Janus Henderson
INVESTORS

Maart 2022

ANGST VERSUS OPTIMISME:

HET JUISTE EVENWICHT VINDEN MET GEMENGDE FONDSEN

Samenstelling van de portefeuille en inzicht in de strategie

Reclame | Enkel voor professionele beleggers | Niet voor verdere verspreiding

De waarde van een belegging en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en de kans bestaat dat u het oorspronkelijk belegde bedrag niet volledig terugkrijgt. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

ANGST VERSUS OPTIMISME:

HET JUISTE EVENWICHT VINDEN MET GEMENGDE FONDSEN

Sabrina Geppert
Samenstelling van de portefeuille
en strategisch team

Beleggers proberen steeds meer wijs te raken uit de buitensporige economische cijfers over de inflatie en de implicaties daarvan voor het verdere economische herstel na de pandemie. Wat zullen de rentevoeten doen? Hoe lang zullen de huidige trends van hoge inflatie en hoge groei aanhouden? Welke gevolgen kunnen die uitdagingen hebben voor mijn beslissingen over mijn assetallocatie, en wat zijn de beste oplossingen om die problemen aan te pakken?

Voor financiële professionals die met die belangrijke vragen worden geconfronteerd, zijn wij van het Portfolio Construction and Strategy (PCS) Team van mening dat een snel aanpasbare allocatie van flexibele, actief beheerde assetallocatiestrategieën in een totaaloplossing de sleutel vormt om te vermijden dat men zich vastrijdt in de analysefase.

Een geslaagde allocatie aan een gemengd fonds kan klanten helpen om meerdere economische cycli en moeilijke markten door te komen, al blijft een gedegen due diligence noodzakelijk.

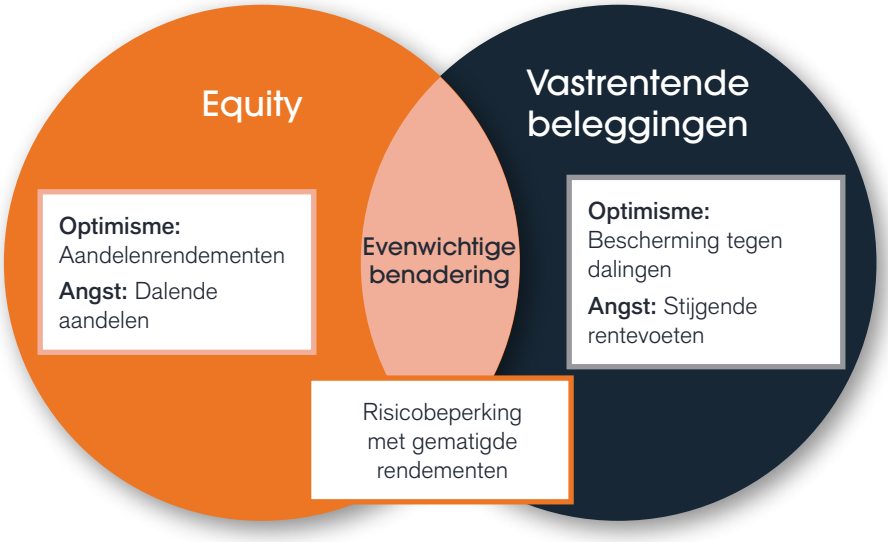
Een nieuw paradigma voor de 60/40-regel en waarom beleggers hun verwachtingen moeten bijstellen

De traditionele 60/40-verdeling tussen aandelen en vastrentende waarden in een portefeuille is de voorbije twee decennia altijd een betrouwbare vuistregel geweest, doordat de obligatierente consistent daalde en de aandelenkoersen een hoge vlucht namen. Tekenen dat de centrale banken haar beleid op korte termijn zou beginnen te verstrakken, hebben echter de vrees aangewakkerd dat de rente in 2022 fors zal stijgen, wat de aandelenmarkten volatieler en de markten onzekerder heeft gemaakt.

In de uitdagende en onzekere omgeving waarin we momenteel verkeren, moeten beleggers ons inziens proactief aanpassingen doorvoeren en ook hun verwachtingen bijstellen, in plaats van meteen te reageren op kortstondige schommelingen op de markt of te blijven vertrouwen op wat in het verleden het beste heeft gewerkt in hun portefeuille.

Een evenwichtige benadering kan klanten het beste van twee werelden bieden: ze biedt het vooruitzicht op hogere rendementen dan obligaties en beperkt tegelijk de potentiële omvang van eventuele aanzienlijke dalingen van aandelen.

Een traditionele evenwichtige benadering omvat een combinatie van aandelen en obligaties



Bron: Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, maart 2022.

> "Een evenwichtige benadering kan klanten het beste van twee werelden bieden: ze biedt het vooruitzicht op hogere rendementen dan obligaties en beperkt tegelijk de potentiële omvang van eventuele aanzienlijke dalingen van aandelen."

Een geslaagde assetallocatie vergt een goed gevoel voor balans

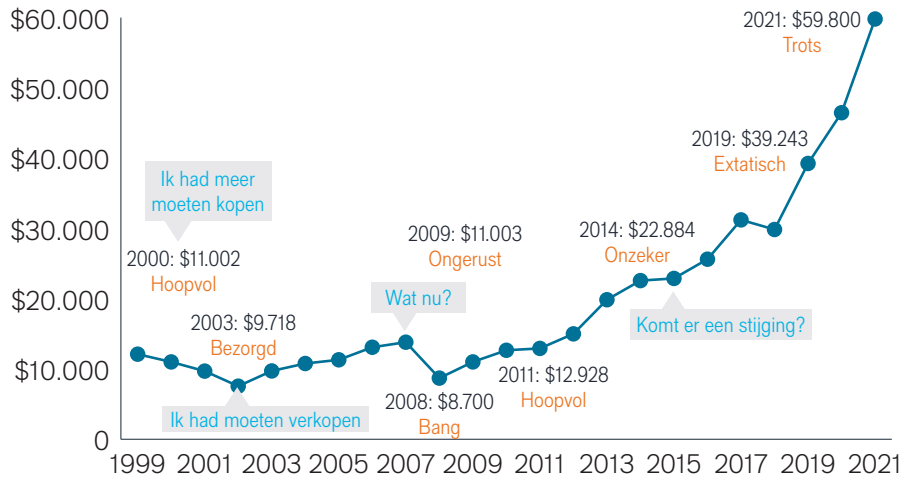
In evenwichtige portefeuilles is het doorgaans de bedoeling beleggers een concurrerend rendement te bieden in een positief marktklimaat en de bescherming van vastrentende effecten wanneer de markten dalen. Maar de beleggingsdoelstellingen vastleggen, of dat nu concurrerend rendement, groei, bescherming van de portefeuille of inkomsten genereren is, en het juiste risiconiveau kiezen, zijn slechts de eerste stappen voor een klant. Naarmate er zich crisissen voordoen, kunnen beleggers druk voelen om drastische wijzigingen door te voeren.

Dat is het emotionele dilemma waar de huidige onzekerheden op de markten beleggers voor plaatsen. Moeten ze verkopen of belegd blijven? Maar beslissingen nemen op basis van angst kan beleggers duur te staan komen. De markt proberen te timen kan vaak negatief uitpakken voor het rendement van klanten.

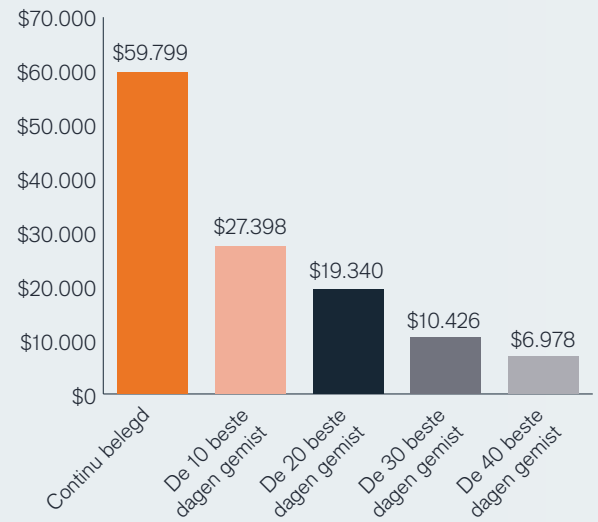
Daarom is een van de belangrijkste adviezen voor klanten dat ze trouw moeten blijven aan hun langetermijndoelstellingen in plaats van beleggingsbeslissingen te nemen als reactie op gebeurtenissen of te proberen de markt te timen.

De emotionele rollercoaster van de markten

Waardeverandering van een hypothetische belegging van 10.000 dollar volgens de S&P 500-index, 1999-2021



Bron: Bloomberg. S&P 500 Total Return Index, dagelijks rendement van december 1999 tot december 2021.



VOORBEELD

De waarde van een hypothetische belegging van **10.000 dollar** in de S&P 500 Index op 1 januari 1999 zou op 31 december 2021 zijn aangegroeid tot **59.799 dollar**, een rendement van bijna **500%** (exclusief eventuele vergoedingen, belastingen of kosten). Maar als we de dagen met de beste tien prestaties van de S&P 500 in die periode weglaten, zou die hypothetische belegging slechts **$27.398 waard zijn, een rendement van 174%.**

500% VS 174%

Dit toont het hypothetische rendement van een belegging van USD 10.000 in de S&P 500 Total Return Index tussen 1 januari 1999 en 31 december 2021, exclusief belastingen, vergoedingen of kosten. De grafiek is aangepast om de impact op de totale performance te tonen als die belegging uit de markt zou zijn genomen na periodes van aanzienlijke volatiliteit waardoor het daaropvolgende marktherstel werd misgelopen. Opmerking: De hypothetische prestaties die hier zijn getoond, zijn uitsluitend ter illustratie en vertegenwoordigen geen actueel rendement van een van onze klanten. Dit wil ook niet zeggen dat hypothetische rendementen vergelijkbaar zouden kunnen zijn met de actuele rendementen. **In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.**

Er is een eenvoudige oplossing om de obstakels op het vlak van assetallocatie te overwinnen

De aanhoudende economische onzekerheid stimuleert de vraag naar creatieve oplossingen, bredere, veelzijdige strategieën die meerdere risico's aankunnen. Tijdens onze gesprekken over portefeuilles hebben we veel klanten gezien die zulke moeilijke beleggingsbeslissingen aan iemand anders willen overlaten.

Wij denken dat beleggers baat kunnen hebben bij dynamische fondsen met een matige flexibiliteit, waardoor ze binnen een gezonde, evenwichtige vork blijven, gespreid over aandelen en obligaties om onzekere marktomgevingen door te komen.

Fondsen met dynamische allocatie kunnen zich aanpassen aan de actuele marktsituatie

Bron: Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, maart 2022.

Succesvolle evenwichtige fondsen hebben een aantal duidelijke kenmerken

VASTHOUDEND

Een gedisciplineerd portefeuilleconstructieproces volgen, geen drastische transacties en geconcentreerde keuzes.

GESPREIDE PORTEFEUILLE

Profiteren van een lage of negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties.

EENVOUDIG

Focussen op traditionele vermogenscategorieën (voornamelijk aandelen en obligaties), zonder een al te grote blootstelling aan complexe of te ingewikkelde derivatenoplossingen.

FLEXIBILITEIT

Het vermogen om proactief te anticiperen op marktvolatiliteit en tegelijk te streven naar een sterk voor risico's gecorrigeerd rendement.

Dynamisch gemengde fondsen profiteren idealiter van hun vermogen om de aandelen- en obligatieposities aan te passen aan de huidige kijk op de markten. Er zijn echter grote verschillen in de allocatie van diverse strategieën over regio's, sectoren en vermogenscategorieën.

WIST JE DAT ...

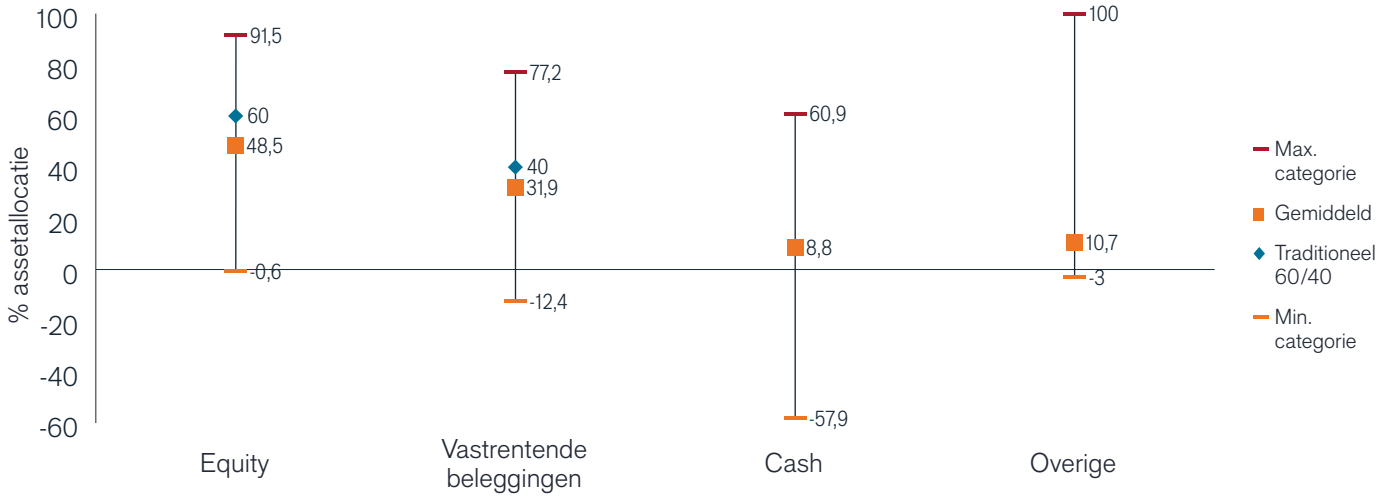
De allocatie aan groeimarktaandelen in de sector **Morningstar-categorie USD Moderate Allocation Funds** varieert van...

IETS MEER DAN

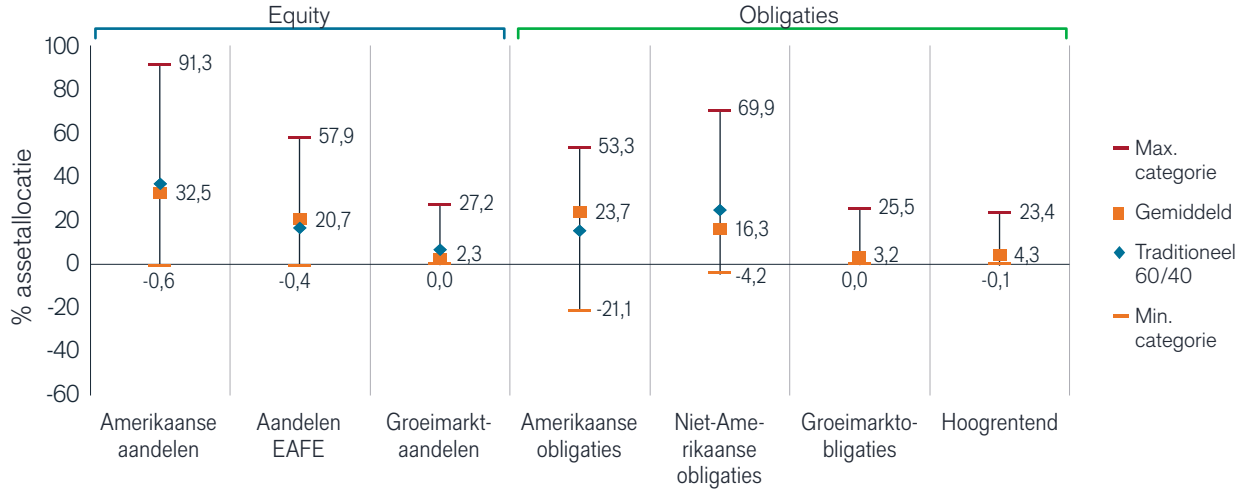
0 TOT 27%

> "De juiste actieve beheerder kiezen, is essentieel om negatieve verrassingen te vermijden."

In de categorie van de gemengde fondsen is de spreiding van de vermogenscategorieën divers



Bron: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, december 2021. Morningstar-categorie USD Moderate Allocation Funds – blootstelling van de assetallocatie (netto-%). **In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.**



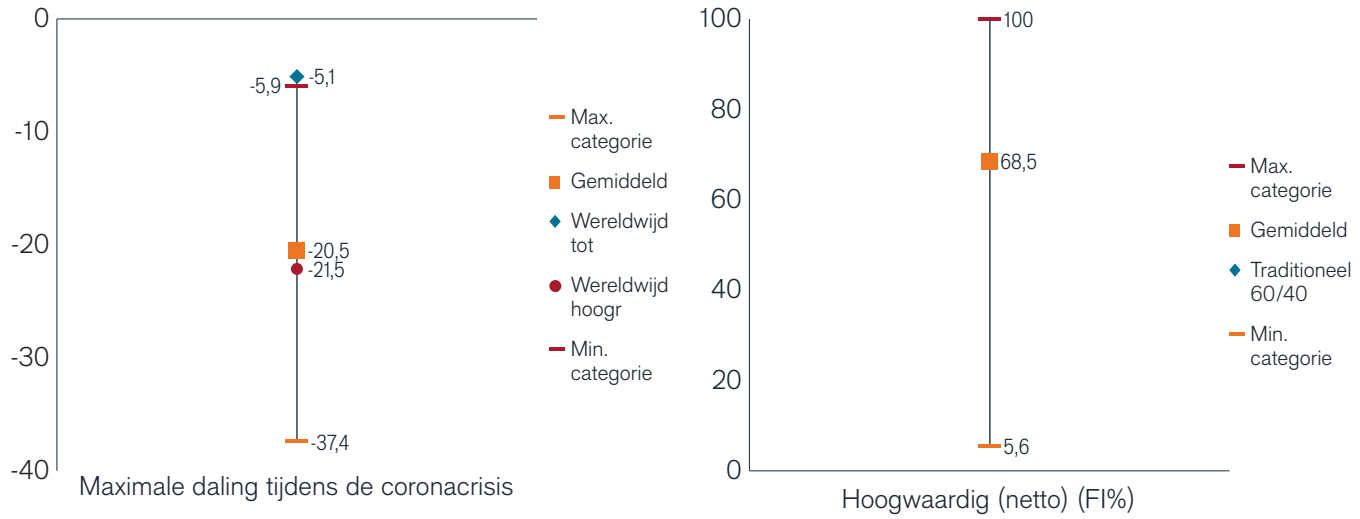
Bron: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, december 2021. Morningstar-categorie USD Moderate Allocation Funds – blootstelling van de assetallocatie (netto-%). Marktkapitalisatie MSCI ACWI Index, EAFE (Europa, Australazië en het Midden-Oosten). **In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.**

Nog een belangrijk kenmerk van succesvol evenwichtig beleggen is het beheer van vastrentende effecten. Dat is vooral belangrijk voor deze categorie, gezien de vele dalingen in verschillende fondsen binnen dezelfde categorie van gematigde fondsen.

Prestaties uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten, maar de allocatie van elke beheerder aan vastrentende effecten nagaan, is misschien wel een van de makkelijkste en beste indicatoren voor toekomstige dalingsrisico's. Binnen hun vastrentende allocaties blijven beheerders van gemengde fondsen niet gespaard van de huidige uitdagingen voor vastrentende effecten, maar zij onderscheiden zich in de manier waarop zij met die problemen omgaan. Wij denken dat beleggers het best af zijn met gemengde fondsen met een hoogwaardige, gediversifieerde en op doelstellingen gebaseerde benadering van vastrentende effecten en tegelijk een kortere duration en een lagere gevoeligheid voor rentestijgingen.

Ook hier is het essentieel om dynamisch te blijven, met een vastrentende allocatie die kan helpen om kapitaal te beschermen (en een veel beter rendement kan opleveren dan cash), zonder de aandelenachtige risico's van hoogrentende of groeimarktobligaties.

Gemengde fondsen tijdens de coronacrisis en allocatie aan hoogwaardige vastrentende effecten



Bron: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, december 2021. Morningstar-categorie USD Moderate Allocation Funds – blootstelling assetallocatie, maximale daling (tijdens de coronacrisis) – feb 2020-maa 2020. Bloomberg Global Agg TR Index en Bloomberg Global High Yield TR Index. Dagelijkse rendementen. **In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.**

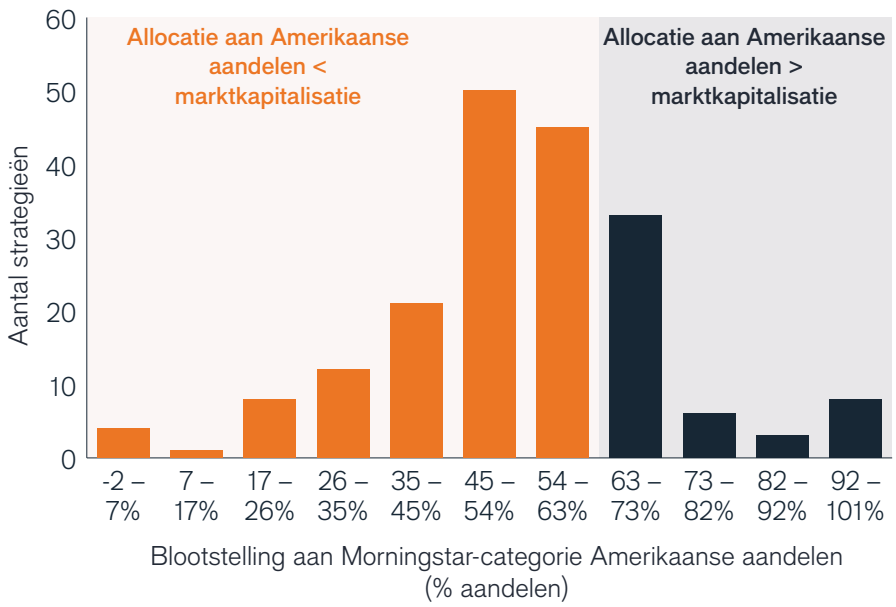
> “Verschillende fondsen binnen dezelfde gematigde categorie hebben sterke dalingen ondergaan, waardoor allocaties aan hoogwaardige vastrentende effecten belangrijk is om te overwegen.”

Voorkeur voor aandelen uit eigen land

Wij zien vaak portefeuilles van klanten met een aanzienlijke voorkeur voor aandelen uit eigen land, waardoor veel beleggers op bepaalde gebieden zwaar onderwogen zijn. Het juiste gemengde fonds kiezen, mogelijk een dat zijn blootstelling aan aandelen afstemt op de wereldwijde marktkapitalisaties, kan helpen om reeds lang bestaande voorkeuren binnen aandelenportefeuilles weg te werken.

> "Voor niet-Amerikaanse beleggers remt de voorkeur voor aandelen uit eigen land het rendement vaak af."

De meeste gemengde fondsen hebben een lagere allocatie aan Amerikaanse aandelen dan de respectieve wereldwijde marktkapitalisatie ...



... maar de topfondsen met een hogere allocatie aan Amerikaanse aandelen presteren gemiddeld ook beter:

Blootstelling aan Amerikaanse aandelen (% aandelen)	Gem. rendement over 5 jaar (2017 - 2021)
0 – 20%	4,51%
20 – 40%	5,51%
40 – 60%	5,69%
60 – 80%	**5,96%**
80 – 100%	**6,73%**

Bron: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, december 2021. Morningstar-categorie USD Moderate Allocation Funds – blootstelling van de assetallocatie (netto-%).
In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen.

VOORBEELD

De MSCI All-Country World Index (wereldwijde aandelen) heeft een allocatie van 61% aan Amerikaanse aandelen (per februari 2022) op basis van de marktkapitalisatie. Gemiddeld bevatten gemengde fondsen echter 54% Amerikaanse effecten, wat tot ondermaatse prestaties heeft geleid.

Wij stellen vast dat de best presterende gemengde fondsen allemaal een allocatie aan Amerikaanse aandelen van 60% of meer behouden.

Zijn evenwichtige fondsen een universele oplossing?

Er zijn tal van redenen waarom klanten gemengde fondsen toevoegen aan hun totale portefeuille:

- **Evenwichtige kern:** het assetallocatieproces uitbesteden om de expertise en ervaring van anderen te benutten en het risico van reactieve, emotionele beleggingsbeslissingen te beperken, zodat klanten zich kunnen concentreren op elementen die de portefeuille diversifiëren, zoals alternatieve instrumenten.
- **Diversificator:** de volatiliteit van de portefeuille beperken, fungeren als tactische overlay of als een plek om overtollige cash tijdelijk te parkeren.

Het belangrijkste is een doordacht, vooruitziend assetallocatieproces waarin de oplossing wordt afgestemd op de doelstellingen, de tijdshorizon en de risicotolerantie van de klant.

Over het Portfolio Construction and Strategy Team

Het PCS-team maakt analyses op maat van beleggingsportefeuilles met een gediffe-rentieerde, datagestuurde diagnostiek. Uit een gevarieerd universum van duizenden modellen komen trends, thema's en potentiële kansen om een portefeuille samen te stellen naar voren, die volgens het team voor elke belegger interessant en voordelig zijn.

GA VOOR MEER INFORMATIE NAAR **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson INVESTORS

Belangrijke informatie: De beschreven visies zijn die op het moment van publicatie. Ze zijn alleen bedoeld ter informatie en mogen niet worden gebruikt of opgevat als beleggings-, juridisch of fiscaal advies of als een aanbod of verzoek om een effect te verkopen of te kopen, of als een aanbeveling om een effect te kopen, te verkopen of te houden of om een beleggingsstrategie of marktsector te volgen. Niets in dit materiaal geldt als een directe of indirecte verlening van diensten voor beleggingsbeheer specifiek gericht op de wensen van klanten. Meningen en voorbeelden zijn bedoeld ter illustratie van algemene thema's, zijn geen indicatie van handelsintenties, zijn onderhevig aan verandering en ze weerspiegelen niet altijd de meningen van anderen binnen de organisatie. Het materiaal is niet bedoeld om te stellen of impliceren dat een van de genoemde voorbeelden op dit moment is opgenomen in een portefeuille of dat ze dat ooit zijn geweest. Prognoses vormen geen garantie voor toekomstige resultaten en we garanderen niet dat de informatie volledig of tijdig is, en bieden geen garantie voor het resultaat op basis van het gebruik hiervan. Janus Henderson Investors is de bron van de gegevens tenzij anders aangegeven, en heeft redelijke gronden om te vertrouwen op informatie en gegevens die van externe partijen afkomstig zijn. In het verleden behaalde resultaten voorspellen geen toekomstige rendementen. Beleggen gaat gepaard met risico, waaronder het mogelijke verlies van vermogen en waardeschommelingen.

Niet alle producten of diensten zijn beschikbaar in alle jurisdicties. Dit materiaal of de informatie die het bevat, kan wettelijk beperkt zijn, mag niet gereproduceerd worden en er mag niet naar worden verwezen zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming, noch mag dit materiaal gebruikt worden in een rechtsgebied of onder omstandigheden waarin dit gebruik onwettig zou zijn. Janus Henderson is niet verantwoordelijk voor een eventuele onrechtmatige, volledige of gedeeltelijke, distributie van dit materiaal aan derde partijen. De inhoud van dit materiaal is niet goedgekeurd door een toezichthouder.

Beleggingsproducten en -diensten worden onder de naam Janus Henderson Investors geleverd door de rechtspersonen in de volgende rechtsgebieden: (a) Europa door Janus Capital International Limited (reg. nr. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. nr. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. nr. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (reg. nr. 2606646), (alle ingeschreven in Engeland en Wales te 201 Bishopsgate, London EC3M 3AE en onder toezicht van de Financial Conduct Authority) en Henderson Management S.A. (reg. nr. B22848 te 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg en onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) de VS door bij de SEC geregistreerde beleggingsadviseurs die dochterondernemingen zijn van Janus Henderson Group plc; (c) Canada via Janus Henderson Investors US LLC enkel aan institutionele beleggers in bepaalde rechtsgebieden; (d) Singapore door Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, (reg. nr. 199700782N). Deze advertentie of publicatie werd niet gecontroleerd door de Monetaire Autoriteit van Singapore; (e) Hongkong door Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Dit materiaal is niet gecontroleerd door de Securities and Futures Commission van Hongkong; (f) Taiwan R.O.C. door Janus Henderson Investors Taiwan Limited (dat onafhankelijk werkt), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Tel.: (02) 8101-1001. Goedgekeurd SICE-vergunningsnummer 023, verstrekt in 2018 door de Financial Supervisory Commission; (g) Zuid-Korea door Janus Henderson Investors (Singapore) Limited enkel voor gekwalificeerde professionele beleggers (zoals gedefinieerd in de Financial Investment Services and Capital Market Act en de onderliggende verordeningen daarvan); (h) Japan door Janus Henderson Investors (Japan) Limited, gereguleerd door de Financial Services Agency en geregistreerd als maatschappij voor financiële instrumenten actief op het vlak van beleggingsbeheer, beleggingsadvies en agentschapsdiensten en financiële instrumenten van het type II; (i) Australië en Nieuw-Zeeland door Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) en zijn verwante bedrijven zoals Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) en Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) het Midden-Oosten door Janus Capital International Limited, gereguleerd door de Dubai Financial Services Authority als vertegenwoordiger. In het Midden-Oosten worden geen transacties afgesloten en bij vragen kunt u zich wenden tot Janus Henderson. Wij behouden ons het recht voor telefoongesprekken op te nemen voor onze wederzijdse bescherming, om onze klantenservice te verbeteren en voor regelgevingsdoeleinden voor registratie.

Buiten de VS.: Uitsluitend voor gebruik door institutionele, professionele, gekwalificeerde en ervaren beleggers, gekwalificeerde distributeurs, zakelijke beleggers en zakelijke klanten, zoals gedefinieerd voor de desbetreffende jurisdictie. Niet voor openbare publicatie of distributie. Reclame.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared en Knowledge Labs zijn handelsmerken van Janus Henderson Group plc of een van zijn dochterondernemingen. © Janus Henderson Group plc.

GC-0222-117816

200-99-118657 02-22