Onze beleggingsfilosofie
Onze beleggingsfilosofie vormt de basis van alle beleggingsbeslissingen die wij voor onze klanten nemen. Deze filosofie steunt op drie pijlers: vertrouwen in het marktmechanisme, toepassing van wetenschappelijke inzichten en een gedisciplineerde, breed gespreide aanpak.

Kapitalisme als drijvende kracht
Kapitaalmarkten functioneren dankzij het principe dat kapitaal wordt geïnvesteerd in de verwachting dat dit rendement oplevert. Investeerders nemen risico en hebben daarom recht op de financiële opbrengsten die daaruit voortkomen, met de kanttekening dat ook eventuele verliezen gedragen moeten worden.

Deze uitwisseling vindt plaats binnen gereguleerde markten waar aandelen, obligaties en andere effecten worden verhandeld. De markt brengt kapitaal, ideeën en ondernemerschap samen op een manier die efficiënt, transparant en schaalbaar is.

Vertrouwen in het marktmechanisme
Wereldwijd vinden dagelijks miljarden transacties plaats tussen professionele én particuliere beleggers. Al deze beslissingen, verwachtingen, risico-inschattingen, analyses en afwegingen, worden door het marktmechanisme verwerkt in actuele koersen.

Omdat marktprijzen alle publiek beschikbare informatie weerspiegelen, zien wij deze prijzen als een betrouwbare bron van inzichten. Koersbewegingen tonen veranderende verwachtingen en risico's binnen de markt.

De marktprijzen als uitgangspunt

De markt verwerkt efficiënt alle beschikbare informatie. Dagelijks verhandelen de aandelenmarkten wereldwijd miljarden euro's aan transacties tussen kopers en verkopers. De daarbij verkregen real-time informatie draagt bij aan het vaststellen van de prijs.

In tegenstelling tot traditionele beleggers proberen wij **niet** te voorspellen welke individuele aandelen, sectoren of regio's het beter zullen doen. Wij accepteren dat de markt op lange termijn een adequaat rendement biedt en richten ons op het systematisch benutten van deze rendementen met structuur en discipline.

Portefeuillesamenstelling op basis van wetenschap
Decennia aan academisch onderzoek laten zien dat bepaalde kenmerken (dimensies) van aandelen samenhangen met hogere verwachte rendementen. In de praktijk zien we dat over langere perioden:

- **Kleinere bedrijven** hogere verwachte rendementen bieden dan grotere bedrijven (small-cap premie).
- **Aandelen met een lagere relatieve prijs** (waarde-aandelen) hogere verwachte rendementen bieden dan groei-aandelen (waarde-premie).
- **Winstgevende bedrijven** hogere verwachte rendementen bieden dan minder winstgevende bedrijven (profitability-premie).

Ook in obligatiemarkten zien we structurele beloningspatronen:

- Een **langere looptijd** brengt een hogere rendementsverwachting, maar ook meer renterisico.
- Een **lagere kredietwaardigheid** gaat gepaard met extra risico én potentieel extra rendement.

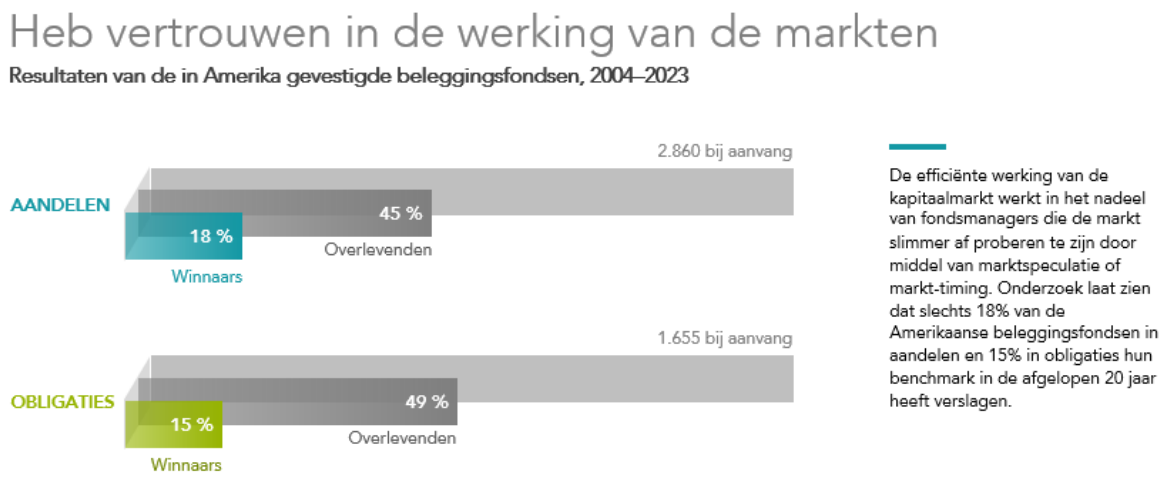
Wij bouwen portefeuilles rond deze factoren en gebruiken ze als richtinggevende bouwstenen. Zonder te vertrouwen op marktvoorspellingen streven wij naar het behalen van hogere verwachte rendementen dan het marktgemiddelde, met behulp van systematisch ontworpen en kostenbewuste portefeuilles.

Diversificatie als fundament
Een breed gespreide portefeuille verkleint de invloed van uitschieters: positief of negatie, van individuele bedrijven of landen. Daarom beleggen wij gespreid over:

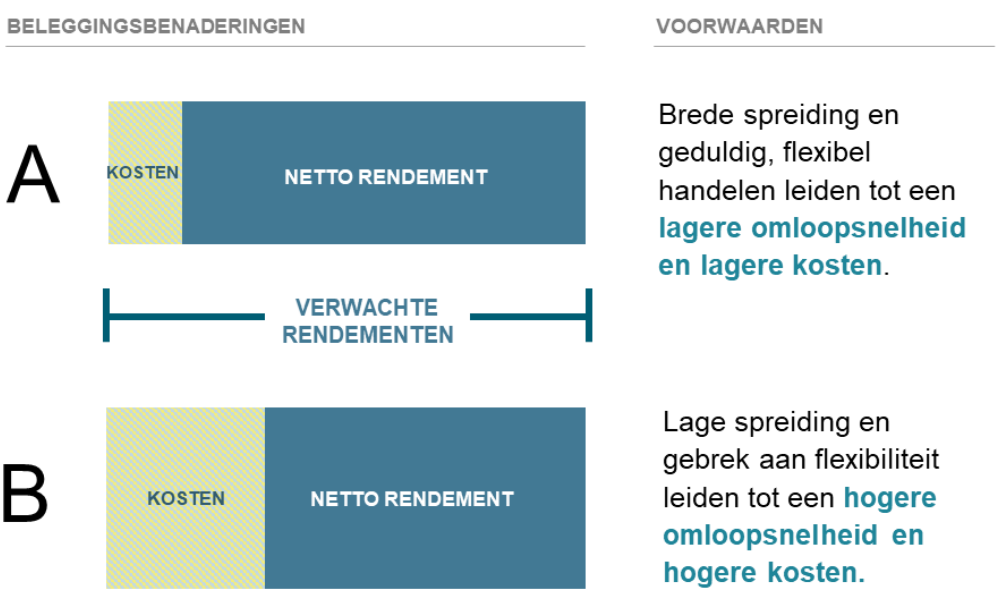
- duizenden aandelen wereldwijd
- obligaties van verschillende landen, looptijden en kredietwaardigheden

Wij kiezen bewust niet voor een versnipperde aanpak met vele verschillende vermogensbeheerders, omdat zulke portefeuilles vaak schijn-diversificatie bevatten: dezelfde beleggingen in andere verpakkingen. Onze aanpak minimaliseert concentratierisico's op een effectieve manier.

Beleggen, niet speculeren
Het actief selecteren van aandelen of het nauwkeurig timen van de markt leidt in de praktijk zelden tot betere resultaten. Onderzoek toont aan dat slechts een minderheid van actieve fondsen hun benchmark over langere perioden weet te verslaan, vaak minder dan 20%.
BeSmart kiest daarom voor een systematische, doelgerichte aanpak die stoelt op wetenschap, niet op voorspellingen.



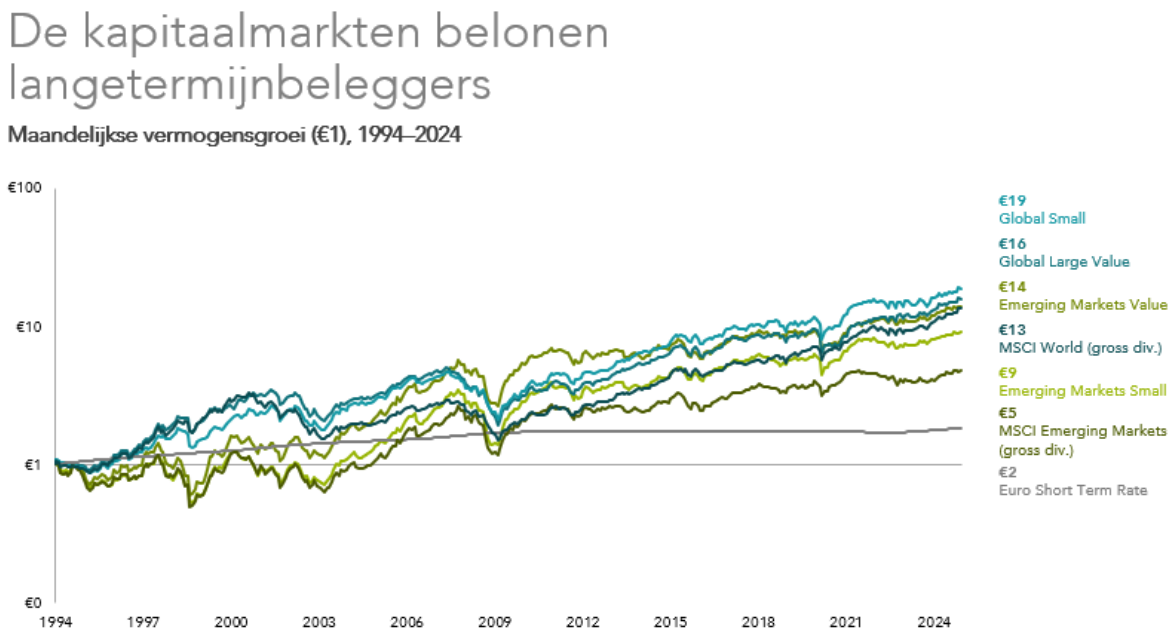
Kostenbewust beleggen
Kosten hebben een directe, blijvende invloed op het rendement van een belegger. Hogere kosten zijn geen garantie voor betere prestaties, **integendeel**, ze drukken het lange-termijnrendement.
Wij houden kosten daarom strikt onder controle en handelen gedisciplineerd en flexibel, zodat transacties alleen plaatsvinden wanneer dit toegevoegde waarde biedt.



Bronnen van beleggingsrendement

Beleggingsdimensies

Zoals we eerder hebben beschreven in het voorafgaande deel 'Beleggingsfilosofie', is het uitgangspunt van onze aanpak dat huidige marktprijzen een weergave zijn van alle beschikbare informatie. Ook weten we dat effecten niet allemaal dezelfde rendementen bieden. Het verwachte rendement is afhankelijk van verschillende karakteristieken van de huidige marktprijzen en toekomstige kasstromen.



Fondsmanagers kunnen deze kenmerken gebruiken om effecten te groeperen in categorieën of marktsegmenten die op de lange termijn betere en betrouwbaardere rendementen laten zien. Deze kenmerken, vaak aangeduid als factoren, noemen wij dimensies van hogere verwachte rendementen.

Deze dimensies zijn in verschillende regio's en gedurende lange periodes consistent zichtbaar en kunnen bovendien kostenefficiënt worden toegepast in breed gespreide portefeuilles. Het feit dat deze patronen steeds opnieuw worden waargenomen, geeft ons vertrouwen dat zij ook in de toekomst relevant blijven. Onderzoek van de afgelopen 50 jaar heeft duidelijk inzicht gegeven in welke dimensies structureel hogere verwachte rendementen bieden.

Bronnen van hogere verwachte rendementen
Veel van deze inzichten laten zich eenvoudig samenvatten:

- Aandelen leveren op de lange termijn hogere verwachte rendementen op dan obligaties (de marktpremie).
- Binnen aandelen worden relatieve prestaties grotendeels bepaald door drie kenmerken:
    - Bedrijfsgrootte (klein vs. groot)
    - Relatieve prijs (waarde vs. groei)
    - Winstgevendheid (hoog vs. laag)

Marktprijzen komen tot stand op basis van de disconteringsvoet die beleggers toepassen om toekomstige kasstromen naar vandaag te vertalen. Die disconteringsvoet verschilt per bedrijf en weerspiegelt het risico dat beleggers inschatten. Bedrijfsgrootte, relatieve prijs en winstgevendheid zijn dimensies die helpen om deze verschillen te identificeren en daarmee om het verwachte rendement te begrijpen.

Voor obligaties zijn andere dimensies bepalend:

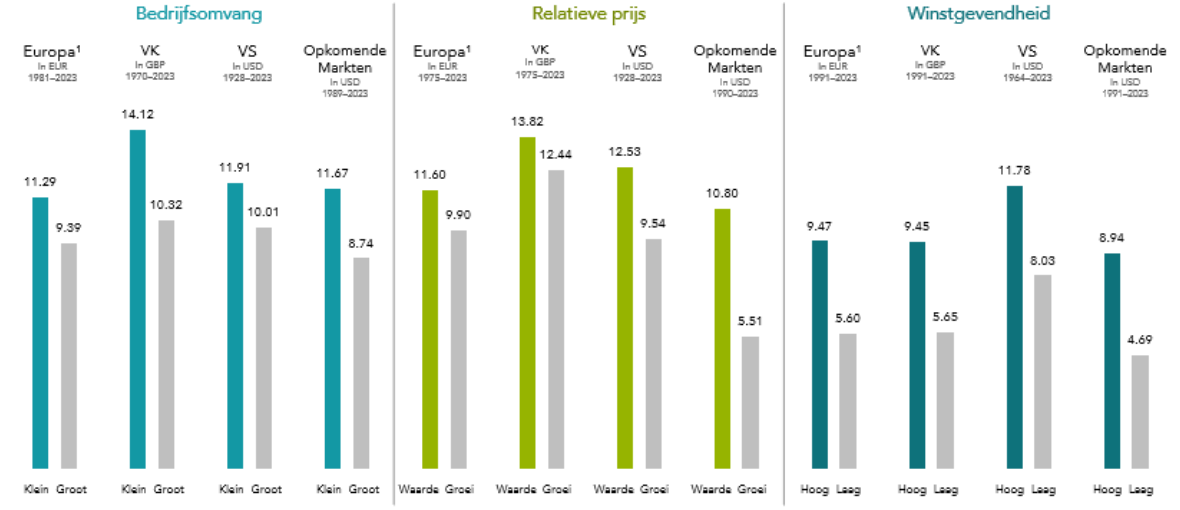
- Looptijd: langere looptijden hebben meer renterisico en daarmee hogere verwachte rendementen.
- Kredietkwaliteit: lagere kredietwaardigheid gaat gepaard met een hoger risico op wanbetaling, en dus met een hogere risicovergoeding.

Deze principes worden gedragen door tientallen jaren aan academisch en empirisch onderzoek. Een deel van deze onderzoeken is bekroond met een Nobelprijs en vormt een belangrijk fundament voor de inzichten die BeSmart hanteert. Onze beleggingscommissie bestudeert deze onderliggende academische bronnen regelmatig.

Empirische data laat duidelijke verschillen zien in prestaties tussen marktsegmenten. Deze patronen richten zich niet op een specifiek land of een specifieke sector, maar komen wereldwijd en over lange perioden naar voren.

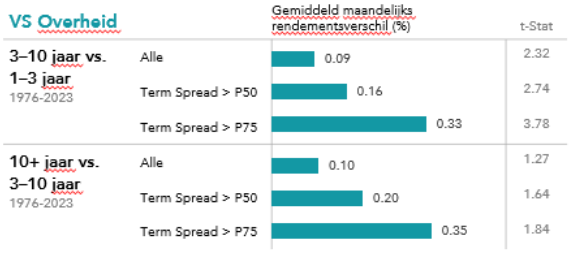
Dimensies van verwacht rendement

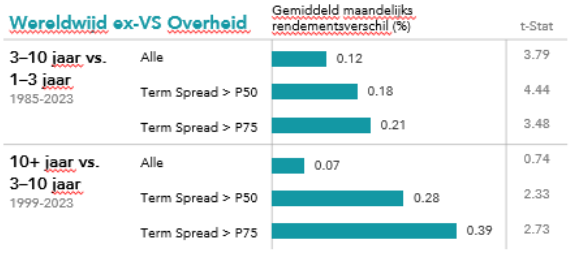
Afbeelding index rendementen: jaarlijks geaccumuleerd (%)

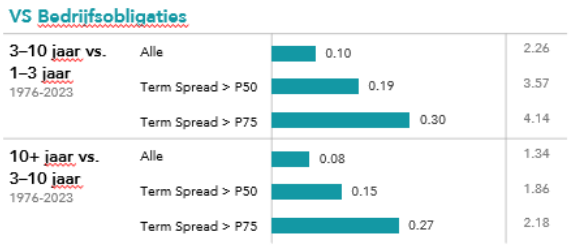


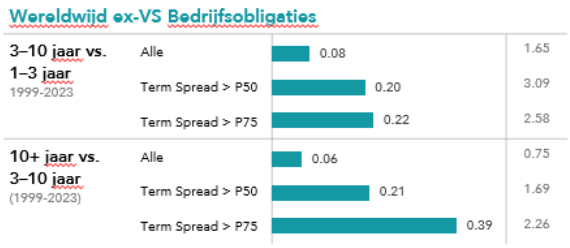
Dimensies van hogere verwachte rendementen

Overzicht looptijd premies









Structuur leidt tot strategie

Succesvol beleggen draait niet alleen om het herkennen en benutten van dimensies met hogere verwachte rendementen. Minstens zo belangrijk is het voorkomen van risico's die het rendement onnodig kunnen schaden. Denk aan:

- te geconcentreerd beleggen in een beperkt aantal bedrijven of regio's
- reageren op kortdurende marktbewegingen, zoals renteschommelingen
- handelen op basis van analistenrapporten of ratings die mogelijk al volledig in de koers zijn verwerkt

Brede spreiding is de belangrijkste tegenmaatregel om deze vermijdbare risico's te beperken. Door wereldwijd duizenden effecten aan te houden, wordt de invloed van toevallige uitschieters sterk verminderd en blijft de portefeuille beter gepositioneerd voor hogere verwachte rendementen.

Grofweg bestaan er twee traditionele beleggingsstijlen:

1. **Conventioneel actief beheer**
   Gericht op het identificeren van onjuist geprijsde effecten via voorspellingen, aandelenselectie en markt-timing. Dit leidt vaak tot hogere kosten, meer transacties en extra risico.
2. **Indexbeleggen**
   Gericht op het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de onderliggende index. Deze aanpak biedt lage kosten, maar ook weinig flexibiliteit en beperkt de mogelijkheid om rendementsdimensies optimaal te benutten.

BeSmart kiest bewust voor een derde weg: wij passen academisch onderbouwde inzichten toe binnen flexibel beheerde, systematisch opgebouwde portefeuilles die gericht zijn op dimensies van hogere verwachte rendementen, zónder afhankelijk te zijn van voorspellingen.

Onze fondsen en portefeuilles combineren:

- robuuste wetenschappelijke inzichten
- brede spreiding
- kostenefficiëntie
- discipline en structuur in de uitvoering

Dit vormt de basis voor een betrouwbare, reproduceerbare en succesvolle beleggingservaring voor onze klanten.