

# MeDirect kwartaalrapport

oktober – december 2019



Wij wensen u een gelukkig beleggingsjaar 2020!



**Philippe Delva**  
CEO MeDirect

Rentes op spaarrekeningen staan ondertussen al enkele jaren laag vanwege de economische context en maatregelen van de centrale bank. Om een potentieel hoger rendement te behalen, is het opportuun om te zoeken naar beleggingen op lange termijn! Zoals besproken in een eerder kwartaalrapport, heeft economisch onderzoek

aangetoond dat het steeds beter is om periodiek te beleggen op lange termijn dan proberen in te spelen op de markten door op bepaalde momenten te kopen en verkopen. Dit is nu exact het doel van uw beleggingsplan “Volledig beheerd”, voordien “Vermogensbeheer”.

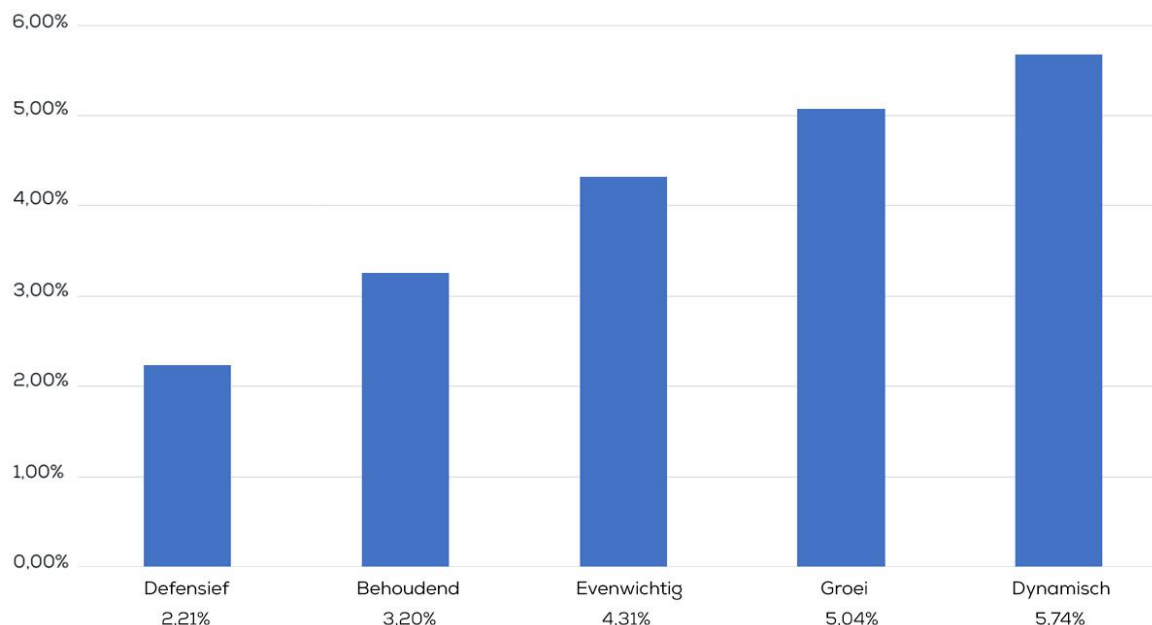
MeDirect, dé fondsenbank, blijft innoveren en interessante producten aanbieden aan haar klanten om sparen en beleggen aantrekkelijk te maken. Met de lage interesten van de grootbanken en de inflatie kunt u het zich niet langer veroorloven om uw geld te laten slapen onder uw matras!

Een eerste stap is het uitkijken naar een spaarrekening die nog wél opbrengt. De recent gelanceerde spaarrekening “Maandsparen Max” bijvoorbeeld levert u meer op en laat u toe te sparen op uw eigen ritme, tot 500 euro per maand.

Daarnaast staan duurzaamheid van bedrijven en het milieu al enkele jaren centraal in de bezorgdheden van de burgers. De financiële sector doet veel inspanningen om er samen een betere wereld van te maken. Het is in deze context dat we een aantal duurzame fondsen beschikbaar stellen op ons platform en dat we een het nieuwe duurzame beleggingsplan “MeGreen” hebben gelanceerd. Met dit plan kunt u in één klik zonder instap- of uitstapkosten beleggen in 5 fondsen geselecteerd in samenwerking met NN Investment Partners, die bekend staat om zijn expertise in duurzaam ondernemen.

## INHOUDSTAFEL

1. **Wij wensen u een gelukkig beleggingsjaar 2020!**
2. **Prestaties MeDirect Portefeuilles vierde kwartaal 2019**
3. **Rendement over één, drie, vijf en tien jaar**
4. **Overzicht fondsen en wegingen in de portefeuilles op 31/12/2019**
5. **24/7 online inzage in de evolutie van uw portefeuille**

**Grafiek:** Gemiddeld jaarrendement over de voorbije 5 jaar


\*Bovenstaande rendementen vermelden de geannualiseerde brutorendementen (exclusief beheersvergoeding en mogelijke taksen) van 01/10/2014 – 31/12/2019. In het verleden behaalde resultaten zijn natuurlijk geen indicatie voor toekomstige prestaties, maar geven wel inzicht in de kwaliteit van de portefeuilles.

**Prestaties MeDirect Portefeuilles vierde kwartaal 2019**

In het vierde kwartaal van 2019 leverde het MeDirect Online Vermogensbeheer een rendement op tussen de -0,10% voor het Defensief profiel en +4,30% voor het Dynamisch profiel.

Startdatum Einddatum	1-okt-19 31-dec-19	Prestaties van de benchmark 1-okt-19 tot 31-dec-19
Defensief	-0,10%	-1,30%
Behoudend	+0,70%	-0,60%
Evenwichtig	+2,00%	+0,90%
Groei	+3,30%	+2,40%
Dynamisch	+4,30%	+4,00%

Bovenstaande rendementen zijn brutorendementen (exclusief beheersvergoeding van 0,90% en mogelijke taksen) van 01/10/2019 – 31/12/2019.

### **Algemene opmerkingen:**

De aandelen zijn eind 2019 opgeleefd, wat heeft geleid tot een stabiel winstjaar op de belangrijkste financiële markten in de wereldwereldwijd. Terugblikkend op een één van de beste geregistreerde beursjaren ooit, blijkt de invloed van de centrale banken een sleutelrol te hebben gespeeld in het aanzwengelen van de zwakke groei, zowel op economisch gebied als in termen van winstgevendheid van ondernemingen. In tegenstelling tot eerdere signalen is de wereldwijde economie aan het eind van dit jaar dan ook bestendiger gebleken dan velen dachten. In combinatie met de verlichting van de handelsangsten en de grotere duidelijkheid omtrent de Brexit, heeft dit ervoor gezorgd dat aandelen in verschillende delen van de wereld tot recordhoogtes zijn gestegen.

Aandelen hebben terrein gewonnen in alle sectoren, afgezien van een lichte domper voor de op de energiesector na, die zich relatief zwak presteerde heeft getoond door ten gevolge van onzekerheden omtrent het overaanbod van olie en de gezondheidssector die onder druk kwam door politieke ontwikkelingen. Opkomende technologische aandelen en internetnamen in de communicatiedienstensector hebben ertoe geleid dat de 'waardeaandelen' het beter hebben gedaan dan de 'groeiaandelen' tot aan het einde van 2019. Grote ondernemingen domineerden dankzij hun omvang hun kleinere equivalenten hebben tijdens de laatste drie kwartalen van het jaargedomineerd, deels ondersteund door mondiale wereldwijde zwaargewichten in de technologie en financiën.

Wat de obligaties betreft, heeft de Amerikaanse Federal Reserve het vertrouwen van beleggers teruggewonnen met zijn bericht om de rente 'langer laag' te houden. Dit heeft solide rendementen opgeleverd op vastrentende obligatiemarkten in 2019, ondanks een verslapping tegen het einde van het jaar. Zelfs de meest riskante delen van de obligatiemarkt hebben het goed gedaan, waarbij obligaties met hoog rendement en schuld van opkomende markten winsten met twee cijfers voor de komma registreren.

We moeten het belang van de stijging in 2019 niet onderschatten; aandelen en obligaties zijn zodanig gestegen dat ze hebben gezorgd voor solide rendementen van de portefeuille. Toch lijkt het verstandig om 2019 een jaar van contrasten te noemen. Aan de ene kant was het een uitstekend jaar voor beleggers; de rendementen van twee cijfers op de financiële markten toverden een glimlach op het merendeel van de gezichten. Aan de andere kant hebben we één van de meest onvoorspelbare periodes uit de geschiedenis overbrugd, met lage rentevoeten en een verhoogde geopolitieke onzekerheid.

## De Defensieve Portefeuille

### Vermogensallocatie:

Portefeuilledatum: 31/12/19



	%
● Aandelen	8,00
● Obligaties	60,00
● Cash	24,00
● Andere	8,00
Totaal	100,00

**De defensieve portefeuille heeft een rendement van -0,1% laten zien over de laatste drie maanden, van eind september tot eind december 2019, wat 1,2% hoger is dan de benchmark.**

De positieve rendementen zijn voortgekomen uit het aandelengedeelte van de portefeuille.

- Het *Invesco Pan European Structured Equity-fonds* heeft een rendement van 4,4% opgeleverd, maar heeft ondergepresteerd ten opzichte van de benchmark van 1,3%, wegens een defensievere positionering.
- Ook *Man GLG Japan Core* is gestegen met 4,5%, maar heeft ook ondergepresteerd ten opzichte van zijn benchmarks wegens een ongunstige selectie van effecten in defensieve consumptie.
- Het *Vanguard US Government-fonds* is met 1,6% gedaald wegens een stijging van rendementen op Amerikaanse staatsfondsen.
- Het staatsobligatiegedeelte van de portefeuille in euro was licht negatief; de *BGF Euro Bond* en de *Vanguard Eurozone Inflation Linked Bond* rapporteren respectievelijk -2,0% en -1,5%.

- De positieve bijdrage kwam van de opkomende markten: *Investec GSF EM Local Currency Dynamic Debt* en *Neuberger Berman EM Debt Hard Currency* registreren een rendement van 2,2% in de loop van het kwartaal.

- *Legg Mason BW Global Fixed Income* is met 3,2% gestegen en heeft hiermee beter gepresteerd dan zijn benchmark, door te profiteren van zijn bias ten gunste van de schuld van de opkomende markten.

## De Behoudende Portefeuille

### Vermogensallocatie:

Portefeuilledatum: 31/12/19



	%
• Aandelen	19,00
• Obligaties	54,00
• Cash	20,00
• Andere	7,00
Totaal	100,00

**De behoudende portefeuille heeft een rendement van 0,7% laten zien over de laatste drie maanden, van eind september tot eind december 2019, wat 1,1% hoger is dan de benchmark.**

De positieve rendementen zijn voortgekomen uit het aandelengedeelte van de portefeuille.

- Het *Dodge & Cox Worldwide US Stock-fonds* heeft met 7,1% in het kwartaal het best gepresteerd, te weten 1,1% beter dan zijn benchmark, dankzij een overweging in de financiële diensten en de gezondheidszorg.
- Verder zijn *Man GLG Japan Core Alpha* en *Comgest Growth Emerging Markets* gestegen met 4,5% en 5,4%.
- Tot slot heeft het *Invesco Pan European Structured Equity-fonds* een rendement van 4,4% opgeleverd, maar heeft ondergepresteerd ten opzichte van de benchmark van 1,3%, wegens een defensievere positionering.

## De Evenwichtige Portefeuille

### Vermogensallocatie:

Portefeuilledatum: 31/12/19

%



• Aandelen	38,00
• Obligaties	42,00
• Cash	15,00
• Andere	5,00
Totaal	100,00

**De evenwichtige portefeuille heeft een rendement van 2,0% opgeleverd over de laatste drie maanden, van eind september tot eind december 2019, wat 1,3% hoger is dan de benchmark.**

De positieve rendementen zijn voortgekomen uit het aandelengedeelte van de portefeuille.

- Het *Threadneedle (Lux) UK Equity Income-fonds* zorgde voor het best presterende land, met een rendement van 11,1% in het kwartaal en een overstijging van de benchmark met 2,4%, voornamelijk wegens de overweging van aandelen van industriële bedrijven.

- *BFG Euro Markets (+ 6,2%)* heeft 1,1% beter gepresteerd dan de aandelen van de eurozone, dankzij een goede effectenselectie.

- Het *Dodge & Cox Worldwide US Stock-fonds* heeft een rendement van 7,1% opgeleverd, en hiermee 1,1% beter gepresteerd dan S&P 500, dankzij een overweging in de financiële diensten en de gezondheidszorg.

- *Man GLG Japan Core Alpha* en *Comgest Growth Emerging Markets* zijn gestegen met 4,5% en 5,4%.

- Tot slot heeft *Invesco Pan European Structured Equity* een zeer goed rendement van 4,4% gegenereerd. Het fonds blijft iets achter bij zijn benchmark wegens zijn defensievere positionering.

- Het *Vanguard US Government-fonds* is met 1,6% gedaald wegens een stijging van rendementen op Amerikaanse staatsfondsen.

- Het staatsobligatiegedeelte van de portefeuille in euro was licht negatief; de *BGF Euro Bond* en de *Vanguard Eurozone Inflation Linked Bond* rapporteren respectievelijk -2,0% en -1,5%.

- De positieve bijdrage kwam van de opkomende markten: *Investec GSF EM Local Currency Dynamic Debt* en *Neuberger Berman EM Debt Hard Currency* registreren een rendement van 2,2% in de loop van het kwartaal.

- *Legg Mason BW Global Fixed Income* is met 3,2% gestegen en heeft hiermee beter gepresteerd dan zijn benchmark, door te profiteren van zijn bias ten gunste van de schuld van de opkomende markten.

## De Groei Portefeuille

### Vermogensallocatie:

Portefeuilledatum: 31/12/19



● Aandelen	57,00	%
● Obligaties	31,00	
● Cash	9,00	
● Andere	3,00	
Totaal	100,00	

**De groeiende portefeuille heeft een rendement van 3,3% opgeleverd over de laatste drie maanden, van eind september tot eind december 2019, wat 0,9% hoger is dan de benchmark.**

- Het *Threadneedle (Lux) UK Equity Income-fonds* zorgde voor het best presterende land, met een rendement van 11,1% in het kwartaal en een overstijging van de benchmark met 2,4%, voornamelijk wegens de overweging van aandelen van industriële bedrijven.

- *BFG Euro Markets (+6,2%)* heeft 1,1% beter gepresteerd dan de aandelen van de eurozone, dankzij een goede effectenselectie.

- Het *Dodge & Cox Worldwide US Stock-fonds* heeft een rendement van 7,1% opgeleverd, en hiermee 1,1% beter gepresteerd dan S&P 500, dankzij een overweging in de financiële diensten en de gezondheidszorg.

- *Man GLG Japan Core Alpha* en *Comgest Growth Emerging Markets* zijn gestegen met 4,5% en 5,4%.

- Tot slot heeft *Invesco Pan European Structured Equity* een zeer goed rendement van 4,4% opgeleverd. Het fonds blijft iets achter bij zijn benchmark wegens zijn defensievere positionering.

- Het *Vanguard US Government-fonds* is met 1,6% gedaald wegens een stijging van rendementen op Amerikaanse staatsfondsen.

- Het deel van de staatsobligaties in euro's van de portefeuille heeft een negatieve bijdrage gehad, door het rendement van -2,0% van *BGF Euro Bond*.

- De schuldbewijzen van opkomende markten hebben daarentegen positief bijgedragen: *Investec GSF EM Local Currency Dynamic Debt* en *Neuberger Berman EM Debt Hard Currency* registreren een rendement van 2,2% in de loop van het kwartaal.

- *Legg Mason BW Global Fixed Income* is met 3,2% gestegen en heeft hiermee beter gepresteerd dan zijn benchmark, door te profiteren van zijn bias ten gunste van de schuld van de opkomende markten.



## De Dynamisch Portefeuille

### Vermogensallocatie:

Portefeuilledatum: 31/12/19



	%
● Aandelen	76.00
● Obligaties	17.00
● Cash	7.00
● Andere	0.00
Totaal	100.00

**De dynamische portefeuille heeft een rendement van 4,3% opgeleverd over de laatste drie maanden, van eind september tot eind december 2019, wat 0,3% hoger is dan de benchmark.**

De positieve rendementen zijn voortgekomen uit het aandelengedeelte van de portefeuille.

- Het *Threadneedle (Lux) UK Equity Income-fonds* zorgde voor het best presterende land, met een rendement van 11,1% in het kwartaal en een overstijging van de benchmark met 2,4%, voornamelijk wegens de overweging van aandelen van industriële bedrijven.
- *BFG Euro Markets (+ 6,2%)* heeft 1,1% beter gepresteerd dan de aandelen van de eurozone, dankzij een goede effectenselectie.
- Het *Dodge & Cox Worldwide US Stock-fonds* heeft een rendement van 7,1% opgeleverd, en hiermee 1,1% beter gepresteerd dan S&P 500, dankzij een overweging in de financiële diensten en de gezondheidszorg.
- *Man GLG Japan Core Alpha* en *Comgest Growth Emerging Markets* zijn gestegen met 4,5% en 5,4%. Beide fondsen blijven echter achter bij hun benchmark wegens respectievelijk bepaalde aandelen van de portefeuille in de defensieve consumptie en een onderweging in de cyclische consumptie.

• Tot slot heeft *Invesco Pan European Structured Equity* een zeer goed rendement van 4,4% opgeleverd. Het fonds blijft 1,3% achter bij zijn benchmark wegens een onderbelichting ten opzichte van de Britse aandelen.

#### Ten aanzien van vastrentende effecten

- Het *Vanguard US Government-fonds* is met 1,6% gedaald wegens een stijging van rendementen van Amerikaanse staatsfondsen.
- Het deel van de staatsobligaties in euro's van de portefeuille heeft een negatieve bijdrage gehad, door het rendement van -2,0% en -1,5% van *BGF Euro Bond* en *Vanguard Eurozone Inflation Linked Bond*.
- De schuldbewijzen van opkomende markten hebben daarentegen positief bijgedragen: *Investec GSF EM Local Currency Dynamic Debt* en *Neuberger Berman EM Debt Hard Currency* registreren een rendement van 2,2% in de loop van het kwartaal.
- *Legg Mason BW Global Fixed Income* is met 3,2% gestegen en heeft hiermee beter gepresteerd dan zijn benchmark, door te profiteren van zijn bias ten gunste van de schuld van de opkomende markten.

Op pagina 11 van dit kwartaalrapport vindt u een overzicht van de fondsen per portefeuille.

*De rendementen in dit rapport zijn brutorendementen (exclusief beheersvergoeding en mogelijke taksen). MeDirect rekent geen instap- en uitstapkosten aan, noch transactiekosten. Beheerskosten, administratiekosten en andere kosten die van de activa van het fonds worden afgehouden, worden meegerekend, maar zijn reeds opgenomen in de NIW (netto inventariswaarde). Deze kosten worden door de fondsbeheerders van de onderliggende fondsen berekend en door Morningstar aan MeDirect geleverd. Fondsen of ICB's zijn collectieve beleggingen die afhankelijk zijn van de beleggingsdoelstelling van de ICB. Een ICB kan investeren in aandelen, vastrentende producten of vastgoed, of in een combinatie van deze categorieën (bron: Morningstar.be). De waarde van deze ICB's kan schommelen en het kapitaal is niet gegarandeerd. U moet de KIID en het prospectus doorlezen; deze zijn te vinden op <https://www.medirect.be/nl-be/beleggingsfondsen/zoeken>. Beleggen in financiële markten en effecten brengt risico's met zich mee. In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor toekomstige prestaties. Er kunnen beleggingsverliezen voorkomen en beleggers kunnen een deel van hun beleggingen in het fonds verliezen. De afdeling van Morningstar die de vermogensallocatie, de vragenlijst betreffende risicotolerantie en de fondsenselectie levert voor MeDirect Vermogensbeheer, is Morningstar Investment Management Europe. De volgende roerende voorheffingen zijn van toepassing op inkomsten die ontvangen zijn uit fondsbeleggingen: 30% roerende voorheffing op dividenduitbetalingen en 30% roerende voorheffing op kapitaalwinsten uit de verkoop van deelbewijzen in fondsen die meer dan 10% van de intrinsieke waarde in schuldbewijzen beleggen.*

## Rendement over één, drie, vijf en tien jaar

De MeDirect Vermogensbeheerportefeuilles zijn samengesteld met het oog op rendementen op de middellange tot lange termijn (minstens 5 jaar maar eerder 10 jaar of meer). Door de portefeuilles op lange termijn te houden, vervagen kortetermijnprijsschommelingen. Hieronder vindt u de rendementen van onze vijf portefeuilles (Defensief tot Dynamisch).

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
<i>Startdatum</i>	<i>1-jan-19</i>	<i>1-jan-17</i>	<i>1-jan-15</i>	<i>1-jan-10</i>
<i>Einddatum</i>	<i>31-dec-19</i>	<i>31-dec-19</i>	<i>31-dec-19</i>	<i>31-dec-19</i>
<b>Defensief</b>	<b>5,06%</b>	<b>1,82%</b>	<b>2,21%</b>	<b>4,50%</b>
Benchmark defensief	7,44%	2,61%	2,86%	4,36%
<b>Behoudend</b>	<b>7,29%</b>	<b>2,66%</b>	<b>3,20%</b>	<b>5,74%</b>
Benchmark behoudend	9,93%	3,69%	4,15%	5,77%
<b>Evenwichtig</b>	<b>11,20%</b>	<b>3,54%</b>	<b>4,31%</b>	<b>7,16%</b>
Benchmark evenwichtig	14,61%	5,17%	5,61%	7,30%
<b>Groei</b>	<b>15,02%</b>	<b>4,48%</b>	<b>5,04%</b>	<b>8,01%</b>
Benchmark groei	19,44%	6,67%	6,86%	8,44%
<b>Dynamisch</b>	<b>18,18%</b>	<b>5,43%</b>	<b>5,74%</b>	<b>8,66%</b>
Benchmark dynamisch	23,97%	7,96%	7,93%	9,46%

MeDirect portefeuilleprestaties

De getoonde prestatie is het geannualiseerde (rendement per jaar) en gesimuleerde brutorendement. De portefeuilles van MeDirect werden op 31 maart 2014 samengesteld. De getoonde prestaties vóór deze datum zijn gebaseerd op historische data waarmee een *backtest* werd uitgevoerd. De data wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde van de huidige fondsen in de portefeuille (vanaf 31 maart 2014) en gaan terug tot één, drie, vijf en tien jaar. Voor de fondsen met een kortere geschiedenis is een index gebruikt. De fondswegingen werden ieder kwartaal geherbalanceerd om in lijn te blijven met hun doelstellingen.

Gedurende de backtest blijft de vermogensallocatie onveranderd. De rendementen zijn exclusief MeDirect beheerskosten en mogelijke taksen, maar nemen wel de onderliggende beheerskosten van de fondsbeheerders in rekening. De prestaties worden uitsluitend voor illustratieve doeleinden gebruikt en moeten niet worden gezien als feitelijke portefeuilleresultaten. In het verleden behaalde resultaten zijn geen indicatie voor toekomstige prestaties. Voor de samenstelling van elke benchmark kunt u terecht op <https://www.medirect.be/nl-be/vermogensbeheer/rendementsoverzicht>

## Overzicht fondsen en wegingen in de portefeuilles op 31/12/2019

Categorie	Fondsen	ISIN	Defensief	Behoudend	Evenwichtig	Groei	Dynamisch
Aandelen							
<p>Deze inhoud is voorbehouden voor klanten van het MeDirect Vermogensbeheer. Nog geen klant? Aarzel niet om een simulatie te maken op de website en ontdek zo uw beleggersprofiel.</p>							

## 24/7 online inzage in de evolutie van uw Portefeuille



U hoeft natuurlijk niet te wachten op het driemaandelijks digitaal rapport. Via ons online platform heeft u altijd inzage in de meest recente details van uw Portefeuille, op het moment dat het u uitkomt. 24 uur per dag, 7 dagen per week. U vindt er uitgebreide informatie zoals de samenstelling en het totaalrendement van uw Portefeuille, maar ook de rendementen en details van elk fonds.



## CONTACTEER ONS

Heeft u vragen of wenst u graag wat meer uitleg over het MeDirect online vermogensbeheer? U kunt ons bereiken via 02 518 00 00 van maandag tot vrijdag 09u00 – 20u00 en op zaterdag van 09u00 – 14u00 of via [info@medirect.be](mailto:info@medirect.be)

# medirect.be