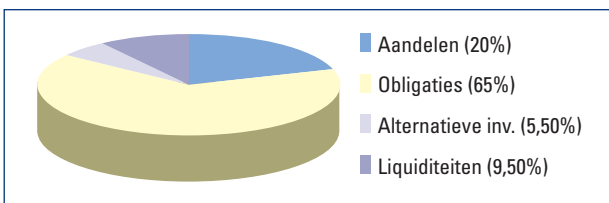


Income: voorzichtigheid op de eerste plaats

Een portefeuille **Income** beoogt de bescherming van het kapitaal op middellange en lange termijn,

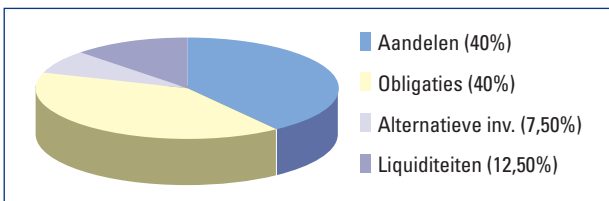


waarbij vanuit het streven naar rendement een zeker risico genomen kan worden met eventuele schommelingen van het belegde kapitaal tot gevolg.



Balanced: het beheer als goede huisvader

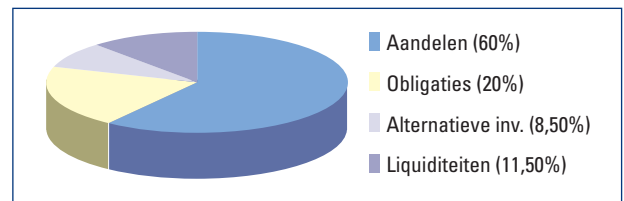
Een portefeuille **Balanced** probeert veiligheid en rendement te verzoenen door te opteren voor een evenwichtige verdeling tussen enerzijds defensieve en anderzijds meer risicodragende activa, in het kader van een strategie op middellange en lange termijn.



Dynamic: een gecontroleerde groei

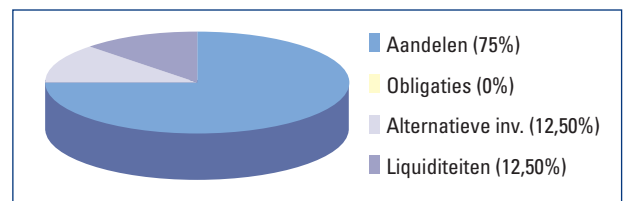
Het streven naar rendement op lange termijn gaat gepaard met beleggingen in risicodragende activa.

Dit kan leiden tot soms belangrijke schommelingen in de waarde van het kapitaal. Om de schommelingen van de portefeuille te beperken, worden ook sommige activa met een laag risico opgenomen.



Growth: de meerwaarde in kapitaal

Voor kapitaalgroei op lange termijn is beleggen in aandelen historisch de beste investering. Het brengt echter risico's met zich mee en zorgt voor schommelingen van het belegde kapitaal. Deze portefeuille richt zich dan ook tot ervaren beleggers of beleggers met een lange beleggingshorizon.





Ook beleggingsproducten hebben een profiel

Om het risicoprofiel van een beleggingsproduct te beoordelen, hanteren we bij Deutsche Bank objectieve en meetbare criteria.

De activaklasse

Een aandeel heeft een hoger risicoprofiel dan een obligatie uitgegeven door een emittent met een prima reputatie.

Het kapitaalrisico

Een belegging waarvan het kapitaal gedeeltelijk of zelfs voor 100% gewaarborgd is, hoort bij de minder risicovolle producten. Dit in tegenstelling tot producten die u geen enkele zekerheid bieden dat u uw kapitaal recupereert.

Gewaarborgd rendement

Kent u het rendement van uw belegging vooraf? Dan beschouwen we die belegging als minder risicovol dan een product met een onvoorspelbaar rendement. Zelfs als dat laatste product toch betere vooruitzichten biedt.

De stabiliteit van de munt

Een product in een vreemde munt beschouwen we als risicvoller dan een belegging in euro.

De rating

We toetsen het risico van obligaties ook aan de ratings van onafhankelijke ratingbureaus als Standard & Poor's of Moody's. Het risico van een emittent met een AAA-rating is kleiner dan een emittent met een B-rating.

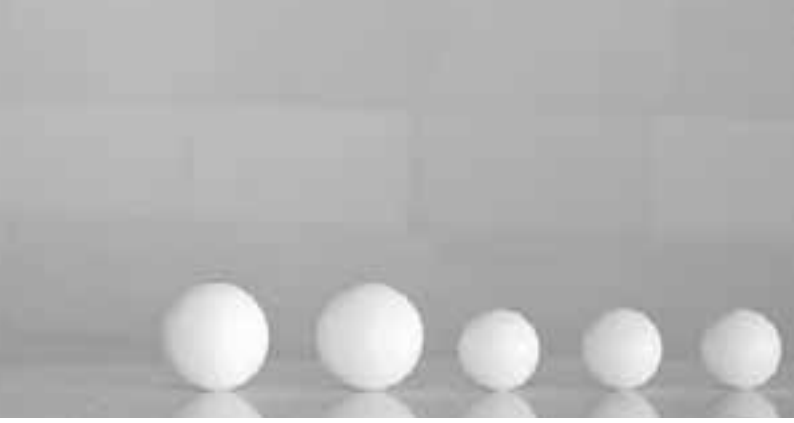
De diversificatie

Eveneens beschouwen we een product dat investeert in één regio of in één sector als risicvoller dan een gediversifieerd product. Zeker als het om een economisch of politiek onzekere regio of sector gaat.

Andere criteria zijn of het product investeert in aandelen of obligaties van groeimarkten, vastgoed...

Bij Deutsche Bank krijgt u in alle openheid het db Product Profile¹ van alle beleggingsproducten die we u voorstellen via onze aanbevolen fondsenselectie.

¹ db Product Profile is een quotering, eigen aan Deutsche Bank, van het risico inherent aan een beleggingsproduct. Het betreft een cijfer van 1 voor de producten met het laagste risico tot 5 voor de meest offensieve producten. Deze quotering is gebaseerd op objectieve en meetbare criteria: het kapitaalrisico, de actiefcategorie, het gewaarborgde rendement, de stabiliteit van de munt, de beoordeling van de emittent door de ratingagentschappen en de diversificatie. Ze houdt geen rekening met het liquiditeitsrisico en het renterisico. Voor meer details surf u naar www.deutschebank.be.



Voor alle obligaties die we u voorstellen, geldt hetzelfde. U krijgt telkens een duidelijk beeld van het risicoprofiel van het beleggingsproduct in kwestie. Om met meer kennis van zaken te kunnen beslissen. Eenmaal u uw keuze heeft gemaakt, bevestigen we nogmaals of uw keuze al dan niet overeenstemt met uw persoonlijk beleggersprofiel. Als we dat nodig vinden, zullen we u bepaalde beleggingen ook afraden. Of u een alternatief voorstellen dat wél nauw aansluit bij uw eigen beleggersprofiel.

Bij Deutsche Bank krijgt u in alle openheid het db Product Profile van de beleggingsproducten die we u voorstellen.

OPBOUW

Hoe bouwt u uw portefeuille het best op?

Beleggen is een proces in verschillende stappen. Eerst bepaalt u uw doelstellingen en uw beleggersprofiel. Daarna bekijkt u welk deel van uw vermogen liquide moet blijven, of welk gedeelte van uw vermogen een regelmatig inkomen moet genereren. De rest van uw vermogen belegt u volgens het risico dat het best aansluit bij uw beleggersprofiel. Eerder haalden we al aan dat er per beleggersprofiel een bepaalde verhouding aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen is aangewezen.

Stel dat onze Persoonlijke Financiële Wegwijzer voor u een Balanced-profiel aangeeft. Hoe gaat u dan concreet uw portefeuille opbouwen?

Activaverdeling

Eerst bepalen we hoeveel procent u gaat beleggen in aandelen, hoeveel in obligaties en hoeveel in alternatieve beleggingen.

In het geval van Balanced vraagt uw beleggersprofiel om een evenwichtige spreiding.



Sector en geografische verdeling

Voor uw aandelen bepalen we dan hoeveel procent u in welke sector belegt, of hoeveel procent u belegt in elk van de grote regio's: Europa, VS, Japan, de groeiemarkten... Ook voor uw obligaties moet u kiezen: Hoe gevoelig is die aan renteschommelingen? In welke munt gaat u beleggen? Hoe riskant of hoe veilig is de emittent van uw obligaties? En voor uw alternatieve beleggingen kiezen we een bepaald type van strategie.

Beleggen volgens het risico dat het best aansluit bij uw doelstellingen, uw beleggersprofiel en uw eventuele behoefte aan een regelmatig inkomen.

Activaselectie

Daarna selecteren we de beste obligaties, fondsen of aandelen in de categorieën, sectoren of streken waar u voor koos.

Opvolging

Het is belangrijk dat we deze stappen regelmatig overlopen.

Zo wordt bijvoorbeeld uw beleggingshorizon na een paar jaar korter. En in uw leven zijn er belangrijke scharniermomenten. Uw persoonlijke en uw financiële situatie verandert ingrijpend als u kin-

deren krijgt, een huis koopt, als de kinderen gaan studeren, als u met pensioen gaat... Allemaal momenten waarop uw doelstellingen en zelfs uw beleggersprofiel kunnen veranderen.

En dus momenten om na te gaan of de verdeling van uw portefeuille daar nog bij aansluit. En ten slotte moeten we de verdeling van uw portefeuille na een tijd wellicht opnieuw in evenwicht brengen.

Aandelen schommelen meestal sterker dan andere beleggingsproducten. Daardoor kan het evenwicht in uw portefeuille verloren gaan.

Wij raden u aan om jaarlijks te checken of de samenstelling van uw portefeuille nog altijd overeenkomt met uw doelstellingen en uw beleggersprofiel.

Wilt u graag uw portefeuille laten analyseren?
Bij Deutsche Bank bieden wij u vrijblijvend een portefeuille-analyse aan. Wij analyseren uw globaal vermogen alsook effecten die u aankocht bij andere financiële instellingen.





RISICOSPREIDING

Leg niet al uw eieren in een mand

Wat u ook doet met uw geld, er is altijd een risico. Het risico dat u uw geld verliest op de beurs, is bekend. Maar als u uw geld laat liggen onder uw matras, loopt u natuurlijk ook een risico, namelijk dat uw geld wegsmelt door de inflatie. En dan is er nog het renterisico: belegt u uw geld in kwaliteitsobligaties, dan daalt hun koers als de rente stijgt.

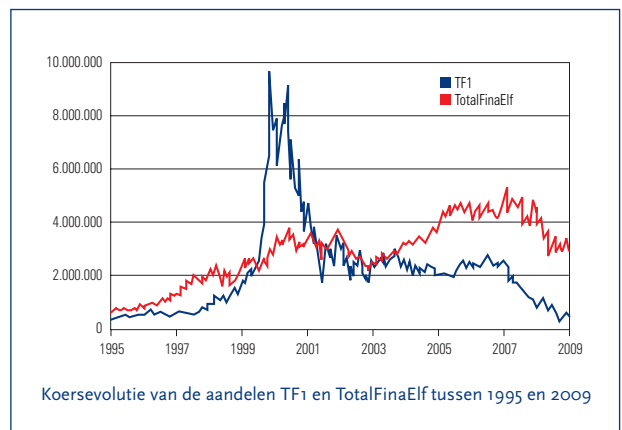
En u loopt nog meer risico. Zo kan het bijvoorbeeld gebeuren dat de emittent op de vervaldag niet in staat is om uw obligatie terug te betalen. Daarnaast is er ook nog het herbeleggingsrisico: misschien moet u uw obligaties, die de afgelopen jaren 7 tot 8 procent opbrachten, op de vervaldag herbeleggen tegen 4 procent?

Tot slot dient u, als u in een buitenlandse munt belegt, ook rekening te houden met eventuele schommelingen van de wisselkoers in uw nadeel.

Laten we eerst het risico inherent aan een aandeel analyseren.

Risico van aandelen

Neem nu de aandelen TotalFinaElf en TF1 als voorbeeld. Over de periode 1995- 2004 hebben ze hetzelfde rendement behaald. Toch ziet u aan de koersevolutie dat het aandeel TF1 in die periode veel meer schommelde, veel 'volatiler' was zoals beleggingsspecialisten dat noemen. En dus riskanter.



Op langere termen stellen we vast dat Total het een stuk beter gedaan heeft dan TF1. Het jaarlijkse rendement van het aandeel TF1 schommelde tussen + 242% en -62,9% tussen 1 januari 1995 en 31 december 2008 en bereikt uiteindelijk na 13 jaar een rendement op jaarbasis van 2,59%.



Het rendement op jaarbasis van TotalFinaElf bereikt daarentegen 9,37% over dezelfde periode. Voor de genoemde periode was beleggen in TotalFinaElf dus verstandiger dan in TF1. Want het extra risico van TF1 leverde u helemaal geen extra winst op. Risico's nemen heeft enkel zin als u daardoor een hoger rendement kunt krijgen.

Uw aandelenportefeuille diversifiëren

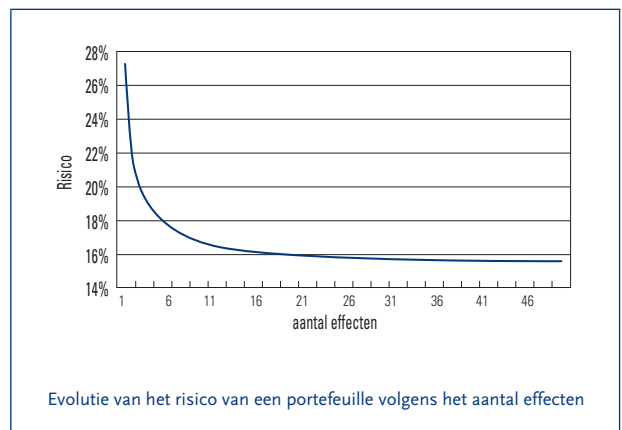
Wie belegt in aandelen van Boeing en van Airbus diversificeert niet. De kans is groot dat deze twee aandelen op ongeveer dezelfde manier gaan evolueren.

Dat geldt helemaal niet indien u belegt in aandelen van twee ondernemingen die tegengesteld reageren op bepaalde gebeurtenissen. Laat ons het voorbeeld van Shell en Michelin nemen. In een periode dat de olieprijs een hoge vlucht neemt, zal de eerste profiteren. De tweede zal het dan net moeilijker krijgen, maar zal het beter doen wanneer de olieprijs daalt. Door aandelen van beide ondernemingen op te nemen in uw portefeuille, vakt u dus de gevoeligheid voor de evolutie van de olieprijs af.

Maar meestal betekent risicospreiding dat u belegt in verschillende activa die niets met elkaar te maken hebben: de koers van een transportbedrijf in Togo staat helemaal los van een aandeel op de vastgoedmarkt in Nederland. De Canadese constructeur van

containers heeft weinig te maken met een Belgische onderneming die koffie brandt. Als u diversificeert in aandelen die weinig met elkaar te maken hebben, compenseren stijgingen en dalingen elkaar.

De vraag is alleen: hoe ver moet u gaan in die diversificatie?



De grafiek toont duidelijk dat uw risico verkleint naarmate u meer effecten toevoegt aan uw portefeuille. Uit de theorie blijkt dat het risico het snelst afneemt als u van 1 naar 5 effecten gaat. Van 5 tot 16 effecten wordt het risico ook kleiner, maar veel minder spectaculair. En vanaf 20 effecten verkleint het risico maar heel traag. Vanaf een bepaald aantal effecten speelt alleen nog het marktrisico dat u niet kunt beperken door te diversifiëren.



Het risico dat typisch is voor een bepaalde onderneming (het risico van de bedrijfsstrategie, van een business plan...) kunt u wegwerken door te diversifiëren. Met het marktrisico kan dat niet: dat is het risico dat de hele markt stijgt of daalt.

De risico's inherent aan obligaties

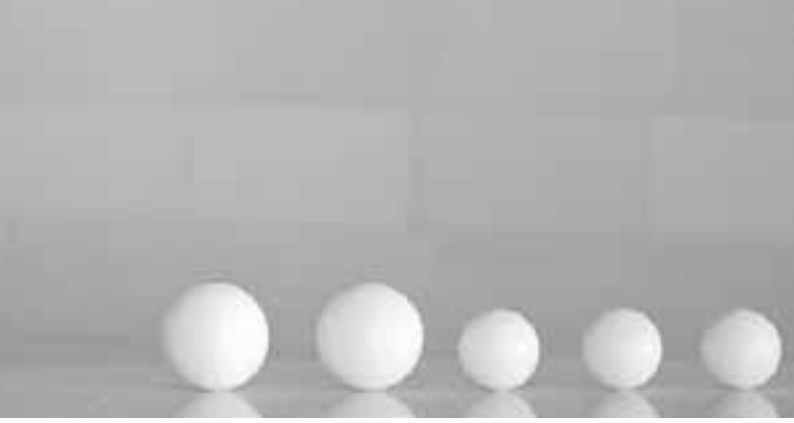
Het risico van wanbetaling of kredietrisico. Dit is ongetwijfeld het belangrijkste risico. Het gaat erom dat de uitgever van de obligatie zijn verplichting om een jaarlijkse coupon te betalen en - op de vervaldatum - het kapitaal dat hij geleend heeft terug te betalen, niet kan nakomen. Deze situatie doet zich bijvoorbeeld voor indien de uitgever failliet is. In dat geval worden de activa van de onderneming geliquideerd en gebruikt om de schulden af te lossen. Indien de activa hiervoor niet volstaan, zullen de schuldeisers slechts een gedeelte van hun inbreng terugkrijgen (de 'recovery value'). Maar ook een onderneming die niet failliet is, kan in gebreke blijven. Bijvoorbeeld als de onderneming, precies om een failliet te vermijden, een herstructureringsplan van zijn schulden invoert. In dat geval zal ze haar schuldeisers nieuwe obligaties aanbieden met een minder hoge coupon en/of nominale waarde. Zoals we verderop zullen bespreken, kennen ratingagentschappen zoals Moody's en S&P een rating toe aan elke uitgever. Deze rating

weerspiegelt het kwaliteitsniveau van zijn obligaties, maar volstaat niet om het risico te beoordelen.

Het renterisico. Dit risico is gekoppeld aan de evolutie van de rentevoeten. Hoe hoger de rentevoeten, hoe minder aantrekkelijk (en hoe lager de prijs van) de bestaande obligaties. Een voorbeeld: een onderneming geeft in jaar 1 een obligatie uit die een coupon biedt van 3,5% gedurende 10 jaar. Als de rentevoeten van nieuwe uitgaven in jaar 3 tot 6% gestegen zijn, spreekt het vanzelf dat een coupon van 3,5% aanzienlijk minder interessant is. De prijs van de bestaande obligatie zal dus dalen tot ze een rendement van 6% bereikt. Hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe groter de gevoeligheid van haar prijs aan de rentevoeten.

Het herbeleggingsrisico hangt samen met het renterisico. Hier gaat het om het herbeleggen van de coupons en de terugbetaling van een obligatie, maar dan tegen lagere rentevoeten. U hebt bijvoorbeeld een obligatie waarvan het rendement 6% bedraagt. Wanneer die op de vervaldag terugbetaald wordt, is de rentevoet tot 3% gedaald. Als u tegen 3% herbelegt, zullen de inkomsten van uw belegging vanaf die datum dus met de helft dalen.

Het liquiditeitsrisico. Net als een aandeel is een obligatie verhandelbaar. Er bestaat een obligatiemarkt waarop obligaties gekocht en verkocht



kunnen worden. Dit noemt men de 'secundaire markt'. Slechts weinig obligaties worden echter op een gereguleerde markt zoals de beurs verhandeld. Veel vaker gaat het om een onderhandse markt. Het risico bestaat dat men zich verplicht ziet om een obligatie vóór de vervaldatum te verkopen om aan een liquiditeitsbehoefte te voldoen. Als de markt op dat moment weinig liquide is, zal de verkoop van de obligatie tot een aanzienlijke daling van de prijs leiden (hierbij zegt men dat de spreiding tussen de koperskoers en de verkoperskoers hoog is). Als het wanbetalingsrisico van een uitgever bijvoorbeeld stijgt, dan zal de liquiditeit van zijn obligaties dalen. Want veel beleggers zullen de obligaties willen verkopen, terwijl slechts weinigen ze zullen willen aankopen. Het is dan ook belangrijk de evolutie te volgen van de kwaliteit van de uitgevers door, behalve de rating, bijvoorbeeld ook de 'outlook' in de gaten te houden die de ratingagenschappen toekennen aan uitgevers (zie verder).

Uw obligatie-portefeuille diversifiëren

Hoewel obligaties zeker risico's inhouden, is het steeds mogelijk de impact ervan te minimaliseren door, net als voor alle andere beleggingsproducten, de basisprincipes van diversificatie toe te passen.

Als u zich als belegger tegen risico's wilt wapenen, is het aangewezen de uitgevers en de sectoren te diversifiëren, waarbij de voorkeur uiteraard gegeven wordt aan de uitgevers en sectoren met de hoogste ratings. Het element waar de belegger vooral op moet letten, is dus de kwaliteit van de verschillende uitgevers. Verder in de tekst bespreken we hoe een rating geïnterpreteerd kan worden.

Wat de rente- en herbeleggingsrisico's betreft, moet men vooral de diversificatie van de vervaldata in het oog houden. Het kapitaal moet in de tijd verdeeld worden zodat een deel op korte termijn vervalt, terwijl een ander deel op langere termijn belegd wordt om een hoger rendement te garanderen. Als de rente ondertussen zou stijgen, kunnen de vrijgekomen bedragen herbelegd worden tegen hogere renteniveaus.

Met behulp van deze twee principes kan de impact van de risico's op de obligatieportefeuille zo klein mogelijk gehouden worden. Maar daarmee zijn nog niet alle risico's van de baan! Want door in te schrijven op obligaties van verschillende uitgevers, wordt ook de kans op wanbetaling binnen de portefeuille groter. Het risico om geconfronteerd te worden met een uitgever die in gebreke blijft, is statistisch gezien tien keer groter indien men voor



hetzelfde bedrag inschrijft op obligaties van tien verschillende uitgevers. Wat echter de doorslag moet geven, is de reële impact in geval van wanbetaling door een uitgever.

Die is immers aanzienlijk lager, omdat het slechts een invloed heeft op een tiende van de obligatieportefeuille.

Verschillende manieren om uw risico te spreiden

Laten we nu kijken hoe we het risico van een globale portefeuille kunnen verminderen. Risicospreiding is de gouden regel om een vermogen op te bouwen en te beheren. En diversifiëren kan op heel verschillende manieren.

Diversifiëren per activacategorie

Kiest u in uw portefeuille voor liquiditeiten, obligaties, aandelen of alternatieve beleggingen? Uw allereerste en belangrijkste beslissing is: hoe verdeelt u uw beleggingen over deze verschillende activacategorieën? Diversifiëren zorgt voor extra voordeel als u kiest voor activa die elkaar onderling niet beïnvloeden. Dat verklaart waarom alternatieve beleggingen in elke goed gediversifieerde portefeuille een belangrijke component zijn.

Alternatieve beleggingen?

Alternatieve beleggingen groeperen activa die los van aandelen- of obligatiemarkten evolueren. Dat is bijvoorbeeld het geval voor vastgoed en grondstoffen. Door een deel van uw portefeuille te beleggen in vastgoed of grondstoffen, kunt u het risico verkleinen en het verhoogde rendement van uw portefeuille verhogen.

Ook alternatief zijn de beleggingsmethoden die positieve rendementen nastreven, los van de evolutie van de financiële markten: dan gaat het over hedge funds (hefboom- of speculatiefondsen) of de meer recente total of absolute return fondsen (absoluut rendement).

Beleggingsspecialisten stellen dat wie tussen 5 en 15 procent van zijn portefeuille belegt in alternatieve beleggingsstrategieën, zijn globale risico terugbrengt voor hetzelfde verhoogde rendement. Bij Deutsche Bank nemen we steeds een percentage alternatieve beleggingen op in de modelportefeuille. U kunt bij ons beleggen in alternatieve fondsen om uitzicht te krijgen op betere potentiële rendementen met een aanvaardbaar risiconiveau.





Geografisch spreiden

Van het wereldwijde beurskapitaal vertegenwoordigt België minder dan 1 procent. Belegt u dus alleen maar in België, dan laat u wellicht mooie kansen liggen. Er is een tijdsverschil tussen de economische cycli van de drie grote regio's: Europa, de VS en Azië. Door internationaal in verschillende regio's te beleggen, compenseert u die tijdsverschillen.

Spreiden over verschillende sectoren

Tijdens een economische cyclus evolueren niet alle sectoren op dezelfde manier. Daarom is het verstandig om uw beleggingen te spreiden over verschillende sectoren: u compenseert dan een vertraging in de ene sector met een versnelling in de andere.

Kiezen voor verschillende fondsbeheerders

Fondsbeheerders reageren elk op hun manier op verschillende conjuncturen. Daarom is het goed om te beleggen in fondsen van verschillende financiële instellingen.

Diversifiëren in stijlen

De beheerder van een aandelenportefeuille kiest meestal voor één of meer beheerstijlen. Zo kiest een groeigerichte beheerstijl voor aandelen van ondernemingen die snel en constant groeien in omzet en in winst. Een waardegerichte beheerstijl kiest voor

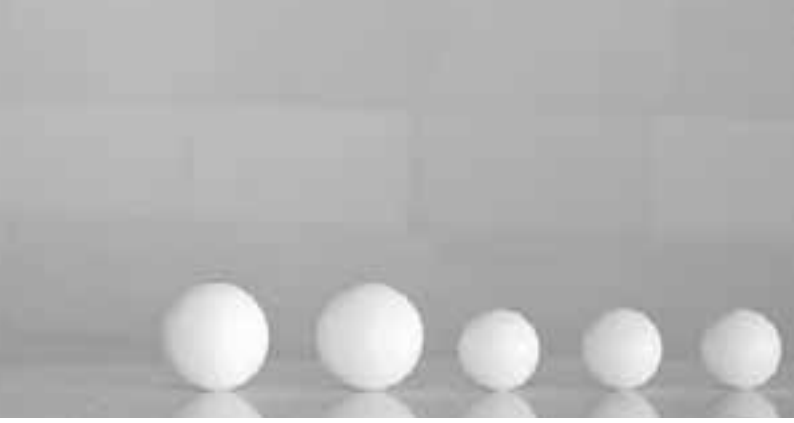
aandelen waarvan de koers laag is ten opzichte van hun boekhoudkundige waarde: door te beleggen in ondergewaardeerde aandelen, beschermt u uw portefeuille nog beter tegen een marktdaling. Daarnaast kan de beheerder tussen verschillende types van beurskapitalisatie kiezen: klein (small caps), middelgroot (mid caps) en groot (large caps).

Bij Deutsche Bank verdelen wij fondsen van 25 financiële instellingen. Onpartijdigheid is en blijft ons motto. Ons uitgangspunt is eenvoudig: geen enkele bank kan de beste zijn in alle financiële markten en sectoren. Een bank die alleen producten uit eigen huis aanbiedt, beperkt per definitie haar aanbod.

Als u alleen maar in België belegt, laat u wellicht mooie kansen liggen.

In verschillende etappes van de marktcyclus verschillen de rendementen: in sommige periodes presteren de small caps sterk, op andere momenten steken de aandelen met een goed dividendrendement (waardegerichte aandelen) er bovenuit. De beheerstijl kan een significante invloed hebben





op de rentabiliteit van uw portefeuille. Door verschillende stijlen in uw portefeuille te combineren, vlakt u de schommelingen af en verhoogt u uw rendement op lange termijn.

Geprogrammeerd beleggen

Ook uw transacties spreiden in de tijd is een vorm van risicospreiding, die vooral op langere termijn vruchten afwerpt. Dit noemen we 'geprogrammeerd beleggen'. Het gaat om een formule die het tijdrisico zoveel mogelijk probeert te minimaliseren, doordat u maandelijks of driemaandelijks een bedrag investeert tegen de dan geldende marktwaarde. Een techniek die op het lijf geschreven is van pensioenspaarders, beginnende beleggers en van iedereen die zijn risico op beursverliezen graag zoveel mogelijk beperkt.

Deutsche Bank koppelt geprogrammeerd beleggen aan een groot aantal **kwalitatieve beleggingsfondsen**, die onze specialisten selecteerden op basis van kwantitatieve en kwalitatieve modellen. In de selectie zitten zowel aandelen- als obligatiefondsen. Uw adviseur helpt u graag de fondsen te kiezen die het best bij uw profiel passen.

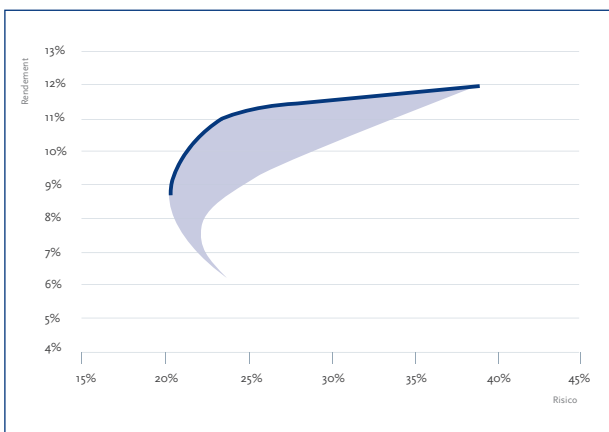
Optimaal diversifiëren: de efficiënte grens

Om helemaal efficiënt te zijn, moet een portefeuille het verhoopte rendement maximaliseren voor een gegeven risiconiveau. Of het risico minimaliseren voor een gegeven rendementniveau, dat komt op hetzelfde neer.

Daarom berekenen specialisten de 'efficiënte grens'. Soms lijkt het verleidelijk om te beleggen in één enkel aandeel dat een hoog rendement belooft. Toch haalt u doorgaans betere resultaten met een gediversifieerde portefeuille dan met één aandeel. Wie boven de 'efficiënte grens' gaat, neemt meer risico dan waarvoor hij vergoed wordt.

In het universum van alle mogelijke portefeuilles zijn sommige combinaties interessanter dan andere: voor elk gegeven rendement bestaat er een portefeuille met het laagste risico, en voor elk gegeven risico bestaat er een portefeuille met het beste rendement. De grafiek laat zien welke portefeuilles 'ideaal' zijn: de rand van de wolk vormt de 'efficiënte grens'.

Het is wiskundig bewezen dat het totale risico van een groep aandelen kleiner is dan de som van de risico's van elk aandeel apart.



De theorie van de 'efficiënte grens' is van **Harry Markowitz**, de grondlegger van de moderne portefeuilletheorie. De kern van zijn theorie is: elk aandeel houdt een risico in dat je kunt onderverdelen in twee categorieën. Er is enerzijds het specifieke risico, eigen aan het aandeel zelf. Dit risico kan verminderd of vermeden worden door diversificatie. Anderzijds is er het systematische risico, dat verbonden is met de bewegingen van de markt. Zoals reeds eerder gesteld, kan dit risico niet weggerukt worden.

Met zijn theorie bewijst Markowitz in wiskundige termen waarom het goed is 'niet al uw eieren in dezelfde mand te leggen'. Markowitz toonde zwart op wit aan dat het totale risico van een groep van

verschillende aandelen kleiner is dan de som van de risico's van elk aandeel apart. Door te beleggen in een groep van aandelen, door uw beleggingen te diversifiëren vermindert u dus uw risico, zonder verlies aan rendement.

De theorie van Markowitz maakt het mogelijk om efficiënte beleggingsportefeuilles samen te stellen: zonder onnodige risico's in relatie tot het verwachte rendement.

Zelf zo'n efficiënte beleggingsportefeuille samenstellen, is voor een individuele belegger niet eenvoudig. Bovendien zijn de verwachte rendementen van activa meestal niet gekend. U moet ondernemingen analyseren of in elk geval studies van analisten lezen, effecten verkopen om ze te vervangen door een ander, enzovoort.

Door beveks te kopen, delegeert u uw beleggingen helemaal of gedeeltelijk aan specialisten.



BEHEER

Verschillende beheerstijlen

Top down tegenover bottom up

De meest courante manier om fondsen of portefeuilles te beheren is de **top down-methode**. Op basis van een macro-economisch scenario tekent de beheerder dan een beleggingsstrategie uit:

- De asset allocation of strategische activaverdeling verdeelt de beleggingen over de verschillende activaklassen: aandelen, obligaties, cash en alternatieve beleggingen.
- De geografische verdeling kiest voor spreiding over bepaalde regio's.
- De sectorale verdeling kiest voor de beste economische sectoren.

Pas na de grote basisverdeling selecteert de beheerder concrete activa (aandelen, obligaties).

Bottom up is een heel andere methode: in dat geval beheert de beheerder zijn fonds louter op basis van stock picking (activaselectie). Uitgangspunt wordt dus de sterkte van een bepaald aandeel. Dat kan een heel andere verdeling opleveren (sectorieel of geografisch).

Om deze strategie toch coherent te maken met een top down-strategie, moet achteraf de geografische en sectorale verdeling gecontroleerd worden.

Traditioneel beheer (benchmarked) tegenover alternatief beheer (gericht op 'absoluut rendement')

Traditioneel beheer tracht door activaselectie een rendement te behalen dat beter is dan deze van zijn referentiemarkt of -index. De beheerder vergelijkt dan de prestatie van zijn fonds met een vooraf duidelijk vastgelegde doelstelling, een zogenaamde benchmark: een index of een combinatie van verschillende indexen.

Als de markten slecht presteren is het voor de traditionele beheerder meestal niet mogelijk om toch positieve rendementen te behalen.

Deze stijl staat lijnrecht tegenover die van het absoluut rendement. In dat geval legt de beheerder geen enkele referentie vast. Zijn doel is: positieve prestaties neerzetten, ongeacht de context van beurs of economie.

In sterk stijgende markten zijn de resultaten hier meestal minder dan bij traditioneel beheer.



Actief tegenover passief beheer

Bij actief beheer zal een beheerder trachten met zijn portefeuille beter te presteren dan een bepaalde referentie-index. Bij passief beheer zal de beheerder deze referentie-index zo goed mogelijk repliceren.

Een **tracker** staat meestal op de beurs genoteerd als een aandeel, maar het is geen aandeel van een bedrijf of onderneming. Het is een geïndexeerd fonds, met andere woorden een fonds dat een index repliceert.

Beheer op basis van beveks tegenover beheer in directe lijnen

Als belegger kunt u rechtstreeks beleggen in aandelen of obligaties. Dan bent u zelf eigenaar van die instrumenten.

Maar voor particuliere beleggers is dat niet altijd eenvoudig: diversifiëren vraagt een hele investering in tijd en in geld.

Door een bevek ('beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal') te kopen, delegeert de belegger zijn beleggingen helemaal of gedeeltelijk aan een specialist. Met één enkele transactie kunt u dan beleggen in een gediversifieerde portefeuille: zelfs de kleinste portefeuille is al gediversifieerd.

En u krijgt toegang tot markten die voor particuliere beleggers moeilijk toegankelijk zijn: Azië bijvoorbeeld.

Ook een mix van de twee is mogelijk. Zelfs ervaren beleggers kunnen nooit op alle markten 'thuis' zijn: zij beleggen in directe lijnen op de markten die ze zelf beheersen, en in beveks op de markten waarmee ze minder vertrouwd zijn.

Met één enkele bevek belegt u in een gediversifieerde portefeuille.





Deutsche Bank: ruime ervaring in fondseselectie en -beheer

Door in te tekenen op een beleggingsfonds, krijgt u met één transactie toegang tot een gediversifieerde portefeuille.

Deutsche Bank verdeelt fondsen van 25 financiële instellingen. Zo vindt u bij ons maar liefst 46% van de in 2008 door L'Echo & De Tijd Awards* bekroonde fondsen terug. Dat bespaart u niet alleen tijd maar biedt u vooral een onpartijdige kijk op uw beleggingen. Hieronder vindt u een tabel ter vergelijking.

L'Echo & De Tijd Awards 2008	
Verdeler	Percentage van gecommmercialiseerde fondsen onder de onderscheiden fondsen**
Deutsche Bank	46%
KBC	8%
Dexia	0%
ING	0%
Fortis	0%

Professioneel beheer

Als u inschrijft op een aanbevolen fonds van één van onze partners, vertrouwt u uw geld toe aan de meest professionele beheerders. Zo krijgt u als belegger toegang tot informatienetwerken, beleggingsinstrumenten en financiële markten die niet altijd voor particulieren bereikbaar zijn.

Ruime spreiding

Door gespreid te beleggen, beperkt u het risico. Zeker als u uw geld spreidt over verschillende soorten fondsen zoals aandelenfondsen, obligatiefondsen en alternatieve fondsen. Door internationaal te beleggen in verschillende sectoren haalt u meestal een hoger rendement.

* Meer informatie op www.lecho.be en www.detijd.be

** Met de categorie "pensioenspaarfondsen" werd geen rekening gehouden omdat Deutsche Bank dit type van product niet verdeelt. Met de categorieën « Best Equity Manager », « Best Fixed Income Manager » en « Super L'Echo & De Tijd Awards » werd evenmin rekening gehouden omdat deze geen fondsen maar beheerders onderscheiden.



Berekening van prestaties

De prestatie van een portefeuille berekenen is niet eenvoudig. U moet rekening houden met dividenden, coupons en de gerealiseerde minder- of meerwaarden. De waarde van een deelbewijs van een fonds bevat al deze nodige informatie. Ze wordt periodiek bepaald en gepubliceerd in financiële dagbladen.

Eenvoud en minder administratie

Als u intekent op een beleggingsfonds, krijgt u met één transactie toegang tot een gediversifieerde portefeuille. Om uw rendement te maximaliseren, veranderen de fondsbeheerders voortdurend de samenstelling van het fonds. Ze regelen ook het administratieve luik: coupons innen, de terugbetaling van obligaties opvolgen en intekenen op kapitaalverhogingen.

Kosten

Fondsen betekenen grote volumes. Dat leidt tot een schaalvoordeel voor aankoop- en verkooptransacties. De kosten kunnen minder hoog zijn dan wanneer u zelf uw portefeuille beheert.

Op www.deutschebank.be vindt u een fondsenzoeker waar u een fonds kan opzoeken op basis van naam, activaklasse, regio, sector of financiële instelling. U vindt er meer dan 2.200 fondsen terug en kunt online ook meteen intekenen.



Vijf tips voor uw portefeuille

1. Reserveer eerst de nodige liquiditeiten.

Plant u op korte termijn grote uitgaven? Een verbouwing aan uw huis? Een nieuwe auto? Zorg ervoor dat u altijd aan uw cashbehoefte kunt voldoen met liquide middelen: een spaar- of termijnrekening, een kortlopende obligatie, geld waar u altijd onmiddellijk aan kunt. Ook voor dringende uitgaven die u vandaag nog niet kunt voorzien.

2. Leg niet al uw eieren in één mand.

Risicospreiding is de gouden regel om vermogen op te bouwen en te beheren. Diversifiëren kan op heel veel manieren. Als u uw beleggingen zelf niet dagelijks opvolgt, zijn fondsen of beveks de ideale manier om het risico van uw beleggingen met één enkele transactie toch te spreiden.

3. Verdeel uw kapitaal over voldoende effecten.

Het risico van uw portefeuille neemt snel af als u het aantal aandelen uitbreidt van 1 tot 5. Via een fonds hebt u meteen toegang tot voldoende effecten. Dan speelt enkel nog het marktrisico dat u niet kunt beperken door te diversifiëren.

4. Kies effecten die los van elkaar evolueren.

Als u diversifieert in aandelen die weinig met elkaar te maken hebben, compenseren stijgingen en dalingen elkaar.

5. Bekijk het rendement van aandelen alleen op lange termijn.

Elke dag vindt u de koersen van aandelen in uw krant of op het internet. Het is verleidelijk om de waarde van uw eigen beleggingen regelmatig te checken. Toch blijft de tijdshorizon belangrijk. Hoe langer die horizon, hoe groter de kans dat uw belegging in aandelen het beter doet. En hoe kleiner het risico.



MEER WETEN?

Surf naar www.deutschebank.be

U kunt er zelf uw beleggersprofiel bepalen. U vindt er de nieuwste beleggingsopportunities en een uitgebreide keuze fondsen van 25 financiële instellingen. Of bekijk onze dossiers over geprogrammeerd beleggen en over de criteria om de beste fondsen te selecteren.

Ontdek de grote families van beleggingen die u kunnen interesseren.

Op www.deutschebank.be/mijnprofiel, ontdekt u in een paar muisklikken de beleggingstypes die overeenstemmen met uw doelstellingen.

Bepaal uw beleggersprofiel

Vul de vragenlijst "Mijn financiële gegevens" in via uw Online Banking alvorens over te gaan tot een belegging. Dit biedt ons de mogelijkheid om u de oplossingen voor te stellen die optimaal aansluiten bij uw behoeften.

Ga langs in uw Financial Center

voor een grondige analyse van uw risicoprofiel en beleggingsportefeuille. Bij Deutsche Bank analyseren we uw volledige vermogen alsook effecten die u bij andere banken aankocht.

Bel 078 153 154

Onze specialisten staan u graag te woord.

