



Achmea IM Grondstoffenstrategie bewijst toegevoegde waarde in institutionele beleggingsportefeuilles

Outperformer bereikt 3-jaars mijlpaal

De Achmea IM Grondstoffenstrategie vierde op 31 maart 2019 haar derde verjaardag. De strategie biedt professionele beleggers de mogelijkheid om eenvoudig in grondstoffen te beleggen met als doel: inflatiebescherming en diversificatie aanbrengen in de beleggingsportefeuille. De strategie heeft momenteel een omvang van circa 550 miljoen euro en overtrof in de drie jaar voorafgaand aan 31 maart 2019 elk jaar de benchmark, de S&P GSCI afgedekt naar euro¹.

Het is op meerdere manieren mogelijk om in de Achmea IM Grondstoffenstrategie te beleggen. “Grote pensioenfondsen beleggen vaak direct in grondstoffen, met bedragen vanaf 50 miljoen euro”, zegt fondsmanager Ralph Sandelowsky. “Maar voor kleine en middelgrote fondsen, denk vanaf 5 miljoen euro, is het belangrijk om samen op te trekken. Die mogelijkheid hebben we onze fiduciaire klanten de afgelopen jaren met het Achmea IM Grondstoffen Fonds geboden. En met een track record van drie jaar voldoen we nu ook aan de vaak gehoorde voorwaarde om in te stappen voor pensioenfondsen die nog geen klant bij ons zijn”.

¹ De benchmark van de strategie is de som van de S&P GSCI Euro Hedged Excess Return Index en EONIA

Drie W's van beleggen in grondstoffen

De Achmea IM Grondstoffenstrategie belegt in de grondstoffenmarkt door middel van Total Return Swaps op een grondstoffenindex. Daarnaast belegt het fonds in staatsobligaties die dienen als onderpand voor de swaps. Het beleggingsproces is volledig systematisch en gebaseerd op drie factoren: Grondstoffenselectie, Curve Positionering en Rolmoment.

Welke grondstoffen?

In de Grondstoffenselectie bepaalt het model maandelijks per sector welke grondstoffen relatief duur zijn. Het gewicht van deze grondstoffen wordt pro-rata over de resterende grondstoffen in de sector verdeeld, zodat de portefeuille dezelfde sectorverdeling houdt als de benchmark. In het geval van de S&P GSCI ligt het zwaartepunt op de sector Energie, op afstand gevolgd door Metalen en Granen.

Curve Positionering: waar op de curve?

De factor Curve Positionering bepaalt wanneer posities op de termijncurves worden geopend. De Achmea IM Grondstoffenstrategie hoeft dat niet aan het begin van de curve te doen zoals de benchmark, en kan door verder op de curve te gaan zitten dus tegen een doorgaans aantrekkelijker prijs instappen.

Wanneer doorrollen? Bepalen van het Rolmoment

Het Rolmoment is de derde factor. Het fonds rolt de contracten door van de eerste tot en met de vierde werkdag, net voor de benchmark doorlooptijd.

“We gaan in het beleggingsproces uit van drie W’s: Welke grondstoffen? Waar op de curve? Wanneer doorrollen?”, aldus Sandelowsky. “En daarbij staat de lange termijn focus van onze klanten altijd centraal. Voor pensioenfondsen is het veel belangrijker dat het schip op koers blijft dan dat er op korte termijn tempo wordt gemaakt. Dat geeft ons de ruimte om niet voor de duurste contracten te kiezen en wat verder op de curve in te stappen, als het rendement hoger is en het risico lager.”

Volgens Sandelowsky ligt juist in die langetermijncijfer dus de ruimte om de benchmark te verslaan. Gemiddeld over de afgelopen drie jaar kwam het rendement van het Achmea IM Grondstoffen Fonds, na aftrek van alle kosten, uit op 6,21% per jaar. De benchmark kwam in dezelfde periode niet verder dan 2,23%. “Als je kijkt waar wij dat rendement dan vandaan halen dan komt 60-70% uit de keuze van de plek op de curve en het restant uit de keuze voor beleggingen.”

Let op: resultaten uit het verleden bieden geen betrouwbare indicator voor de toekomst.

Bescherming tegen inflatie

Beleggingen in grondstoffen bieden pensioenfondsen diversificatie in de beleggingsportefeuille ten opzichte van aandelen en vastrentende waarden. “We zien dat in een beleggingsportefeuille van pensioenfondsen, het aandeel van grondstoffen vaak 2,5% tot 5% is. Maar ze zijn veel risicovoller dan die 2,5%”, zo geeft Sandelowsky aan. “Met grondstoffen voeg je iets heel volatiel, met een lage correlatie toe aan een portefeuille, waardoor het risico van de totale portefeuille naar beneden gaat.”

Grondstoffen staan bovendien bekend als de uitgelezen bescherming tegen inflatie. “Grondstoffen doen het heel goed bij hoge inflatie,

waar aandelen en vastrentende waarden het juist beter doen bij een lage inflatie. Op zulke momenten kun je waarde toevoegen ten opzichte van de benchmark”, aldus Sandelowsky.

“De stijging van de inflatie in de VS zorgde vorig jaar voor een sterke inflow in grondstoffen. Dat is logisch, want ze bewegen mee met de inflatie, het is een liquide belegging en het is goedkoop. Inmiddels is de angst voor inflatie weer wat afgenomen, met name in Europa. Maar inflatierisico is iets wat je als belegger hebt en wat je wel in de gaten moet blijven houden. Daarom zouden grondstoffen altijd deel moeten uitmaken van de beleggingsportefeuille.”

Team

Het beleggingsteam van de Achmea IM Grondstoffenstrategie bestaat uit Ralph Sandelowsky en Matthieu Vos.

Sandelowsky heeft 12 jaar ervaring in de financiële sector en is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en verdere verbetering van de beleggingsstrategie. Vos heeft zeven jaar ervaring in de sector en is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en het onderhoud van het Achmea Commodity Calculation Platform. Dit platform stelt de portefeuillemanagers in staat om snel de impact van wijzigingen in de beleggingsstrategie inzichtelijk te maken.

Het Achmea IM Grondstoffen Fonds heeft momenteel een omvang van circa 50 miljoen euro. In totaal beheert Achmea IM in deze strategie, dus inclusief mandaten, zo’n 550 miljoen euro. Wanneer gekeken wordt naar alle beleggingen in grondstoffen heeft Achmea IM momenteel zo’n 1,5 miljard euro onder beheer.

Voor meer informatie verwijzen wij graag naar onze [fondsenpagina](#) op www.achmeainvestmentmanagement.nl, of neem contact op met Jeroen van Rumund, Business Development Director telefoon +31 (0)6 224 559 26, e-mail jeroen.van.rumund@achmea.nl.



Disclaimer

Het is van belang dat u kennis neemt van de in de disclaimer opgenomen informatie. U leest de disclaimer op www.achmeainvestmentmanagement.nl/disclaimer.