

MONITOREN VAN BELEGGINGSPORTEFEUILLES

De extra moeite die zich loont

Vermogensopbouw vereist een continu proces van forse inspanningen en goede beslissingen. Helaas kunnen daarentegen slechts enkele fouten desastreuze gevolgen hebben. In dit opzicht hebben we het nog geneens over betrokkenheid van malafide partijen. Het zijn bepaalde trage processen binnen structuren die vaak onopgemerkt blijven, tot het te laat is of in ieder geval erg kostbaar geworden is.

Het trage maar destructieve effect van inefficiënt portefeuillebeheer wordt vaak pas ontdekt, nadat de portefeuille al aanzienlijke verliezen heeft geleden of voor de hand liggende winsten zijn gemist. Hoe destructief inefficiënties ook mogen zijn, ze zijn vaak geneens in strijd met algemene praktijken en regelgeving. Strijdigheid komt weliswaar voor, maar zelfs dan blijven ze doorgaans onopgemerkt. De wetenschap daarentegen dat al zulke discrepanties, omissies en anomalieën succesvol kunnen worden opgelost, is natuurlijk geruststellend; mits ze worden ontdekt. Hier maakt Consilia het verschil.

Inefficiënties hebben meestal te maken met *hoge kostenstructuren, verborgen risico's, inconsistent portefeuillebeheer en slechte rendementen.*

Hoge kostenstructuren

De werkelijke kostenstructuur wijkt veelal aanzienlijk af van de perceptie van de klant. Sommige kosten, waar men zich niet direct van bewust is, zijn zichtbaar aan de oppervlakte, maar vele zijn dieper verborgen, danwel zijn ze verborgen achter diverse rekenkundige parameters in beleggingen en producten, die het vrijwel onmogelijk maken ze te ontdekken zonder professioneel monitoren van de portefeuille.

Verborgen risico's

Om diverse redenen heeft de vermogensbeheersector beleggingen in collectieve beleggingsfondsen en –producten op zeer grote schaal ingevoerd. Op het eerste gezicht lijkt de aldus opgebouwde portefeuille doorgaans binnen de gedefinieerde parameters te liggen. Een gedetailleerde analyse brengt echter maar al te vaak onaan-

gename verrassingen aan het licht, waarvan de meeste zelfs onbekend blijken te zijn bij de beheerder.

Inconsistenties in het portefeuillebeheer

Wij beoordelen niet elke transactie van een portefeuillebeheerder onafhankelijk, omdat wij ons ervan bewust zijn, dat tactische beoordelingsfouten en verlies nemen deel uitmaken van het beheer. We kijken echter kritisch naar patronen en gedrag. We onderzoeken belangrijke determinanten, zoals:

- ⇒ “Wordt belegd op basis van geëxtrapoleerde trends of handelt de beheerder eerder “contrair?””
- ⇒ “Is het management actief of passief?”
- ⇒ “Welke parameters worden gehanteerd voor het nemen van verlies of winst?”
- ⇒ “Wat is de samenstelling van het beleggingsteam en welke processen en disciplines worden gehanteerd?”

En wat zijn de gevolgen van deze en andere factoren voor toekomstige rendementen?

Voor meer informatie:

Consilia Anstalt

Patrick Bos MLaw CEFA

Bud Delhees BA

Marktgass 11

LI-9490 Vaduz

Slechte rendementen

De interpretatie van performance is een wetenschap op zich. Hoewel wij bepaalde vergelijkende indicatoren hanteren, zijn wij zeer voorzichtig met het beoordelen op basis van relative rendementen ten opzichte van een vaste benchmark. Wij richten ons vooral op het waardecreatiepotentieel van een portefeuille en de stabiliteit ervan, alsmede op het daarmee verbonden aanvaardbare risiconiveau. Sommige beleggingen missen gewoonweg een duurzaam rendementspotentieel, maar zijn toch opgenomen om redenen die niet parallel lopen met de belangen van de cliënt. Bovendien belemmeren bepaalde managementstijlen de potentiële waardecreatie, omdat onder meer de risico / rendementsverhouding slecht is.

In onze Portfolio Health Checks kunnen we al enkele zeer relevante thema's aan het licht brengen. Om deze voordelen uit te breiden, te verdiepen en de continuïteit te waarborgen, is een permanente portefeuillebewaking de beste oplossing.

patrick.bos@consilia.li

bud.delhees@consilia.li

Tel. +423 388 23 39

Mob. +41 79 359 13 53