

Beleggingsfilosofie en –beleid

Van Lawick & Co. (“Van Lawick”) is van mening dat er drie beleggingskeuzes zijn die bepalend zijn voor het toekomstig rendement. Van Lawick heeft een duidelijke visie op het belang van deze keuzes en handelt hier consequent naar. Van Lawick is ervan overtuigd dat deze aanpak de basis vormt van succesvol beleggen.

De strategische asset allocatie

De strategisch asset allocatie, de verdeling van de middelen over de verschillende beleggingscategorieën, is het fundament van de portefeuille. Deze keuze is het meest bepalend voor het verwezenlijken van de wensen en doelstellingen. Van Lawick onderscheidt vier beleggingscategorieën: aandelen, obligaties, cash en alternatieven (o.a. vastgoed, grondstoffen, infrastructuur en private equity).

Om tot een zorgvuldige strategische asset allocatie te komen die aansluit op de wensen en doelstellingen van de klant, maakt Van Lawick gebruik van analytische modellen die zich al jaren bewijzen bij institutionele beleggers. Deze modellen maken, met gebruik van scenario-analyse, inzichtelijk wat op termijn de gevolgen zijn van verschillende strategische asset allocaties. Hiermee maakt Van Lawick ook de risico's inzichtelijk die met het realiseren van doelstellingen gepaard gaan. Op basis van de input en de modellen bepaalt Van Lawick voor iedere klant de juiste strategische asset allocatie.

De tactische asset allocatie

Tactische asset allocatie is het tijdelijk onder- of overwegen van de, in de strategisch allocatie bepaalde, beleggingscategorieën op basis van korte termijninzichten, met als doel de markt te verslaan. Deze strategie is vaker niet dan wel succesvol. Bovendien kan een lange termijn doelstelling hiermee in gevaar komen. Om die redenen ziet Van Lawick af van tactische asset allocatie.

Echter, omdat verschillende beleggingen na verloop van tijd afwijkende rendementen genereren, herwegen wij van tijd tot tijd iedere portefeuille. Deze herweging zorgt ervoor dat de beleggingsmix en risico-rendementsprofiel in overeenstemming blijft met de strategische keuzes voor de lange termijn van iedere klant.

Stock picking

Stock picking is het actief selecteren en managen van individuele effecten met het doel een index te verslaan. Van Lawick is van mening dat in markten waar de prijsvorming van effecten efficiënt tot stand komt de keuze van individuele effecten zelden voordeel biedt boven het beleggen in de index. Dit omdat het moeilijk is om een beursindex te verslaan in een markt waarin alle informatie onmiddellijk geprijsd is en de transactiekosten een negatieve rol spelen. Van Lawick adviseert cliënten dan ook in efficiënte markten, voorbeelden hiervan zijn de ontwikkelde Europese en Noord-Amerikaanse markten, te beleggen met passieve strategieën en gebruik te maken van indexfondsen.

In markten waar de prijsvorming van effecten minder efficiënt tot stand komt, ziet Van Lawick mogelijkheden met actief management rendementen te behalen die boven het marktgemiddelde liggen. Dit betreft onder meer de minder ontwikkelde markten (emerging- en frontier markets), de markten voor kleinere ondernemingen (small caps), vastgoed en grondstoffen.

Conclusie

De strategische asset allocatie is voor meer dan 90% bepalend voor het verwachte rendement. Daarmee wordt minder dan 10% van het toekomstig rendement bepaald door tactische asset allocatie en stock picking. Deze laatste leveren slechts een marginale, niet zelden negatieve, bijdrage aan het verwachte rendement.

Core-Satellite

Met een core-satellite benadering vertaalt Van Lawick haar beleggingsfilosofie en –beleid naar de praktijk. Dit betekent dat Van Lawick de strategische asset allocatie invulling geeft door het vermogen te verdelen over ‘passieve’ en ‘actieve’ beleggingsfondsen. De core (kern) van iedere portefeuille wordt belegd in indexfondsen. Op deze wijze is de klant verzekerd van marktrendementen tegen lage kosten en marktconforme risico’s. Daarnaast selecteren wij geschikte ‘actieve’ managers, de satellites, die hier waarde aan kunnen toevoegen. Zo optimaliseren Van Lawick het rendement van iedere portefeuille terwijl de risico’s beperkt blijven.

Regionale spreiding

De regionale spreiding die Van Lawick ten aanzien van de aandelenbeleggingen aanhoudt is als volgt:

Noord-Amerika	35-40%
Europa	35-40%
Overige markten	20-30%

Spreiding naar marktkapitalisatie

Teneinde de risico/rendement karakteristieken van de portefeuilles te verbeteren wordt naast beleggingen in de grote beursgenoteerde bedrijven (veelal via indexfondsen) ook geïnvesteerd in beleggingsfondsen die zich focussen op zogenaamde small- en midcap bedrijven (via index- en actieve beleggingsfondsen). De verhouding die Van Lawick doorgaans aanhoudt is 2/3 largecap en 1/3 small- en midcap.