Private markten: Een onderscheidende propositie

Beschrijving

Private markten voegen zowel wat betreft rendement als wat betreft risicobeheersing veel waarde toe aan een portefeuille. Alleen is een goede implementatie van groot belang. De rendementsverschillen tussen goede en slechte oplossingen op private markten zijn namelijk veel groter dan bij beursgenoteerde beleggingen. Verder is het vanwege de hogere kosten en het hogere rendement van belang om zo veel mogelijk belegd te zijn. Tot slot is het niet eenvoudig om toegang te krijgen tot de juiste oplossingen tegen de laagst mogelijke prijs. Wij hebben de achterliggende periode gewerkt aan een belegging die past bij de huidige tijd, goede rendementen, lage kosten en toegang tot de beste managers. In Mercer hebben wij hier de juiste partner in gevonden. Wij zijn ervan overtuigd dat we er met behulp van Mercer in geslaagd zijn om de beste implementatie te bieden in de Nederlandse markt, waardoor private markten een grote rol kunnen gaan vervullen in de kern van de portefeuille.

Private markten bestaan uit verschillende onderdelen: Private Equity, Private Debt en Real Assets. Private Equity is in de afgelopen jaren volwassen geworden. Waar publieke markten krimpen, groeit het aantal bedrijven in private handen. Bedrijven komen alleen nog naar de beurs om private aandeelhouders de mogelijkheid te geven om te cashen. Ook Private Debt is vooral sinds de Grote FinanciÃ«le Crisis sterk gegroeid. Door de strengere regels voor financiÃ«le instellingen en de sterk verbeterde technische mogelijkheden kunnen hier veel betere rendementen worden behaald dan met gewone obligaties. Bovendien is er juist nu sprake van een aantrekkelijk instapmoment door de krimpende geldhoeveelheid in de VS en Europa, de Amerikaanse bankencrisis en de strengere regels op basis van Bazel IV. Onder real assets vallen onder andere vastgoed, maar bijvoorbeeld ook infrastructuur. Veel beleggers zijn bekend met investeren in vastgoed, maar zijn zich ook terdege bewust van het belang van een goede implementatie. Infrastructuur is op lange termijn een aantrekkelijk categorie voor wie de inflatie wil verslaan.

Om de juiste oplossingen te vinden op private markten is een relatief grote schaal vereist. Mercer heeft zelf ruim 275 miljard dollar onder beheer. Op dat gebied is Mercer veruit de grootste financiÃ«le instelling ter wereld. Dat betekent dat honderden analisten worden ingezet voor de selectie van de

juiste oplossingen en dat uit zich in bovengemiddelde rendementen. Door haar omvang is Mercer ook in staat om in snel tempo een portefeuille op te bouwen waardoor het rendement op het totale vermogen verder stijgt. In private markten is dit vaak een onderschat probleem. Veel Private Equity fondsen rekenen kosten over het gecommitteerde kapitaal, maar leveren rendement over het geÃ¯nvesteerde kapitaal. Beleggers realiseren zich vaak niet dat de gelden worden geÃ¯nvesteerd in een aanloopperiode van typisch vijf jaar om er na vijf jaar achter te komen dat de portefeuille voor slechts 80 procent is belegd. Gemiddeld genomen is slechts de helft van het vermogen aan het werk. Dan ogen IRR-rendementen aantrekkelijk, maar van het totale rendement blijft maar weinig over. Tot slot weet Mercer door haar omvang aantrekkelijke kortingen te bedingen. Aangezien juist private markten in een portefeuille verantwoordelijk zijn voor een groot deel van de kosten, is er ook hierdoor sprake van een aanzienlijke verbetering van het rendement.

Veel vermogensbeheerders vullen private markten in op basis van wat er toevallig voorbijkomt of wat er in de mode is. Dat is vergelijkbaar met beursbeleggingen in de jaren tachtig en negentig, toen beleggers de tip van de week kregen of het fonds van de maand kochten. Inmiddels weten beleggers dat ze wereldwijd en over sectoren moeten spreiden. In private markten is het bereiken van zoâ??n spreiding veel lastiger, maar door de exclusieve samenwerking tussen AurÃ©us en Mercer is dat nu wel gelukt. Dat maakt het mogelijk om private markten niet langer te zien als een toevallige satelliet, voortaan behoren private markten tot de kern van de portefeuille.

De besluiten van het Macrocomité van Auréus worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over-of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regio's, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het Macrocomité niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het Macrocomité worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van Financiële Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei-en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het Macrocomité ten aanzien van over-of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio-en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.
Auréus streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Auréus aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan-of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiële) situatie en doelstellingen van beleggers. Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiële beleggersinformatie, essentiële-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beëindiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.