

Argenta Pensioenspaarfonds Defensieve

Maandelijks fiche | 30 november 2018

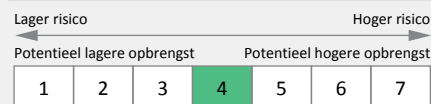
Morningstar ★★★★★ (*)

Gemeenschappelijke beleggingsfonds naar Belgisch recht
Beheerd door Arvestar Asset Management

KERNGEGEVENS

Activaklasse	Multi Assets
Categorie	Pensioenspaarfonds
Strategie	Actieve strategie
Juridische structuur	GBF
Domicilie	België
Looptijd	Onbeperkt
Referentiemunt	EUR
Verhandelbaarheid	Dagelijks
Oprichtingsdatum	20.10.2010
Datum 1ste NIW (aandelenklasse)	03.11.2010
Registratie voor verkoop	BE
ISIN	BE6208865897
Instapkosten	0%
Uitstapkosten	0%
Beheersvergoeding	1.20%
Lopende kosten	1.33%
Minimum belegging	50 EUR
NIW	68.44
Grootte (alle klassen)	mn EUR 233.37
Aantal posities	290

RISICO- EN OPBRENGSTPROFIEL



SRRI berekend volgens UCITS (EU) regulering N°583/2010

KENMERKEN VAN DE PORTEFEUILLE

Obligatiedeelte	
Looptijd (jaren)	5.37
Duration (jaren)	5.22
Modified duration (%)	5.16
Aantal emittenten	234

BELEGGINGSPOLITIEK VAN HET COMPARTIMENT

Het pensioenspaarfonds belegt voornamelijk (zonder enige sectorspecifieke of geografische beperking) in effecten en geldmarktinstrumenten die door hun rendement of meerwaarde de intrinsieke waarde doen toenemen en tegelijk ook de verliesrisico's verminderen door een aangepaste beleggingsspreiding. De portefeuillesamenstelling voldoet aan de beleggingsbeperkingen die gelden voor Belgische pensioenspaarfonds. Het fonds belegt in aandelen of soortgelijke financiële instrumenten (ten belope van maximaal 40% van zijn nettoactief). Aan dit fonds is een afwijking verleend in die zin dat het tot 100% van zijn activa mag beleggen in verschillende emissies van effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de euro als munteenheid heeft aangenomen, mits zij verspreid zijn over ten minste zes verschillende emissies en geen enkele emissie meer dan 30% uitmaakt van het nettoactief van het compartiment.

RISICO'S

Andere risico's die van wezenlijk belang zijn, maar niet voldoende weergegeven worden in het risico- en opbrengstprofiel zijn:

- Concentratierisico: het overwicht in de fondsportefeuille van effecten van emittenten in de Europese Economische Ruimte kan de portefeuille bijzonder gevoelig maken voor de economische ontwikkeling in dit gebied.
- Flexibiliteitsrisico: het gebrek aan flexibiliteit van het fonds is toe te schrijven aan het beleggingsproduct zelf.

Meer uitleg en een volledig overzicht van de risico's vindt u in de KIID en het prospectus.

PORTEFEUILLESAMENSTELLING (%)

Asset allocatie

Aandelen	30.8
Obligaties	68.4
Liquiditeiten	0.8

Beurskapitalisaties van het aandelengedeelte

> 3 miljard EUR (Eur. Econ. Ruimte)	17.3
< 3 miljard EUR (Eur. Econ. Ruimte)	7.1
Buiten de Europese Economische Ruimte	6.4

Sectoren aandelengedeelte

Financiële sector	5.1
Cyclische consumptie	4.4
Gezondheidszorg	3.6
Industrie	3.6
IT	2.9
Niet-cyclische consumptie	2.6
Communicatie	2.5
Materialen	2.2
Energie	1.4
Vastgoed	1.4
Nutsvoorzieningen	1.0

10 belangrijkste aandelen

Kbc Groep	0.8
Koninklijke Ahold	0.6
Deutsche Telekom	0.5
Novartis	0.5
Croda International Plc	0.5
Astrazeneca	0.5
Iberdrola	0.4
Novo Nordisk B	0.4
Medioбанка	0.4
Proximus	0.4

Ratings - Obligatiedeelte (schaal S&P)


AAA	5.8
AA+	4.2
AA	5.3
AA-	4.7
A+	3.8
A	5.5
A-	4.3
BBB+	17.8
BBB	4.5
BBB-	12.4
Zonder rating	0.1

Sectoren obligatiedeelte

Overheidsobligaties	34.7
Banken	9.7
Industrie	4.7
Consumptiegoederen	3.8
Nutsvoorzieningen	3.4
Financiële diensten	3.2
Technologie	2.2
Telecom	2.2
Gezondheidszorg	1.7
Vastgoed	1.2
Chemie	0.8
Verzekeraars	0.7

Argenta Pensioenspaarfonds Defensieve

Maandelijkse fiche | 30 november 2018
Referentiemunt EUR

RENDEMENT (%) (*)		NIW OVER DE LAATSTE 5 JAAR (*)	
	Fonds		
1 maand	0.07		
YTD	-2.77		
1 jaar	-3.02		
3 j. actuariel rend.	0.60		
5 j. actuariel rend.	3.73		
10 j. actuariel rend.	-		
Sinds lancering actuariel rend.	3.96		
STATISTIEKEN (5 JAAR) (*)		FISCALE INFORMATIE	
Volatiliteit	%	4.41	<p>U geniet jaarlijks van een fiscaal voordeel in functie van de gestorte premie. Het bedrag dat voor belastingvermindering in aanmerking komt, is beperkt tot maximum 960 EUR per jaar en per belastingplichtige. Daartegenover staat een taxatie van het tegoed in geval van vervroegde terugbetaling, op uw 60ste verjaardag indien u bij het openen van de rekening de leeftijd van 55 jaar nog niet bereikt had of op de 10de verjaardag van de opening van de rekening indien u bij het openen van de rekening reeds de leeftijd van 55 jaar bereikt had. Gelieve de prospectus te raadplegen voor meer informatie.</p>
Sharpe ratio		0.89	
Downside deviatie	%	2.39	
Sortino ratio		1.64	
Positieve maanden	%	60.00	
Risicovrije rente -0.20%			

BELANGRIJKE INFORMATIE

Alvorens in te tekenen dient u het prospectus en de essentiële beleggersinformatie (KIID) doorgenomen te hebben. Deze documenten zijn gratis beschikbaar in het Nederlands en Frans bij de financiële dienst (Argenta Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen) en op de website www.argenta.be. De NIW wordt bekendgemaakt op www.tijd.be en www.lecho.be.

Als u klachten hebt, kunt u die met uw Argenta-kantoorhouder bespreken. U kunt ook terecht bij Argenta Spaarbank nv, Klachtenbeheer, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, tel. 03 285 56 45, klachtenbeheer@argenta.be. Telefonische klachten moet u schriftelijk bevestigen per fax, e-mail of brief. Vindt u dat Argenta Spaarbank nv uw klacht niet of onvoldoende heeft beantwoord? Dan kunt u zich richten tot Ombudsfm, de Ombudsman in financiële geschillen, North Gate II, Avenue Roi Albert II 8,1000 Brussel, tel. 02 545 77 70, ombudsman@ombudsfm.be. U hebt ook altijd het recht om een gerechtelijke procedure in te leiden.

(*) De rendementscijfers en de grafiek van de NIW houden rekening met de beheersvergoeding en de andere recurrente kosten, maar niet met de instap-, uitstapkosten en de beurstaksen. De rendementen worden berekend volgens een cumulatieve methode voor perioden korter dan een jaar en volgens de actuariële methode voor perioden langer dan een jaar. Tenzij anders aangegeven wordt het rendement uitgedrukt in dezelfde munt als de inventariswaarde. Voor compartimenten en aandelenklassen waarvan de inventariswaarde en het rendement uitgedrukt worden in een andere munt dan de euro, dient men ermee rekening te houden dat het rendement in euro zowel in positieve als in negatieve zin onderhevig is aan wisselkoersschommelingen. De rendementscijfers en de grafiek van de NIW zijn gebaseerd op in het verleden behaalde resultaten en bieden geen garantie voor de toekomst. De rendementscijfers worden berekend door Degroof Petercam Asset Management.

Argenta Pensioenspaarfonds Defensieve

Maandelijkse fiche | 30 november 2018

LEXICON

Asset allocatie	Asset allocatie bestaat in het oordeelkundig spreiden van de activa van een portefeuille of een fonds over verschillende activaklassen of beleggingscategorieën: aandelen, obligaties, liquiditeiten, vastgoed en andere activaklassen.
Asset Test (%)	Test die bepaalt of meer dan 10% van het vermogen van een fonds (of een compartiment) rechtstreeks of onrechtstreeks is belegd in schuldvorderingen zoals gedefinieerd in artikel 19bis WIB92. Indien dit het geval is, is een bevrijdende roerende voorheffing van 30% verschuldigd op de inkomsten die voortkomen uit deze schuldvorderingen bij de inkoop of de overdracht onder bezwarende titel van de deelbewijzen van het fonds of in geval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het fonds of van het betrokken compartiment.
Beleggingshorizon	Aanbevolen beleggingshorizon: het aantal jaren dat men een fonds minstens moet bijhouden in normale omstandigheden. Dit impliceert geenszins dat de belegger een kapitaalsgarantie heeft op het einde van de aanbevolen beleggingshorizon.
Beta adjusted duration	De duration (zie ook verder) is een indicator van de rentegevoeligheid van een obligatie of obligatieportefeuille. Voor inflatiegebonden obligaties kan men zowel een duration berekenen als een beta adjusted duration. De duration is een indicator van de gevoeligheid van een inflatiegebonden obligatie tegenover schommelingen van de reële rente. De beta adjusted duration geeft aan in welke mate een inflatiegebonden obligatie gevoelig is voor schommelingen van de nominale rente.
Break-even niveau	Het break-even niveau is een specifieke term voor inflatiegebonden obligaties. Het break-even niveau van een inflatiegebonden obligatie stemt overeen met het verschil in rendement van die inflatiegebonden obligatie met een nominale obligatie uitgegeven door hetzelfde land en met dezelfde looptijd. Het break-even niveau is een indicator voor de marktverwachtingen inzake inflatie.
Cyclische consumptie	Goederen en diensten waarvan het verbruik beïnvloed wordt door de economisch conjunctuur. Het verbruik ligt hoger bij een sterke economische groei. Voorbeelden zijn auto's of toerisme.
Distributie-aandelen	Distributie-aandelen keren een deel of de totaliteit van hun eventuele inkomsten (o.a. dividenden, interesten en meerwaarden) uit in de vorm van een dividend.
Downside deviatie	De downside deviatie stemt overeen met de geannualiseerde standaardafwijking van de maandelijkse returns onder een bepaald niveau, meer bepaald de risicovrije rente. De downside deviatie houdt met andere woorden geen rekening van de volatiliteit van het fonds in opwaartse markten vanuit de redenering dat een belegger meer gevoelig is voor de volatiliteit van zijn belegging in een neerwaartse markt.
Duration	De duration, uitgedrukt in jaren, is gelijk aan de gewogen gemiddelde looptijd van een obligatie of obligatieportefeuille en is een indicator voor de rentegevoeligheid van een obligatie- of obligatieportefeuille. Als de rente stijgt, dan dalen de koersen van bestaande obligaties en dus ook de inventariswaarde van een obligatiefonds. Hoe langer de duration, hoe groter de negatieve impact van een rentestijging. Het omgekeerde geldt ook. Als de rente daalt, dan stijgt de inventariswaarde van een obligatiefonds. De positieve impact is groter naarmate de duration langer is. De duration, volgens de methode van Macaulay, is het resultaat van een berekening die o.a. rekening houdt met de huidige waarde, de rente, de coupon en de eindvervaldag.
Financiële obligaties	<ul style="list-style-type: none"> • Senior obligaties: Deze obligaties hebben prioriteit boven alle andere op het vlak van interestbetalingen en kunnen als eerste aanspraak maken op overblijvend activa bij een eventueel faillissement. • Lower Tier Two: de couponbetaling kan niet worden uitgesteld en het niet-aflossen van een coupon wordt gezien als in gebreke blijven. Dit papier heeft een vaste eindvervaldatum. • Upper Tier Two: obligaties met een eeuwigdurende looptijd. De rentebetalingen kunnen uitgesteld worden, maar de coupon is cumulatief. Dit betekent dat deze op een later tijdstip moet betaald worden. Er is een datum (call) voorzien waarop de emittent kan terugbetalen. Indien de terugbetaling niet gebeurt, wordt de coupon in het algemeen verhoogd (step-up). • Tier One: preferent voor de aandeelhouders, maar achtergesteld over de hele lijn tegenover ander schuld papier. Indien een coupon niet wordt betaald, dan is deze verloren (niet cumulatief). De leningen kunnen ook aangesproken worden voor het opnemen van verliezen, waardoor de hoofdsom (principal) verlaagd wordt. Tier Ones hebben een eeuwigdurende looptijd, maar er is een call datum voorzien.
Floating Rate Notes	Obligaties waarvan de coupon regelmatig, bijvoorbeeld om de drie 3 maanden, aangepast wordt aan de marktvoorwaarden.
Fonds	De term "fonds" kan betrekking hebben op Instellingen voor Collectieve Belegging opgericht onder de vorm van een vennootschap (bevek) of van een gemeenschappelijk beleggingsfonds evenals een compartiment van een bevek.
Gemiddelde looptijd	Gemiddelde resterende looptijd van alle onderliggende obligaties gewogen volgens het bedrag belegd in elke obligatie. Voor achtergestelde obligaties wordt uitgegaan van de eerste call datum, tenzij de huidige waardering van de obligatie doet vermoeden dat de kans op niet-uitoefening van de call significant is. In dat geval gebruiken we voor deze obligatie de eindvervaldag in plaats van de eerste call datum.
High-Yield	Obligaties met ratings gaande van BB+ tot D bij Standard & Poor's en Fitch et van BA1 tot C bij Moody's zitten in de categorie "high yield" of "speculative grade" en worden ook wel rommelobligaties genoemd. Het risico op wanbetaling met dergelijke obligaties is groter en derhalve bieden ze doorgaans een hogere coupon dan "investment grade" obligaties.
ICB's	Instellingen voor Collectieve Beleggingen, afgekort ICB's, omvatten : gemeenschappelijke beleggingsfondsen, beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal (bevek) en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal (bevak).
Investment grade	Obligaties met ratings gaande van AAA tot BBB- bij Standard&Poor's en Fitch van van Aaa tot Baa3 bij Moody's worden beschouwd als investment grade ofwel beleggingskwaliteit.

Argenta Pensioenspaarfonds Defensieve

Maandelijks fiche | 30 november 2018

Kapitalisatie-aandelen	Kapitalisatie-aandelen keren geen dividend uit, maar herbeleggen hun inkomsten. Bij verkoop strijkt men de eventuele herbelegde inkomsten in één keer op in de vorm van een meerwaarde.
Modified duration	De modified duration wordt uitgedrukt in % en geeft aan met hoeveel % de koers van een obligatie of de nette inventariswaarde van obligatiecompartiment wijzigt als de rente met 1% verandert.
Morningstar Overall Rating	Morningstar kent aan beleggingsfondsen en compartimenten 1 tot 5 sterren toe gebaseerd op hun prestaties tegenover vergelijkbare beleggingsfondsen en compartimenten, na aanpassing voor risico en rekening houdend met alle relevante kosten. De rating wordt berekend over een periode van 3, 5 en 10 jaar. Daarnaast wordt de Morningstar Overall Rating berekend die overeenstemt met het gemiddelde van de ratings over 3 jaar, 5 jaar en 10 jaar. Het aantal sterren hangt af van de positie tegenover de andere beleggingsfondsen en compartimenten in dezelfde Morningstar beleggingscategorie: 5 sterren worden gegeven aan de compartimenten in de top 10% van het universum, 4 sterren voor de compartimenten in volgende 22,5%, 3 sterren voor de compartimenten in de volgende 35%, 2 sterren voor de volgende 22,5% en de compartimenten 1 ster voor de compartimenten in de laatste 10%. Compartimenten die nog niet 3 jaar bestaan, krijgen geen rating. Voor meer informatie verwijzen wij u naar http://www.morningstar.be/be/glossary/98989/morningstar-rating.aspx
Niet-cyclische consumptie	Goederen en –diensten waarvan het verbruik niet gevoelig is voor de economische conjunctuur, namelijk producten of diensten die men hoe dan ook nodig heeft, zoals voeding.
NIW	De term netto inventariswaarde (afgekort NIW) in het geval van een ICB, is gelijk aan de totale activa van de portefeuille verminderd met al haar kosten (zoals de beheers- en administratievergoedingen). Indien men de netto inventariswaarde per deelbewijs wenst te kennen, dient men de totale NIW enkel te delen door het aantal deelbewijzen in circulatie.
Percentage positieve maanden	Het aantal maanden uitgedrukt als een percentage ten opzichte van het totaal aantal maanden in de periode dat een fonds een hogere return realiseerde dan de risicovrije rente.
Rating van een obligatie-uitgever	Geeft de kredietwaardigheid van een obligatie-uitgever aan. Ratings worden toegekend door gespecialiseerde bureaus zoals o.m. Standard & Poor's, Moody's en Fitch. Meer informatie over de ratings kunt u vinden op de volgende websites: www.standardandpoors.com ; www.moody.com en www.fitchratings.com of bij de financiële dienst. Op de factsheet van de obligatiefondsen en de gemengde fondsen vindt u de spreiding volgens rating. Hiervoor wordt voor elk effect in portefeuille een gemiddelde rating bepaald op basis van de rating die de emittent heeft bij S&P, Fitch en/of Moody's. De spreiding volgens rating wordt weergegeven volgens de schaal van S&P op de factsheets.
Rendement YTD	Rendement YTD ofwel year-to-date is gelijk aan het rendement van het fonds sinds het begin van het lopende jaar.
Risicovrije rente	De risicovrije rente is gelijk aan de theoretische return op een belegging zonder risico. De risicovrije rente stemt dus overeen met de opbrengst die een belegger zou verwachten op een belegging zonder risico over een bepaalde periode. De risicovrije rente wordt gebruikt voor de berekening van ratio's zoals Sharpe ratio, downside deviatie en percentage positieve maanden. Voor deze berekeningen gebruikt DPAM de rente op 3 maanden als indicator van de risicovrije rente. Voor deze berekeningen gebruikt DPAM een monetaire index berekend door Citigroup gebaseerd op de Libor rente op 3 maanden in de munt van de inventariswaarde.
Sharpe ratio	De Sharpe Ratio geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer. In de berekening van de Sharpe ratio gebruiken we de volatiliteit als indicator voor het risico. Hoe hoger de ratio, hoe beter het is gelukt om bij een bepaald genomen risico een extra rendement te behalen.
Sortino Ratio	De berekening van de Sortino lijkt sterk op de berekening van de Sharpe ratio, met dat verschil dat men niet de volatiliteit gebruikt als eenheid van risico, maar wel de downside deviatie.
Standaarddeviatie of standaardafwijking	Geeft aan in welke mate de periodieke rendementen afwijken van de gemiddelde return voor een bepaalde periode. De standaardafwijking is een indicator voor de volatiliteit en het risico van een compartiment.
Swing pricing	Mechanisme dat een fonds de mogelijkheid biedt om de transactiekosten die voortvloeien uit de inschrijvingen en terugbetalingen te laten vereffenen door de in- en uitstappende beleggers. Dankzij dit mechanisme hoeven bestaande aandeelhouders van het fonds deze kosten niet langer indirect op zich te nemen. Hoe werkt het ? Swing pricing treedt in werking als het bedrag van de netto in- of uitschrijvingen een bepaalde drempelwaarde bereikt. Deze drempel wordt uitgedrukt als een percentage van het totaal netto actief van het fonds. Bij overschrijding van deze drempelwaarde wordt de inventariswaarde gecorrigeerd: in geval van netto inschrijvingen wordt een bepaald percentage van de netto inventariswaarde, "de swing factor voor netto inschrijvingen" bijgeteld bij de inventariswaarde, bij netto terugbetalingen wordt een bepaald percentage van de netto inventariswaarde, "de swing factor voor netto terugbetalingen" afgetrokken van de inventariswaarde.
Volatiliteit	Het begrip volatiliteit duidt de beweeglijkheid van de koers van een effect aan. Een hoge volatiliteit betekent dat de koers van een beleggingsinstrument sterk stijgt en daalt binnen een relatief korte periode. Volatiliteit is mede een indicator voor het risico dat een belegger loopt met een bepaald beleggingsinstrument. Op de website en de fondsenfiches wordt de volatiliteit weergegeven aan de hand van de standaardafwijking, meer bepaald de geannualiseerde standaardafwijking van de maandelijks returns over de laatste 5 jaar of sinds de lancering van het compartiment.