

Backtesting: de weg naar zekerheid?

De besloten vennootschap De Weygerbergen is een bureau voor performancemeting en vermogensbegeleiding. Ze stelt kennis ter beschikking aan vermogende particulieren, stichtingen en pensioenfondsen om een volwaardige gesprekspartner te zijn voor banken en vermogensbeheerders. Daarbij beschikt ze over een performancemeting model dat zowel de totale performance meet als op onderdelen de bijdrage van de diverse beleggingen. Tevens wordt voor een belangrijk deel het risico in beeld gebracht.

In het kader van een continue bewaking van de kwaliteit van de beleggingen heeft De Weygerbergen de beschikking over meerdere databanken waardoor zij adviezen van banken en vermogensbeheerders kan toetsen. De Weygerbergen opereert geheel onafhankelijk en laat zich door niemand anders betalen dan door haar relaties!

De werkzaamheden komen in feite neer op twee essentiële onderdelen:

1. Het meten van de performance van de beleggingsportefeuille,
2. Begeleiding in de contacten met banken en vermogensbeheerders.
3. Bewaking van de rendements/risicoverhouding.

De Weygerbergen is gevestigd in Nederland en België.

De Weygerbergen B.V.
Croy 9m
Postbus 8752
5605 LT Eindhoven (NL)
tel. + 31 (0)40 291 19 10
fax + 31 (0)40 291 19 19

De Weygerbergen B.V.B.A.
Larikslaan 1
2460 Lichtaart (B)
Tel. + 32 (0)14 55 75 39
Fax + 32 (0)14 55 38 79

mail: info@weygerbergen.com
website: www.weygerbergen.com

Met de regelmaat van de klok komen nieuwe beleggingsproducten naar de markt. De een wordt nog mooier gepresenteerd dan de ander. Soms wordt een rendementsverwachting uitgesproken. Zo ook bij de in april van dit jaar uitgegeven Hattrick obligatie van Robeco. Een verwacht jaarlijks rendement van 9% wekt uw interesse. Echter na krap acht maanden is er sprake van een verlies van 1 procent. Wat klopt er niet?

Het emissieprospectus staft de rendementsverwachting: "Het gemiddelde historische gesimuleerde pro-forma rendement uit alle doorlopen scenario's is 9,0% per jaar. De bijbehorende standaardafwijking bedraagt 4,3%. Alle kosten zijn al in dit gemiddelde historisch gesimuleerde pro-forma rendement verwerkt". Voor de niet-statistici onder ons: verwacht wordt jaarlijks gemiddeld 9,0%, binnen een grote mate van waarschijnlijkheid ligt de onderkant op 4,7% en bedraagt het maximum 13,3%.

De verwachtingen zijn gebaseerd op een proces van backtesting. Dit begrip wordt in het prospectus als volgt verklaard: "doen alsof het model of product in het verleden al zou hebben bestaan." En hier juist wringt het bekende schoentje. Als men ervan uitgaat dat een model in het verleden al zou hebben bestaan, dan gebeurt dat op een moment dat de toekomst van dit verleden het heden is. Met andere woorden die toekomst is bekend op het moment dat beleggingsbeslissingen worden genomen. Het model of de strategie is naar deze bekende toekomst toe te schrijven. In werkelijkheid trekt de toekomst zich echter niets aan van het verleden. Zij gaat haar eigen gang.

Bij de selectie van beleggingstrategieën en de betere beheerders laten we de werkelijk gerealiseerde resultaten uit het verleden meespelen. Werkelijke resultaten komen tot stand op momenten waarop de toekomst niet bekend is. Zelfs dan gaat de alom bekende zinsnede dat de resultaten uit het verleden geen garantie bieden voor de toekomst op. De belegger heeft echter wel enig houvast. Welke beheerders en welke strategieën hebben zich in het verleden als de betere bewezen? Backtesting daarentegen is te vergelijken met het invullen van de voetbaltoto op het moment dat de wedstrijden gespeeld zijn en vervolgens zeggen dat je goed bent in het voorspellen van de uitslagen.

Verwachtingen uiteten op basis van backtesting komt veel voor. De Hattrickobligatie van Robeco is slechts een voorbeeld. Het toont echter aan dat omzichtig moet worden omgesprongen met verwachtingen die niet zijn gebaseerd op een daadwerkelijke historie. Wellicht dat u een volgende keer bij nieuwe producten aan uw bank of vermogensbeheerder vraagt waarop de rendementsprognose is gebaseerd. Als het woord "backtesting" een onderdeel van het antwoord vormt, wees dan extra op uw hoede wetende dat zelfs het daadwerkelijke verleden geen garantie vormt.

Nieuwsbrief november-december 2005