

FONDSNIEUWS-PRODUCTPANEL

## DE ACHT P'S VAN DE PRODUCTANALYSE

DE ACHT P'S	OMSCHRIJVING	SCORE DB-X FONDS
PORTFOLIO FIT	Strategische 'fit' in de portefeuille	✓ ✗
PRICE	Kosten	✓ ✗
PERFORMANCE	Trackrecord	✓ ✓
PROCESS	Structurering van het beleggingsproces	✓ ✓
PEOPLE	Skills/ervaring van het team	✓ ✓
PRODUCT STRUCTURE	Liquiditeit, transparantie en structuur van het product	✓ ✓
PARENT	Kwaliteit/structuur van de organisatie	✓ ✓
PRODUCT SIZE	Vermogen onder beheer, niet te klein/niet te groot	✓



**LEGENDA**

zeer slecht	✗ ✗
slecht	✗
neutraal	✓ ✗
goed	✓
zeer goed	✓ ✓

ANALYSE

# DE AARDBOL ALS SPEELVELD

*Het Fondsnieuws-productpanel laat zijn licht schijnen op beleggingsproducten. Dit keer aandacht voor de mensen, het proces en de performance van het BlackRock Global Allocation Fund, een van de grootste multi-asset fondsen ter wereld.*

IN 1989 WERD het BlackRock Global Allocation Fund opgericht. Aanvankelijk waren er 3 beheerders. Inmiddels zijn er meer dan 40 mensen bij betrokken. Het fonds kenmerkt zich door de kwaliteit van het beheer, de gehanteerde processen en de relatief hoge, voor risico gecorrigeerde performance. Wij richten ons op de P's van People, Process en Performance.

### People

Boegbeeld en één van de oprichters is Dennis Stattman. Voordat hij het BlackRock Global Allocation Fund oprichtte was hij werkzaam bij de Wereldbank waar hij medeverantwoordelijk was voor het beheer van de pensioengelden. Beheer is echter geen one man show, ook niet bij BlackRock. De 3 hoofdbeheerders hebben gezamenlijk meer dan 90 jaar beleggingservaring, terwijl meer dan de helft van de senior analisten meer dan 10 jaar aan het fonds verbonden is. De afgelopen jaren, is het team sterk uitgebreid. Dit heeft te maken met de groei van het beheerd vermogen. Dat is de afgelopen 5 jaar meer dan verdubbeld tot circa \$ 15,4 mrd. Er is sprake van een team-based beheer waarbij de beheerders putten uit alle bronnen binnen BlackRock. Denk hierbij aan on-

derzoek en risicomanagement.

### Process

Startpunt is het beleggingsuniversum dat bestaat uit wereldwijde aandelen en vastrentende waarden van diverse omvang en kwaliteit. Binnen de gekozen asset allocatie worden aan de hand van fundamenteel onderzoek verschillende titels opgenomen. Zo ligt bij de aandelselectie een grote nadruk op waarde. De asset allocatie wordt binnen bepaalde bandbreedtes gerelateerd aan de samengestelde benchmark. Deze is als volgt samengesteld: 36% S&P 500, 24% FTSE World, 24% BofA ML US Treasury Current 5 year, en 16% Citigroup Non-USD World Government Bond Index. Dit komt neer op een verdeling van 60% aandelen en 40% obligaties. Na invulling resulteert een breed gespreide portefeuille. Er wordt belegd in ruim

**BlackRock Global Allocation Fund richt zich in zijn strategie sterk op het kapitaalbehoud**

700 titels en 30 valuta's in meer dan 40 landen. Naast aandelen, obligaties en liquiditeiten zijn ook converteerbare obligaties, Inflation Linked Bonds, preferente aandelen en edelmetalen opgenomen. Bij het samenstellen en het beheer van de portefeuille wordt gebruik gemaakt van BlackRock's wereldwijde onderzoek, technologie en risico-analyse. Het fonds heeft zowel van S&P als van Morningstar de hoogste rating.

Het team vindt momenteel aandelen de meest interessante categorie, zeker vergeleken met vastrentende waarden: het dividendrendement is substantieel hoger dan het effectief rendement op staatsobligaties van ontwikkelde economieën en de waarderingen van aandelen zijn relatief laag. Opmerkelijk is de gedeeltelijke verschuiving binnen het fonds van goud ETF's naar goudaandelen vanwege de historisch hoge discount van de laatste vergeleken met de eerstgenoemde. Onderliggend wordt bijna uitsluitend belegd in liquide titels, circa 65% van de portefeuille is binnen een dag liquide te maken.

### Performance

De doelstelling van het fonds is het genereren van een competitief, absoluut rendement vergelijkbaar met aandelen

maar met een lagere volatiliteit. Neven-doelstelling is het beperken van kapitaalverlies. Het track record is goed: vergeleken met de benchmark is sinds de oprichting een outperformance gerealiseerd van 1,68% op jaarbasis. De intrinsieke waarde van het fonds noteert alweer geruime tijd boven het niveau van voor de kredietcrisis.

De portefeuillevreiding kan sterk afwijken van de benchmark. Zo is de portefeuille nu overwogen in aandelen (65%), onderwogen in vastrentende waarden (30%) en liquiditeiten (5%). De grootste accenten liggen op opkomende economieën (zowel aandelen als vastrentende waarden), converteerbare obligaties en bedrijfsobligaties. Onderwegingen zijn terug te vinden in schuld papier van ontwikkelde economieën en aandelen in Europa en de VS.

Kortom, het is een relatief defensieve portefeuille, die flexibel beheerd wordt. Het minst positieve aspect is dat het fonds moeilijk te plaatsen is in een portefeuillecontext, gezien de hoge mate van diversificatie. ■

DEZE PRODUCTANALYSE IS AFKOMSTIG VAN ROBERT LODEWIJKS, PARTNER VAN ONAFHANKELIJK FAMILY OFFICE BOX CONSULTANTS.

