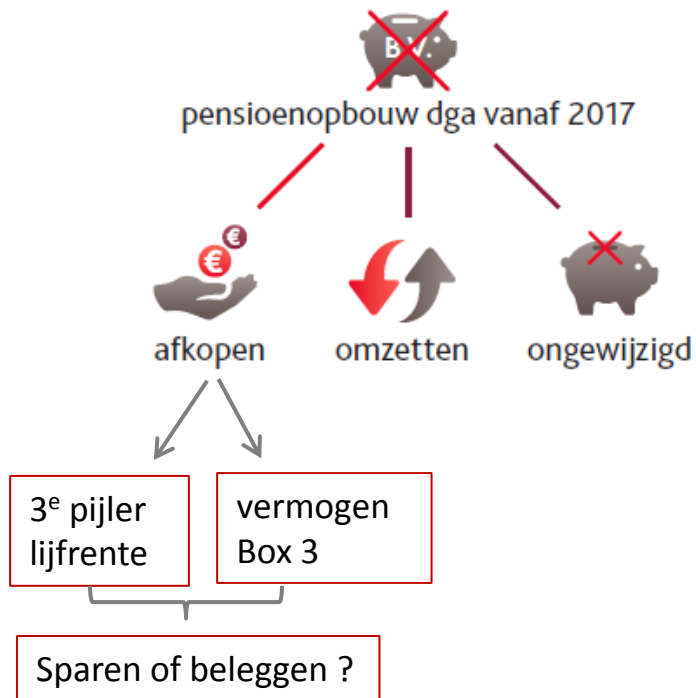




**Lex Werkheim, directeur Ostrica
over beschermd beleggen**

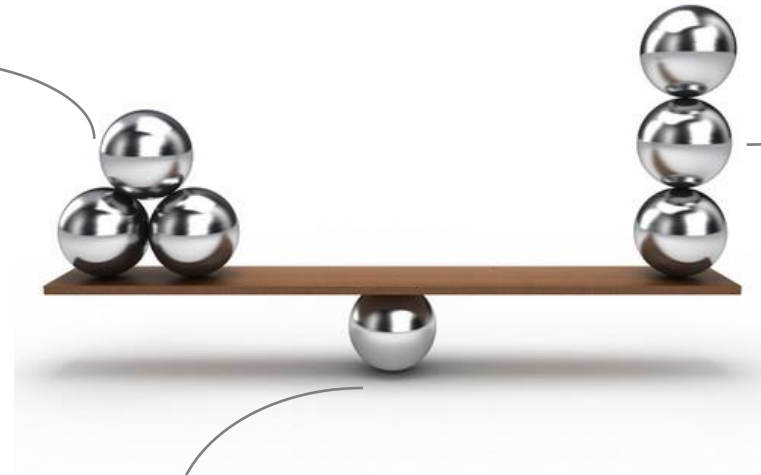
6 december, 2016

Pensioen in eigen beheer; wat zijn de opties?



Veilig beleggen bij 0% of zelfs negatieve rente?

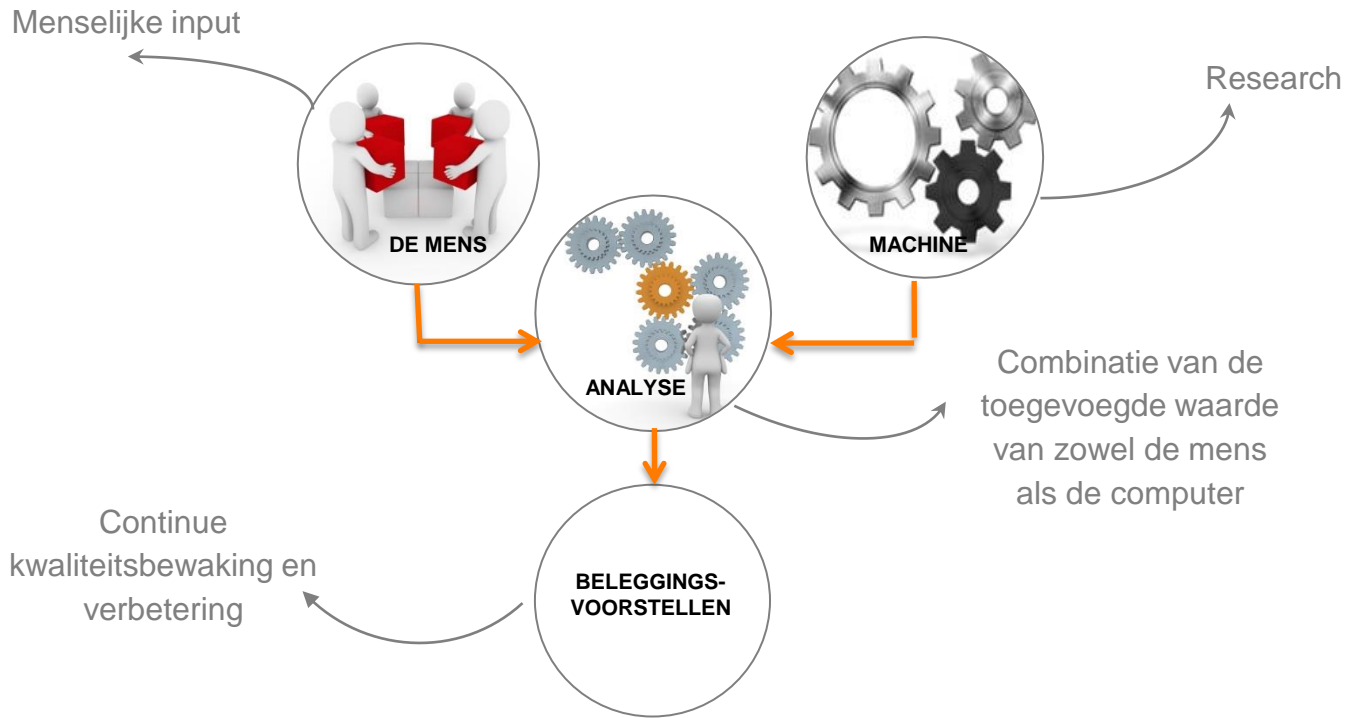
Sparen; risico nihil, maar 0 rendement



Beleggen; hoger rendement mogelijk, maar tegen welke beleggingsrisico?

Uitdaging; goed rendement in combinatie met een verantwoord risico

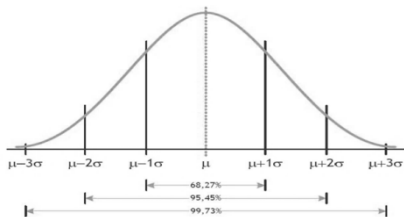
Mens en Machine beleggingsproces



Definities van risico

Traditioneel Standaarddeviatie

- In de traditionele beleggingswereld is de standaarddeviatie (afwijking van het gemiddelde) de maatstaf voor risico
- Standaarddeviatie kent echter ook positieve bewegelijkheid, wat noodzakelijk is voor het behalen van rendement
- De toezichhouder en de meeste planning software van vermogensbeheerders gaat uit van deze risicomaatstaf (u weet wel in 97.5 % van de gevallen)
- Voor risicoreductie wordt u gedwongen te beleggen in zaken die historisch de laagste bewegelijkheid kennen maar geen of zelfs negatief rendement bieden



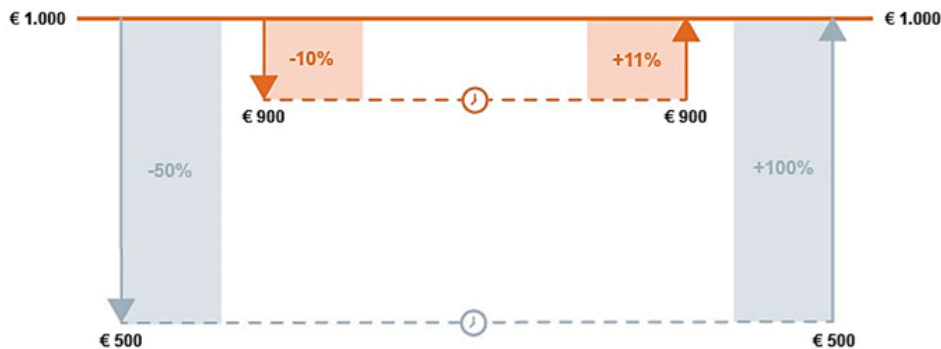
Uitgangspunt Ostrica : maximum drawdown

- Het maximale **neerwaartse** risico van een belegging wordt als uitgangspunt genomen
- Door het neerwaartse risico af te dekken, maar het opwaartse rendement (deels) open te laten ontstaat een rustiger en uiteindelijk beter rendement
- Grote dalingen worden opgevangen, wat zowel rust geeft als zicht op hoger rendement
- Hierdoor ontstaan ook kansen in negatieve markten

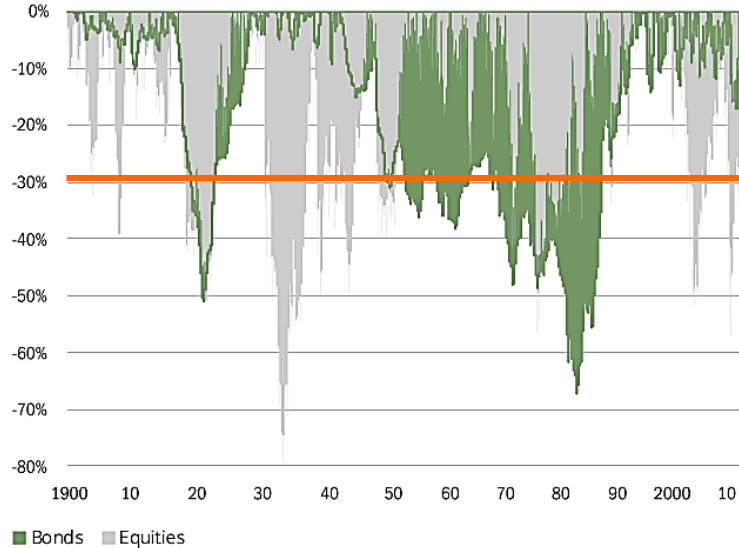


Gezonde groei begint met een goede verdediging

- Het beleid is gericht op het vermijden van flinke klappen in de portefeuille
- Bij 10% verlies moet het rendement daarna 11% zijn om het verlies goed te maken
- Bij 50% verlies moet het rendement daarna 100% zijn om het verlies goed te maken



Drawdown Amerikaanse aandelen & bonds



Source: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2011

Door het neerwaarts risico af te dekken kun je sneller groeien



Instrumenten risicobeheer

Verlaging risico per vermogenscategorie door:

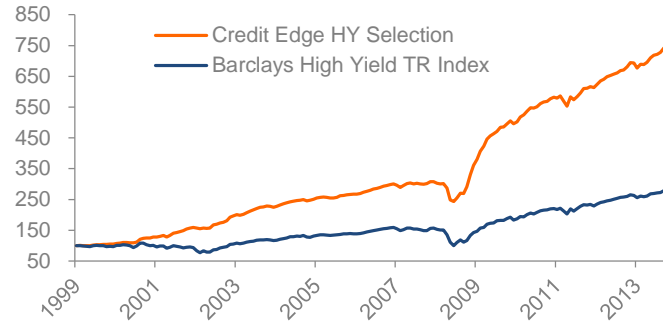
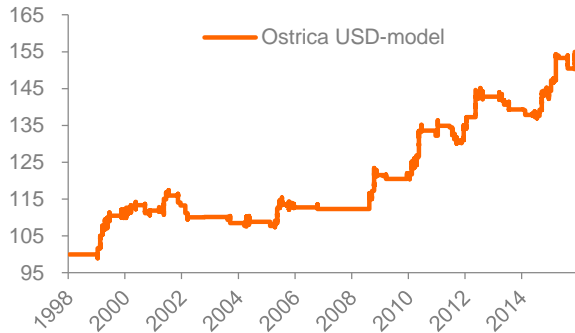
- Selectie van juiste aandelen/obligaties
- Bescherming van portefeuille door Futures Overlay strategie
- Bescherming van valutarisico door USD-model

Dit leidt tot minder volatiteit en minder koersverlies dan passieve strategieën met behoud van opwaarts potentieel



Obligaties alfa drivers

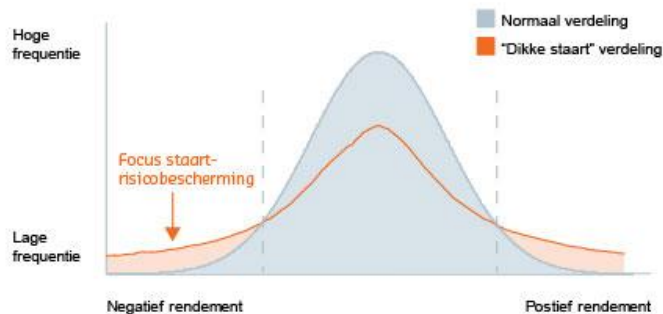
- Onderzoek wijst uit dat dynamisch omgaan met Euro/Dollar posities leidt tot 1% – 3% extra rendement tegen beheersbare risico's
- Juiste titelselectie van bedrijven met een lage expected default frequency (EDF), lage loss given default (LGD) leidt tot alfa



Backtest US Dollarmodel 1998 - 2014 c.q. selectiemodel 1999 - 2013

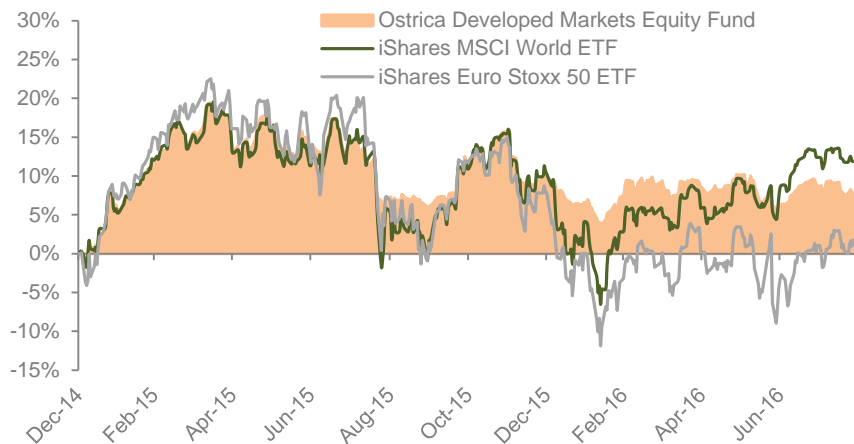
Staartrisiko bescherming

- Staartrisiko is een mix van risico's die statistisch gezien weinig voorkomen
- Voorbeelden zijn staatsgrepen of extreme natuurrampen
- De gevolgen zijn ingrijpend
- Vaak met grote koersdalingen tot gevolg



ONZE BESCHERMINGSSTRATEGIE NADER BEKEKEN

- Actieve monitoring van volatiliteit en momentum
- Afbouwen van aandelenrisico zonder dat we aandelen hoeven te verkopen



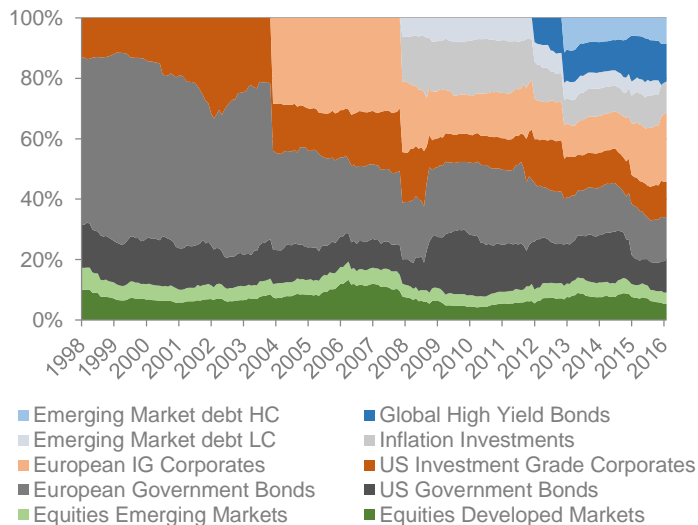
Toegevoegde waarde Ostrica risicobeheer

<u>Ostrica Fondsen</u>	<u>Risico* Ostrica Fonds</u>		<u>Risico Passieve Belegging</u>	
	<u>Max Drawdown</u>	<u>Volatiliteit</u>	<u>Max Drawdown</u>	<u>Volatiliteit</u>
US Government Bond OSTR Fund	-7.8%	5.8%	-26.0%	10.5%
US IG Corporate Bond OSTR Fund	-5.9%	5.9%	-13.5%	5.1%
OSTR Global High Yield Bond Fund	-14.4%	8.0%	-37.1%	12.1%
OSTR Emerging Market Debt Fund	-14.0%	9.3%	-19.3%	9.6%
OSTR Equities Dev. Markets Fund	-14.6%	10.2%	-56.2%	14.6%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	-26.3%	13.9%	-60.1%	19.3%

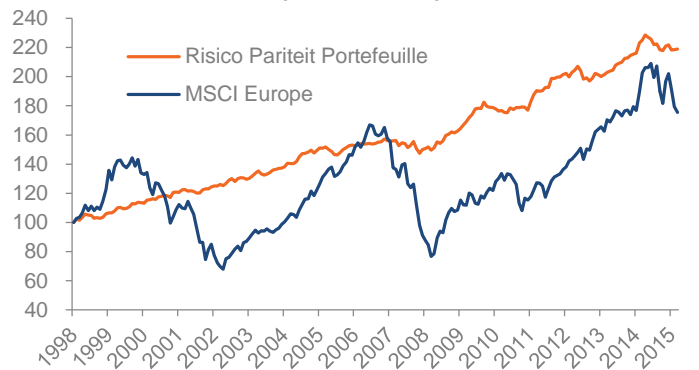
*Afgeleid van Gerealiseerde rendementen en Backtests 1999-2015

De praktijk - beleggen in risicopariteit

Portefeuille gewicht per vermogenscategorie (1997 - 2016)



Risico pariteit portefeuille versus Europese aandelen (1997 - 2016)



	Gem. Rendement	Max Drawdown	Sigma	Sharpe
Risico Pariteit Portefeuille	4.9%	-6.3%	3.9%	1.3
MSCI Europe	3.3%	-54.1%	15.7%	0.2

Opties

- Ostrica is een allround aanbieder voor inkomens- en vermogensoplossingen
- Oplossing voor vrijgevallen DGA kapitaal (box 3) én voor 3^e pijler lijfrente (box 1) (in samenwerking met verzekeraar Baloise)
- Bescherming tegen extreme koersdalingen
- Juridische bescherming pensioenvermogen faillissement van de verzekeraar
- Potentieel hoger rendement betekent hogere uitkering dan aangeboden renteoplossingen