

# **BUFFER** fund

- \* *onderscheidend*
- \* *verlaagd risico*
- \* *mooi rendementsperspectief*

## **De essentie van BUFFERfund**

Met BUFFERfund beleg je op een onderscheidende manier met een verlaagd risico. Tegelijkertijd houd je toch uitzicht op een mooi rendement; doelstelling is om op langere termijn het gemiddeld aandelenrendement te evenaren. Het beleid is er primair op gericht de sterke koersfluctuaties die met aandelenbeleggingen gepaard kunnen gaan te matigen. Dat doen wij door gebruik te maken van gestructureerde producten.

## **Groot aanbod van beleggingsfondsen in aandelen**

Er is een enorm aanbod van beleggingsfondsen. Tot enkele jaren geleden betrof het voornamelijk *actief* beheerde fondsen. De fondsmanager selecteert daarbij specifieke aandelen die op grond van research een bovengemiddelde prestatie zouden moeten leveren.

In de praktijk blijken de meeste actief beheerde fondsen de ambitieuze doelstellingen niet waar te maken. Sterker nog, onderzoek<sup>1</sup> van onder andere indexuitgever en ratingbureau S&P wijst uit dat 75% tot wel 90% van dergelijke fondsen op langere termijn slechter presteert dan de benchmark. Bovendien geldt voor fondsen die wel beter presteren dat dit vaak incidenteel is en geen indicatie betekent voor toekomstig (bovengemiddeld) rendement.

Onder deze omstandigheden zijn *passieve* beleggingsfondsen populair geworden. Deze fondsen hebben geen andere doelstelling dan het volgen van de onderliggende aandelenindex.

---

<sup>1</sup> Zie <https://us.spindices.com/documents/spiva/spiva-europe-mid-year-2018.pdf>

## Waarom BUFFERfund?

Indexfondsen zijn naar onze mening in het algemeen superieur aan traditioneel actief beheerde fondsen. Ze hebben echter ook een nadeel: de volledige blootstelling aan de grillen van de markt. Er zijn tijden dat de beurzen goed presteren, maar soms hebben we ook te maken met scherp dalende koersen, die niet of zeer moeizaam herstellen. Bovendien moet de belegger in onrustige tijden met veel pieken en dalen ook steeds de goede beslissingen nemen om op het juiste moment te handelen c.q. te (ver)kopen, of juist niets doen. Daarbij zijn ratio en emotie voortdurend in het geding.

BUFFERfund biedt de beleggingsoplossing voor deze problematiek. Het fonds combineert namelijk de voordelen van passief indexbeleggen met *actief* beheer, gericht op het temmen van de grillige aandelenmarkten.

Op de langere termijn (circa 5 jaar) hanteert het fonds twee hoofddoelstellingen:

- het risico van ons fonds maximaal houden op de helft van de beweeglijkheid (volatiliteit) van de aandelenindex
- een positief rendement behalen, zoveel mogelijk vergelijkbaar met het rendement van de aandelenindex.

## Bonus en Discount Certificaten

Wij bereiken deze doelstelling met behulp van diverse soorten gestructureerde producten die verhandeld worden aan de Duitse beurzen. De belangrijkste certificaten waar wij gebruik van maken zijn Bonus Certificaten en Discount Certificaten. Deze certificaten zijn enorm populair bij onze oosterburen en er staan honderdduizenden genoteerd aan de beurs van Frankfurt.

Met Bonus Certificaten wordt de basis gelegd voor het behalen van onze doelstellingen omdat:

- met deze certificaten een aantrekkelijk bonusrendement (5-15% op jaarbasis, afhankelijk van het type certificaat en de marktomstandigheden) behaald kan worden, ook als de koersen tot wel 20% dalen
- met deze certificaten de onderliggende aandelenindex één op één gevolgd kan worden, terwijl er bescherming is tegen koersdalingen van soms wel 30% of meer
- de certificaten zijn uitgegeven op bekende grote indices, zoals de Eurostoxx50 index.

De Bonus Certificaten hebben ook enkele nadelen:

- bij een zeer scherpe koersval groter dan 20-30% wordt, afhankelijk van de gekozen BUFFER, het verlies op het certificaat gelijk aan het verlies van de index en vervalt het bonusrendement
- het rendement van de certificaten is in het geval van Capped Bonus Certificaten gemaximeerd, ook als de beurzen langdurig zeer sterk stijgen
- de certificaten hebben een kredietrisico op de uitgevende instelling.

Door middel van Discount Certificaten kan de onderliggende aandelenindex met korting worden gekocht. De aflossing is gemaximeerd. Discount certificaten met een zeer grote korting (tot wel 50%) hebben een zeer beperkt rendementsperspectief maar ook een zeer laag risico. Deze certificaten zijn bij uitstek geschikt voor het niet in Bonus Certificaten belegde deel van de portefeuille. Het zijn met andere woorden goede alternatieven voor laag of negatief renderende obligaties of een te grote cashpositie.

## Actief risico management

De toegevoegde waarde van BUFFERfund wordt zichtbaar in het zelf ontwikkelde actieve beheer dat er op gericht is de nadelen van de Bonus Certificaten te mitigeren. Dat actieve beheer bevat de volgende elementen:

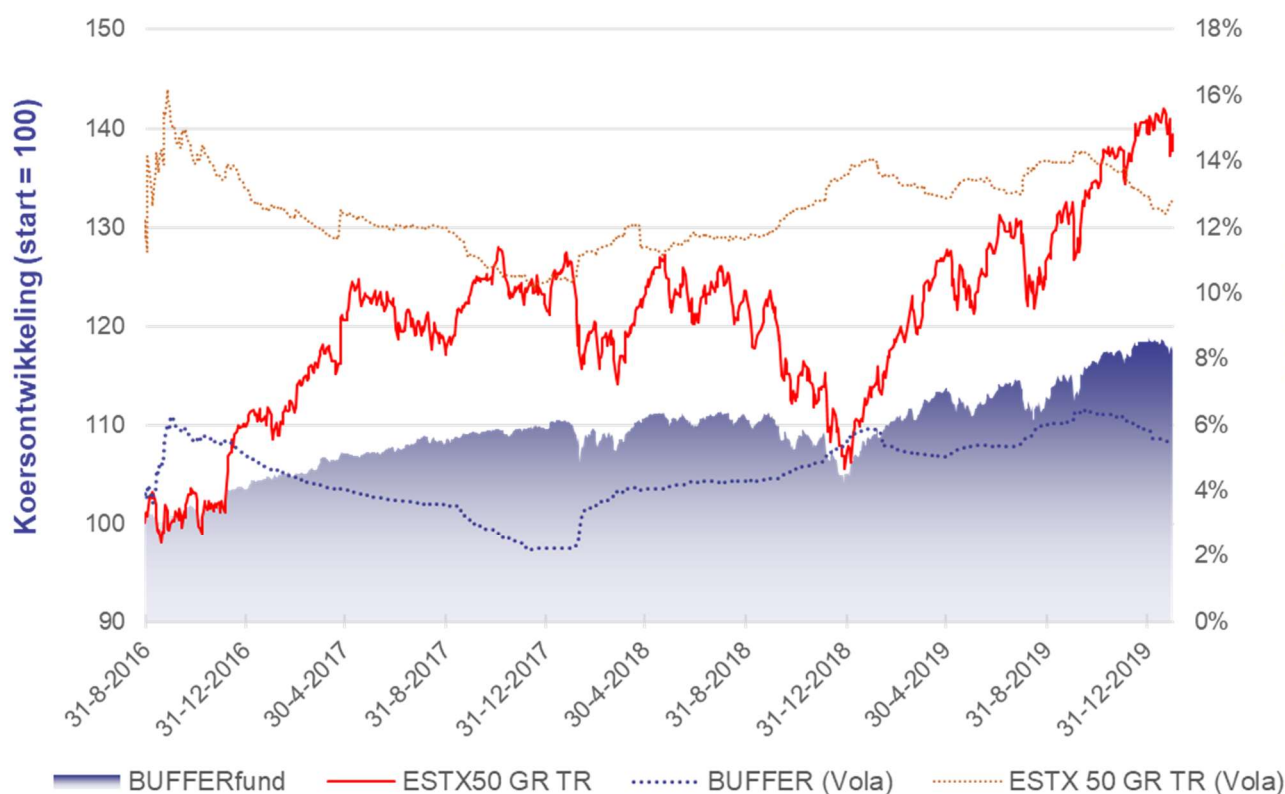
- Lang voordat de maximaal getolereerde koersdaling (bijvoorbeeld 20%) is opgetreden, verkopen wij de Bonus Certificaten en kopen wij nieuwe, met opnieuw grote buffers van bijvoorbeeld 20%. Zo vermijden wij dat de ondergrens in het certificaat wordt doorbroken en het bonusrendement vervalt.
- Eventuele limitering van het rendement per certificaat (bij Capped Bonus Certificaten) ondervangen wij door bij beperkte resterende rendementsperspectieven winst te nemen op deze certificaten en vervolgens nieuwe certificaten aan te schaffen met hogere rendementsperspectieven.
- Een deel van de portefeuille wordt, als de marktomstandigheden het toelaten, belegd in Reverse Bonus Certificaten, waarmee rendement wordt behaald in met name dalende en stabiele markten (vergelijkbaar met short-strategie).
- Het debiteurenrisico managen we door alleen maar certificaten van *investment grade* banken te selecteren en de posities per bank te maximeren.

Samenvattend zijn Bonus Certificaten uitstekende instrumenten om - met een buffer tegen koersdalingen - een mooi rendement te realiseren. In combinatie met het actieve beheer om bepaalde nadelen van de certificaten te ondervangen, biedt BUFFERfund een unieke en onderscheidende combinatie van een verlaagd risico en een gezond rendements-perspectief.

De kosten van BUFFERfund (1,06% Total Expense Ratio op jaarbasis) zijn daarbij zonder meer concurrerend te noemen.

## Behaalde resultaten

BUFFERfund is actief sinds 18 augustus 2016. Sindsdien is (t/m 31 januari 2020) een absoluut rendement behaald van 16,7% met een volatiliteit van 4,8. De volatiliteit is een indicatie voor het risico. Hoe lager de volatiliteit, hoe lager het risico. Onze lange termijn benchmark qua risico en rendement, de Eurostoxx50 index, behaalde in dezelfde periode een rendement van 35,8% met een volatiliteit van 12,6. Dat is een meer dan 2,5 keer zo hoog risico als BUFFERfund.



[Koersontwikkeling en volatiliteit BUFFERfund en benchmark sinds oprichting](#)

Vooraf van belang is hoe ons fonds presteert als de markten dalen of gelijk blijven. Zo heeft de Eurostoxx 50 tussen 1 november 2017 en 4 oktober 2019 geen enkel rendement opgeleverd (incl. alle dividend en voor aftrek van belastingen en kosten). BUFFERfund scoorde in diezelfde periode +3,2% (na aftrek van alle kosten). En nogmaals: bij een veel lager risico. [Click hier](#) voor verdere analyse van de resultaten van BUFFERfund.

BUFFERfund startte in augustus 2016 met een inleg van ruim 15 miljoen euro. Met name door gestage nieuwe instroom is de fondsomvang inmiddels bijna 44 miljoen euro, een stijging van nagenoeg 200% in ruim drie jaar.

## Unieke positie BUFFERfund

Er is ons geen ander fonds bekend dat op actieve wijze gezonde rendementsperspectieven combineert met een sterk verlaagd risico door gebruik te maken van gestructureerde producten. De vraag dient zich op waarom er niet meer van dergelijke fondsen zijn.

Gestructureerde producten, zeker die wij gebruiken, zijn op zich transparant en eenvoudig te begrijpen. Maar het beheer, zoals hoe te reageren op de koersreactie van deze producten in relatie tot de marktontwikkelingen, vergt veel kennis. Een enkel certificaat is nog redelijk gemakkelijk in positie te nemen en te volgen. Maar de keuze uit honderdduizenden certificaten, de samenhang van de aangeschafte certificaten in portefeuille en het actieve beheer om tijdig te kopen en te verkopen, vereist veel specifieke kennis over de werking van deze producten.

Marcel Tak beschikt als fondsmanager van BUFFERfund in ruime mate over de benodigde kennis en ervaring. Hij analyseert en beoordeelt gestructureerde beleggingsproducten al sinds 2003 op de website IEX en heeft dat tot voor kort ook vijf jaar voor het Financieele Dagblad gedaan. Hij heeft zich hierdoor in Nederland ontwikkeld als dé autoriteit op het gebied van deze producten. Zijn uitgebreide kennis/ervaring is vervat in door onszelf ontwikkelde programmatuur, die een zeer belangrijke rol speelt bij de operationele uitvoering van het beleid van BUFFERfund.

Het spreekt voor zich dat andere leden van het BUFFERteam ook vertrouwd zijn met de strategie en de operationele uitvoering, zodat de continuïteit van het fonds is gewaarborgd.

Hoewel BUFFERfund zelf niet beursgenoteerd is, belegt u in zeer liquide beursgenoteerde producten. U kunt dagelijks zonder kosten in- en uitstappen. Samenvattend durven wij de stelling aan dat BUFFERfund een unieke positie in de wereld van beleggingsfondsen inneemt.

## Meer informatie

Wilt u meer weten over BUFFERfund? Op onze [website](#) leest u alle details en kunt u dagelijks de [resultaten](#) van het fonds volgen. Voor al uw vragen kunt u eenvoudig contact met ons opnemen via het [contactformulier](#) of per [e-mail](#).