

Liquide alternatieven

Hoe op een liquide manier investeren in alternatieven?

Door *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy



Naast de traditionele activaklasse van aandelen, obligaties en cash heb je de alternatieve activaklassen zoals grondstoffen, infrastructuur, private equity, hefboomfondsen, etc. Een van de voornaamste voordelen van alternatieven zijn de lage correlatie met traditionele activaklassen. Hierdoor is een portefeuille beter gediversifieerd

en minder volatiel. Aan de andere kant heb je de nadelen van lage liquiditeit, hoge kosten en complexe structuren. Toch zijn niet alle alternatieven illiquide noch duur. Zo heb je de 'Liquid Alts', namelijk beursgenoteerde fondsen die een dagelijkse liquiditeit aanbieden. Ook kunnen aandelen een liquide proxy zijn voor alternatieven. De waaier van alternatieven is breed, in dit artikel focussen we ons op grondstoffen, infrastructuur en private equity.

GRONDSTOFFEN

Laten we beginnen met de oudste activaklasse welgekend voor goud, olie en andere agrarische producten. Grondstoffen hebben vaak een lage correlatie met aandelen en obligaties

waardoor ze een interessant aanvulling kunnen zijn in een portefeuille met het objectief om de volatiliteit te verlagen. Je kan beleggen via futures maar die moeten periodiek doorgerold worden en zijn meer complex. We verkiezen ETFs en ETCs die een bepaalde grondstof tracken omdat deze eenvoudig verhandelbaar en liquide zijn. Via een investering in een goud ETF kan je bijvoorbeeld je portefeuille beter beschermen tegen een beurscrisis en/of hoge inflatie. Lees meer over goud op pagina 22. Ook via aandelen kan je een blootstelling aan grondstoffen opbouwen via bijvoorbeeld olie- en gasproducenten, mijnbouwers en landbouwbedrijven.

Tabel 1: Gold and gold miners have low correlations with equities Bron: Bloomberg, data as of 15/01/2024. Correlations based on 5-year weekly returns in USD.

Correlation matrix between gold ETF, gold miner and S&P500			
Correlation	Xetra Gold ETF	Barrick Gold	S&P 500
Xetra Gold ETF		0.603	0.108
Barrick Gold	0.603		0.222
S&P 500	0.108	0.222	

Illustratie 1: Alternatives Overview

Bron: SDM Private Banking

<p>COMMODITIES</p> <ul style="list-style-type: none"> Precious & industrial metals, agriculture, livestock,... Commodity futures ETC³s 	<p>REAL ESTATE AND INFRASTRUCTURE</p> <ul style="list-style-type: none"> Investments and financing of real assets E.g. airports, digital infrastructure, energy production and distribution 	<p>PRIVATE EQUITY AND VC²</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition of companies to improve revenue growth and resell at a premium Funds typically have a 10-year time horizon
<p>HEDGE FUNDS</p> <p>Different strategies:</p> <ul style="list-style-type: none"> Marco Long/Short CTA's Momentum 	<p>PRIVATE DEBT</p> <ul style="list-style-type: none"> Provide debt to a company Non-bank loans by private companies 	<p>CRYPTO ASSETS</p> <ul style="list-style-type: none"> Bitcoin and bitcoin ETFs Other digital tokens linked to art, gaming, companies' cash flows, ...

¹ CTA: Commodity Trading Advisor. CTA fund is a hedge fund that uses a managed futures strategy. It invests in futures contracts and uses a variety of trading strategies

² VC: Venture Capital, ³ ETC: Exchange Traded Commodity

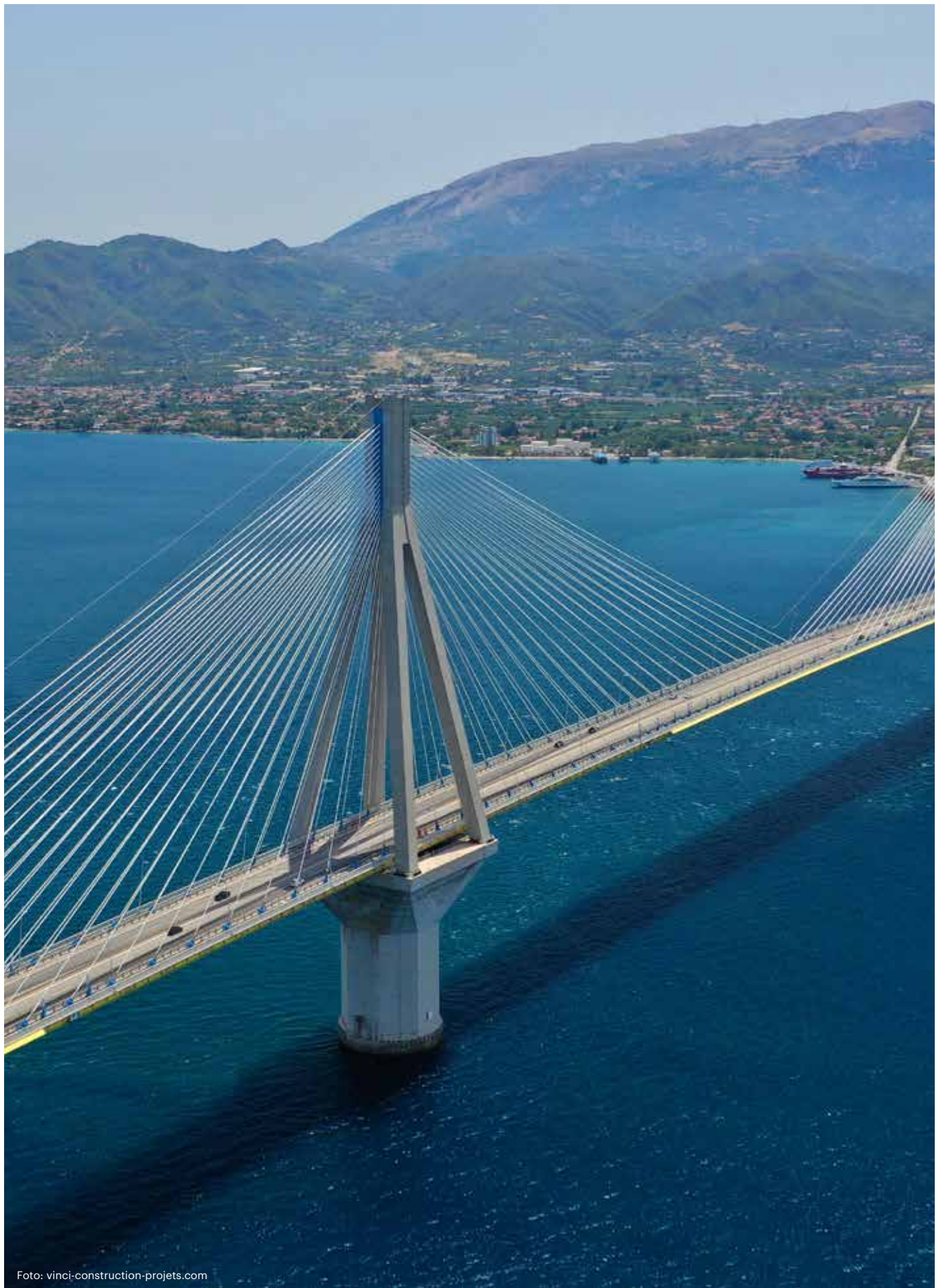


Foto: vinci-construction-projets.com

INFRASTRUCTUUR

De sterke groei, vooral in digitale infrastructuur en de duurzame energietransitie, maken deze USD 1 triljard sector interessant. Ook de trends van de-globalisatie, waar bedrijven hun productieproces terug lokaal brengen vergt hogere investeringen in infrastructuur. Daarnaast heeft deze sector ook een lage correlatie met traditionele sectoren en voorspelbare, inflatiegeïndexeerde kasstromen. Bovendien hebben vele overheden tekorten waardoor ze infrastructuurinvesteringen overlaten aan private spelers.

In december lanceerde het Canadese beursgenoteerde Brookfield Infrastructure Partners het grootste infrastructuurfonds voor USD 28 miljard. Ook BlackRock deed een USD 12,5 miljard bod op Global Infrastructure Partners om nummer 2 in infrastructuur te worden. Je kan op een liquide manier in infrastructuur investeren door direct aandelen te kopen in deze sector. Neem bijvoorbeeld het Belgische TINC, de pure-play beursgenoteerde infrastructuurspeler waar we CEO Manu Vandenbulcke interviewden (zie pagina 19). Andere Europese voorbeelden zijn VINCI, Ferrovial en Skanska. Daarnaast zijn er verschillende fondsen (M&G, DWS, ...) die in een lijst van beursgenoteerde infrastructuur aandelen investeren.

PRIVATE EQUITY

Private equity koopt bedrijven op met kapitaal en schulden met als doel deze door te verkopen. Om een zo hoog mogelijke multiple te verkrijgen, worden deze overgenomen bedrijven meer rentabel gemaakt, krijgen een nieuw managementteam en/of worden er verdere overnames, "add-ons", gefinancierd om het bedrijf groter te maken. De investeerder parkeert zijn geld voor een periode van 10 jaar in het

Illustratie 2: The Portfolio Benefits of Infrastructure

Bron: Brookfield



INCOME

Mature cash-flowing assets can provide a consistent yield.



DOWNSIDE PROTECTION

Regulated and high contracted businesses provide long-term visibility into cash flows with less exposure to merchant price and volume risk.



INFLATION PROTECTION

Asset-level revenues often have embedded growth and are linked to inflationary increases through contractual indexing or natural links to inflation that exist due to the essential nature of the underlying business.



LONG DURATION

The long operational lives of underlying investments can help investors with long-term portfolio asset-liability matching.



DIVERSIFICATION

Correlation and volatility are low compared with traditional and alternative asset classes.



SUSTAINABILITY

Operators of long-life assets should have strong environmental, social and governance frameworks to ensure the preservation of value under perpetual ownership or long-term concession agreements.

private equity fonds en betaalt gemiddeld 2% management fee en 20% performance fee. Elke zoveel jaar wordt er een nieuw fonds gelanceerd door de partners. Private equity kende een gloriejijd dankzij de lage interesten, de hoge beschikbaarheid van cash en hoge multiples. Vandaag zit private equity in een moeilijker periode, de hoge interesten hebben de waarderingen van deze bedrijven doen dalen en leverage is duurder geworden. Enerzijds is het vandaag opnieuw interessant om overnames te doen want de waarderingen zijn laag. Anderzijds zullen de bedrijven aan een lagere waardering moeten verkocht worden. De investeringshorizon kan met een paar jaar verlengd worden zodat de exits kunnen uitgesteld worden tot er een gunstigere periode is. Een liquide alternatief om in private equity te beleggen is via

de beursgenoteerde private equity spelers zijn zoals KKR, Blackstone, Partners Group, Bridgepoint, EQT, ... Bovendien verwacht men dat nieuwe spelers zoals CVC naar de beurs zullen worden gebracht in de nabije toekomst. Toch is er een groot verschil wanneer je investeert in het aandeel waar de returns vooral komen uit de management en eventuele performance fees. Dit in contrast tot een investering in het fonds waar je return wordt bepaald door de succesvolle exits na de fees.

Alternatieven zijn interessant om de volatiliteit in een portefeuille te verlagen dankzij de lage correlatie met traditionele activaklassen. Oorspronkelijk was infrastructuur een sector weggelegd voor institutionele investeerders zoals pensioenfondsen, staatsinvesteringsfondsen en verzekeraars. Vandaag, is het aanbod ruim en toegankelijk voor het brede publiek. Zoals bij elke belegging is een diepe analyse vereist in de context van het risicoprofiel van de belegger. •

Oorspronkelijk was infrastructuur een sector weggelegd voor institutionele investeerders zoals pensioenfondsen, staatsinvesteringsfondsen en verzekeraars. Vandaag, is het aanbod ruim en toegankelijk voor het brede publiek.



SECURITIES
DE MUNTER

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétresse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2024 Securities De Munter.
Alle rechten voorbehouden.