

FONDSNIEUWS-PRODUCTPANEL

DE ACHT P'S VAN DE PRODUCTANALYSE



ANALYSE

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 ✓ ✓

MEE OP DE BAGAGEDRAGER

Fondsnieuws lanceert een productpanel, dat zijn schijnwerpers richt op de kwaliteit, de kosten en de transparantie van beleggingsproducten. Deze keer: DB-X Systematic Alpha Index Fund van Deutsche Bank.

RECENTELIJK HEEFT DEUTSCHE Bank het beleggingsfonds in Nederland laten registreren.: het DB-X Systematic Alpha Index Fund repliceert de Diversified Futures Strategie van Winton Capital Management. Het DB-X-fonds is gescoord op een aantal criteria; de acht P's van het Fondsnieuws-productpanel (zie kader). Bij deze analyse wordt ingegaan op de volgende P's: Portfolio Fit en Product Structuur.

Portfolio Fit

Managed Futures-fondsen zijn fondsen die een gediversificeerde portefeuille aanhouden van long- en shortposities in futurescontracten. Veelal handelen managed futures-fondsen op basis van kwantitatieve trendvolgende modellen. Doordat uitsluitend in hoogliquide futurescontracten wordt belegd, zijn deze fondsen in staat om de portefeuille snel aan te passen zodra de modellen een trendomkeer vaststellen. Deze eigenschap zorgt ervoor dat managed futures-fondsen in tijden van crisis in staat zijn om te profiteren van de dalingen op de markten. Zo was managed futures de enige risicodragende beleggingscategorie die in 2008 een hoog positief rendement behaalde. In een tijd waarin correlaties tussen risicodragende beleggingen

hoog zijn en de door middel van spreiding te behalen diversificatievoordelen stukken lager zijn dan voorheen, is dat waardevol. Naast de risicobeperkende werking die deze fondsen als gevolg hiervan op een traditionele beleggingsportefeuille hebben, kent deze strategie een hoog verwacht rendement. Dit betekent dat een toevoeging van managed futures het totale portefeuillerisico verlaagt zonder dat er op de lange termijn aan rendement hoeft te worden ingeleverd.

Product Structuur

Binnen de managed futures-strategie is Winton Capital Management een van de grotere fondsen met een lang trackrecord. In het kader is te zien hoe het DB-X Systematic Alpha Index fund, dat Winton repliceert, op deze P's scoort. Het zou te ver voeren om elk onderdeel apart

'Managed futures-fondsen kunnen in tijden van crises profiteren van marktdalingen'

te behandelen. We staan hier nu stil bij de score op Product Structuur.

De reden dat Deutsche Bank met een fonds komt dat het Winton Diversified Futures-fonds repliceert, is gelegen in feit dat het Winton Diversified Futures-fonds uitsluitend bedoeld is voor institutionele beleggers. Dit betekent dat het pas vanaf een minimaal bedrag van 1 miljoen euro mogelijk is om toe te treden. Daarnaast kent het fonds een maandelijkse liquiditeit en is het fonds, zoals vele hedgefondsen, gevestigd op de Kaaimaneilanden. Deze kenmerken maken het voor particulieren vrijwel onmogelijk om te participeren in de strategie.

Sinds enige tijd zijn er zogenaamde managed account platforms beschikbaar die het mogelijk maken voor particuliere beleggers om in bepaalde liquide hedgefonds-strategieën te beleggen. Deutsche Bank heeft een dergelijk managed account platform en het DB-X Systematic Alpha Index Fund is een fonds dat via het Deutsche Bank-platform belegt in de Diversified Futures Strategie van Winton. Beleggen in een hedgefonds via een managed account platform biedt een aantal belangrijke voordelen. Zo monitort de bank die het managed account platform aanbiedt de

portefeuille van de hedgefondsmanager en wordt er gecontroleerd of de manager zich houdt aan het in het prospectus beschreven beleggingsmandaat. Daarnaast kunnen particuliere beleggers profiteren van de schaalvoordelen en liquiditeit van het managed account platform. Zo geldt voor het DB-X Systematic Alpha Index Fund geen minimaal inschrijvingsniveau, is de liquiditeit verhoogd naar wekelijkse toe- en uitreding en is het fonds een volledig UCITS III gereguleerd en in Nederland geregistreerd beleggingsfonds. Hoewel regulering geen garantie op rendement levert, zijn bepaalde zaken zoals liquiditeit, productstructuur en diversificatie van beleggingsrisico's hiermee tot op zekere hoogte gewaarborgd. Uiteraard zijn de kosten van het DB-X Systematic Alpha Index Fund wel iets hoger dan wanneer direct in het institutionele product van Winton wordt belegd. Per saldo is het DB-X Systematic Alpha Index Fund echter het goedkoopste voor particulieren beschikbare managed future-fonds in Nederland. ■

DEZE PRODUCTANALYSE IS AFKOMSTIG VAN MARCEL DE KLEER, ANALIST VAN DE ONAFHANKELIJKE VERMOGENSBEHEERDER WEALTH MANAGEMENT PARTNERS.