

Wat zou u doen met 1 miljoen?

Hebt u het geluk om 1 miljoen euro te bezitten, dan gaan de deuren van de private bank voor u open. We gingen bij tien privatebankiers aftoetsen hoe uw portefeuille er kan uitzien wanneer u buiten wandelt.

CHRISTOPHE DE RUCKE

Hoe kan een portefeuille van een klant met een gemiddeld of neutraal risicoprofiel er vandaag uitzien? Die vraag begint voor de privatebankiers makken we vervolgens een gemiddelde. Conclusie: Europese aandelen en obligaties van bedrijven met een sterke balans zijn populair. Maar het is raadzaam ook een stevige cashpositie achter de hand te houden.

75.000 euro in cash

Met 7,5 procent van uw miljoen, of 75.000 euro, heeft u... niets te doen. Gewoon cash

op een spaarrekening houden. De vieste van de privatebankiers daarenten verschillen wel eens, 75.000 euro is een gemiddelde van tien uitrekselprofielen. Bij ING Private Banking ligt het bedrag op 100.000, bij de Volksbank op 50.000. De rest van de privatebankiers maakt we vervolgens een gemiddelde. Conclusie: Europese aandelen en obligaties van bedrijven met een sterke balans zijn populair. Maar het is raadzaam ook een stevige cashpositie achter de hand te houden.

250.000 euro in Europese aandelen

De privatebankiers stoppen de helft van het vermogen in aandelen, en de helft daarvan in Europese aandelen. Deelnemende bank heeft 60 procent van de aandelenportefeuille in Europese aandelen. We geven de voorkeur aan Europa wegens de

lagere waarden en de aantrekkelijke groei, legt CEO Paul De Winter uit. 'Wij investeren voor het overgrote deel in grote internationale bedrijven met een solide balans en stabiele gediversifieerde activiteiten. We geven de voorkeur aan bedrijven met een definitief karakter doordat ze een goed zicht hebben op toekomstige inkomsten. We prefereren ook een mooie rendabiliteit.'

125.000 euro in Noord-Amerikaanse aandelen

De privatebankiers vinden - volgens een uitreksel - dat Wall Street, in vergelijking met Europa, aan de dunnere kant noteert. Dat weerspiegelt zich in een half zo kleine positie. 'We hebben een lange Amerikaanse aandelen op onderwogen groei', zegt Frank Vanden, strategisch bij Rabobank. Onderweg betekent dat het gewicht in de portefeuille kleiner is dan wat als normaal wordt beschouwd overeenkomstig het risicoprofiel. 'Als andere

groot - Europa, Japan en de groeiende markten - staan bij ons op overwogen', aldus nog Vanden.

125.000 euro in aandelen uit rest van de wereld

De rest van de wereld bestaat voor de privatebankiers vooral uit Azië en de groeiende landen. Capitalmarkt wordt zich uitdrukkelijk tegen een 'hume klus', of de neiging van beleggers om bedrijven dicht bij huis te verkopen. Liefst 60 procent van de Amerikaanse bedrijven bevinden zich buiten Europa en de VS. Wij zijn een heel internationaal gediversifieerde belegger. We geven de voorkeur aan Europa wegens de

We zijn uiterst selectief in obligaties. We hebben geen overheidsobligaties.

Erik Peeters, Leo Stevens & Cie

groei, maar ook dat de opportuniteiten voor interessante beleggingen daardoor toegenomen', zegt strategisch Edwin Dierckx.

175.000 euro in bedrijfsobligaties met een sterke balans

Met de bedrijfsobligaties zijn we bij het vastrentende deel van de portefeuille beland. Als privatebankiers het over bedrijfsobligaties hebben, dan zijn ze met name obligaties van het jargon high yield - doorgaans uitgeleend. Die worden als een andere categorie beschouwd vanwege het hogere risico. Hoogrentende obligaties zijn bijvoorbeeld meer vatbaar voor een breuk in dan klassieke bedrijfsobligaties, leert het verleden.

De kwaliteitsobligaties van de bedrijven hebben een minimumrating van BBB. 'We zijn uiterst selectief in obligaties. We hebben geen overheidsobligaties, maar wel kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties. Bovendien hebben die obligaties een maximale looptijd van drie tot vijf jaar', zegt Erik Peeters, zaakvoerder van Leo Stevens & Cie. Hoe korter de looptijd van een obligatie, hoe minder kwetsbaar ze is voor een renteverhoging.

75.000 euro in overheidsobligaties

Instituten vervullen overheidsobligaties de rol van steunpilaren in een portefeuille. Zelfs met de huidige lage rente zal staatspapier bescherming bieden in noodsituaties. 'Zo stieg een maandelijkse staatspapier met 2 procent in de aanloop naar de Franse presidentsverkiezingen', zegt Marc Leprieux van Van Lanschot Bankiers. Ook KBC belegt nog steeds in overheidsobligaties, goed voor 20 procent van de

obligatieportefeuille. Maar latende enthousiasme is KBC niet. 'Bedrijfsobligaties hebben bij ons een dubbel zo groot gewicht als overheidsobligaties. Overheidsobligaties kampen met een asymmetrisch risico: een verlies rentetelling is onwaarschijnlijk en zelfs een zeer kleine renteverhoging leidt tot kapitaalverlies en dus tot negatieve rendementen', zegt Rogier De Weert, algemeen manager Wealth, Private Banking and Mass Affluent bij KBC Private Banking.

Overheidsobligaties zijn een activaklasse die onder druk staat. Meerdere privatebankiers lieten ons weten dat ze geen overheidsobligaties meer in portefeuille hebben. De reden is uiteraard de ultralage rente en de hoge waardering door het oploopprijsprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB).

150.000 euro in andere obligaties (met meer risico)

Deze categorie - die nog geen rendoelinge naam heeft - is in volle expansie. Sommige privatebankiers hebben het over 'dynamische obligaties', die het rendement van een portefeuille moeten opklimmen. Bijvoorbeeld obligaties van bedrijven met een lage kredietwaardigheid (high yield), of obligaties uit de groeiende landen. We zijn momenteel voorzichtig met high yield', zegt Sven Strickx, strategisch bij Dierckx.

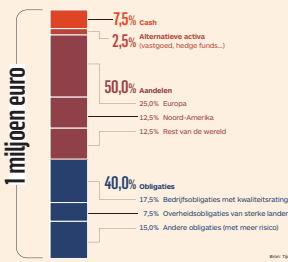
Leys Private Bank. 'Je hebt een hogere rentevergoeding, maar dat is volgens ons niet voldoende gezien het hogere risico.'

25.000 euro in alternatieve beleggingen

Voor alle duidelijkheid: als privatebankiers spreken over alternatieve activa, dan

MODELPORTEFOLIE VOOR EEN VERMOGEN VAN 1 MILJOEN EURO*

*Op basis van een rondvraag bij tien private banken



1 miljoen euro

Deze categorie - die nog geen rendoelinge naam heeft - is in volle expansie. Sommige privatebankiers hebben het over 'dynamische obligaties', die het rendement van een portefeuille moeten opklimmen. Bijvoorbeeld obligaties van bedrijven met een lage kredietwaardigheid (high yield), of obligaties uit de groeiende landen. We zijn momenteel voorzichtig met high yield', zegt Sven Strickx, strategisch bij Dierckx.

Leys Private Bank. 'Je hebt een hogere rentevergoeding, maar dat is volgens ons niet voldoende gezien het hogere risico.'

eender een uitzondering dan de regel. Over het algemeen zijn onze gesprekspartners geen goedlovers. 'We hebben een kleine weging in grondstoffen, waaronder goud', zegt Marc Leprieux, strategisch bij Van Lanschot Bankiers. 'We zien grondstoffen als een soort handoverkorting in moeilijke tijden. Maar goud is geen goedkope veiligheidsberging of een alternatief voor een spaarrekening, zoals sommigen wel eens durven te poseren. Lansen begin oktober 2011 en eind 2013 is de prijsdaling in euro met bijna 40 procent gedaald.'

Nog wat bescherming?

Noord-Korea, de factor Trump, de Brexit... Er heerst nog veel onzekerheid in de wereld. Vooreerst de privatebankiers nog in extra beschermingsmaatregelen tegen mogelijk onheil? 'Als wij een bepaald gebreken en hoge kans medelijken, zullen we bescherming kopen in de defensieve profielen. Dat doen we meestal via futures, omdat die liquiditeit zijn dan opties', zegt Paul De Winter van Dierckx Private Bank. Ook Rabobank Dierckx maakt gebruik van futures (termijnscontracten op beursindexen) op momenten dat het dat opportuun acht.

ABN AMRO Private Banking is voorzichtig. Een terroristische aanslag of een nucleair incident zijn per definitie niet op voorhand in te schatten. Het enige wat je kan doen, is je portefeuille systematisch diversifiëren met opties. Maar dat blijkt in de praktijk nauwelijks haalbaar door de kosten het rendement weg te voeren', legt meer Dierckx Leys Private Bank en Leo Stevens & Cie wordt er standaard niet met afgedekte producten gewerkt. Ook ING Private Banking is weinig enthousiast. 'Bij moderniteit onderzullen we eerder cash, goud of overheidsobligaties opkopen', besluit Rudy Vandoppe.

We beschouwen hedge funds als een stabiliserende factor in een portefeuille.

Erik Joly, ABN AMRO Private Banking