

Summa
oplossingen voor financiële zekerheid

Summa Value & Defensive Fund

Intern collectief verzekeringsfonds bij Baloise via Luxembourg



MERIT CAPITAL

Fortunately.

Het Summa Value & Defensive Fund: een efficiënte vorm van defensief vermogensbeheer!

Het Summa Value & Defensive Fund biedt een totale en geïntegreerde oplossing voor een defensief vermogensbeheer met nadruk op diversificatie, transparantie, flexibiliteit en risicobeheer.

Een wetenschappelijk onderbouwde en dynamische activa allocatie op basis van macro-economische indicatoren vormt de basis voor het beheer in het ICF Summa Value & Defensive Fund.

Het signaleren van beleggingskansen en de beheersing van het neerwaarts risico vormen de essentie van het beheer.

Tal van studies wijzen uit dat een gedegen spreiding over aandelen, obligaties en cash de beste lange termijn resultaten bieden. Daarom is het belangrijk te onderzoeken wat de optimale weging is over de diverse beleggingsactiva. Het beleggingsbeleid dient daartoe de juiste reflectie te vormen van de verwachte macro-economische en financiële context.

Om hiervan een nauwkeurige inschatting te maken, worden op regelmatige basis een vijftigtal macro-economische indicatoren geanalyseerd om deze verwachte ontwikkeling in te schatten. Vervolgens wordt de impact op een viertal kernindicatoren bepaald, namelijk de rentetarieven, renteverschillen, verwachte risicopremie & volatiliteit en het liquiditeitsrisico. We zullen verder in deze brochure de vier kernindicatoren toelichten.

Rentetarieven en renteverschillen

De rentetarieven worden bepaald op basis van de verwachte ontwikkeling van de geldmarkt tarieven en lange termijn rente. Deze worden op hun beurt berekend met behulp van analyses omtrent de rentecurve, de inflatieverwachtingen, conjunctuurvooruitzichten, de ontwikkeling van de geldhoeveelheid, het consumenten en producenten vertrouwen en de grondstof- en energieprijzen.

Bij de tweede indicator, de renteverschillen, wordt het verschil tussen de lange termijn rente en de geldmarkt rente bekeken. Dezelfde vergelijking wordt gemaakt voor de rentetarieven van de bedrijfs- en overheidsobligaties. Deze overheidsobligaties worden vervolgens onderling vergeleken op basis van hun rating en rendement. Tot slot wordt het verschil in rente op obligaties in diverse munten geanalyseerd.



Risicopremie en volatiliteit

Om de verwachte risicopremie en volatiliteit, de derde kern indicator, te bepalen worden de risicopremie en de actuele aandelenkoersen naast de verwachte bedrijfswinsten en rentestanden gelegd.

Eenzijds een toename (afname) van deze verwachte risicopremie is indicatief voor verhoging (verlaging) van de risicoaversie van beleggers en zal hierdoor in belangrijke mate het beursklimaat bepalen.

Anderzijds geeft deze indicator de orde van grootte weer van de vergoeding die wordt geboden voor het opnemen van risico en duidt op het potentieel voor aandelenkoersen. De volatiliteitsindicator (VIX) vormt op haar beurt een graadmeter voor het systematisch risico of markt risico.

Liquiditeitsrisico

Tot slot is er de kernindicator 'liquiditeitsrisico', deze wordt ook wel het systemisch risico genoemd. Een specifieke liquiditeitsindicator werd ontwikkeld om de spanningen in het financiële systeem mee te laten wegen bij de berekening van de optimale asset allocatie.

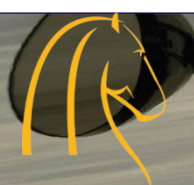
De analyse van deze bovenstaande parameters vormt de input voor de bepaling van de optimale activa allocatie.

Het ICF Summa Value & Defensive Fund beperkt het gewicht van beleggingen in aandelen en aandelenfondsen en heeft hierbij de flexibiliteit om dit gewicht substantieel te reduceren wanneer dat nodig zou zijn. Obligaties en geldmarktbeleggingen kunnen een weging van 0% tot 100% hebben.

Een efficiënte portefeuille

De motivatie voor het gebruik van een defensief profielfonds als een totaal oplossing voor een defensief beleggingsbeleid heeft een wetenschappelijke oorsprong. Door beleggingen te combineren neemt de diversificatie toe en daalt het risico. Nobelprijswinnaar Markowitz bewees met de efficiënte diversificatie de optimale combinatie van beleggingsmogelijkheden ten gunste van risico/rendement.

Risico staat hier voor de volatiliteit van een belegging. Er wordt in deze theorie gezocht naar het perfecte evenwicht tussen effecten met een lage en met hoge volatiliteit. Met het vooraf bepaalde risicoprofiel als uitgangspunt beweegt de beleggingsportefeuille richting een defensievere of een dynamischere portefeuille. Het defensieve beleggingsbeleid van het Summa Value & Defensive Fund tracht deze optimale beleggingsmix voor een defensief risicoprofiel na te streven.



Waarom is het inperken van neerwaarts risico zo belangrijk?

Naast het optimaliseren van de spreiding over aandelen, obligaties en cash hanteert de beheerder enkele technieken om het neerwaartse risico te minimaliseren. Dankzij deze methodieken worden negatieve marktbevingen afgezwakt en wordt een beperkte opname van aandelen en risicovollere obligaties (bedrijfsobligaties, high-yield en ontwikkelingslanden) toegestaan om ook binnen defensievere portefeuilles een betere benutting van de beleggingsmogelijkheden te realiseren.

Hierdoor kunnen op de langere termijn hogere rendementen worden nagestreefd. Door het consequent toepassen van beschermende technieken kan ook de volatiliteit gereduceerd worden. Dergelijke technieken laten toe om ongeveer een derde van een defensieve portefeuille aan te houden in aandelen(fondsen).

Vanzelfsprekend gaat een dergelijk type van risicobeheer gepaard met een zeer brede diversificatie en een oordeelkundige afweging van de diverse beleggingsmogelijkheden. Diversificatie wordt binnen elke activa klasse gerealiseerd door het gebruik fondsen en indexen van de hoogste kwaliteit.

Beleggingskansen

Het Summa Value & Defensive Fund biedt diverse voordelen zoals dat de beleggingsfilosofie een actief en gediversifieerd beheer koppelt aan een gedegen risicobeheer.

- Het nastreven van een koopkrachtbestendig en welvaartsvast rendement is een ander voordeel. Evenals het feit dat er een globale macro- economische aanpak is met een accent op allocatie en diversificatie van activa.
- Ook ligt in dit beleggingsfonds de focus op beheersing van het neerwaarts risico en aanwending van de relevante ervaring van de beheerders.
- Tot slot is het voordeel van Summa Value & Defensive Fund dat er constant gezocht wordt naar het evenwicht op lange termijn met de aandacht voor de korte termijn mogelijkheden.



Belangrijkste kenmerken van het Summa Value & Defensive Fund*

Promotor	Summa Adviesgroep BV
Type	Kapitalisatie
Klassen	Levensverzekering
Koersvorming	Wekelijks
Depotbank	Banque de Luxembourg
Fonds beheerder	Merit Capital N.V.
Administratief agent	Caceis Belgium
Verzekeringsmaatschappij	Bâloise vie Luxembourg
Benchmark	15% MSCI WORLD + 35% CITIGROUP WGBI ALL M + 5% HFRX GLOBAL HEDGE FUND + 10% EURO CASH INDICES+ 10% MSCI EUROPE EUR + 25% IBOXX CORP
Risicoklasse	4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Oprichtingsdatum	juni 2016
Aankoopkosten	0,5%**
Verkoopkosten	0%
Beurstaks	nvt voor Nederlands ingezetenen
Minimum investeringsbedrag	25.000 euro
Beheervergoeding (op jaarbasis)	
• Belegging en financieel beheer	1,02%
• Beheersvergoeding polis	0,4%

Disclaimer

Disclaimer: Bâloise Vie Luxembourg S.A. en Merit Capital N.V. garanderen noch het behoud noch het rendement van het kapitaal. De waarde van een contract, gekoppeld aan beleggingsfondsen, kan stijgen of dalen in functie van de evolutie op de financiële markten van de onderliggende activa waarin het contract is geïnvesteerd. De inhoud van dit document is informatief en vormt geen beleggingsadvies of aanbieding tot aan- en verkoop. Bâloise Vie Luxembourg S.A. en Merit Capital N.V. geven geen garantie, expliciet of impliciet, over de volledigheid, de juistheid of geschiktheid van de gegevens en de informatie die daarin werden opgenomen. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen adviseren wij u kennis te nemen van de specifieke voorwaarden.

*Intern collectief verzekeringsfonds bij Bâloise vie Luxembourg
 **Het effectief toegepaste tarief is te vinden bij uw financieel adviseur
 Summa Adviesgroep BV