

Consumentenbrief beleggingsbeleid

Welke vragen stelt u over het beleggingsbeleid?

Een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van een beleggingsonderneming betreft het beleggingsbeleid. Door vragen te stellen over het beleggingsbeleid krijgt u een goed beeld van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming. Hierdoor kunt u de afweging maken of dit beleid bij u past. Het ene beleggingsbeleid is immers het andere niet.

Diverse brancheorganisaties hebben gezamenlijk begin 2015 een "Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten" en een bijbehorende "Consumentenbrief" gepubliceerd. De AFM (Autoriteit Financiële Markten) onderschrijft de Handreiking en het uitbrengen van de Consumentenbrief.

Welke vragen moet u *in ieder geval* stellen aan uw accountmanager, relatiebeheerder, vermogensadviseur of -beheerder om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming?

Onderstaand de vragen uit de Consumentenbrief én onze antwoorden:

1) Op welke beleggingsovertuigingen baseert Groene Hart Financiële Diensten Vermogensbeheer haar dienstverlening?

Welke principes vormen de basis voor het beleggingsbeleid en de inrichting van het beleggingsproces van de organisatie? Wat onderscheidt het beleggingsbeleid van dat van andere?

Groene Hart Financiële Diensten heeft primair als doelstelling om de cliënt te ontzorgen en daarnaast inzicht te geven in zijn totale financiële situatie en (de samenstelling van) het gehele vermogen, de kansen en bedreigingen voor de cliënt te monitoren en te managen, en dit zo goed mogelijk te laten aansluiten bij de wensen en doelstellingen van de cliënt, nu en in de toekomst.

Beleggen is daarbij vaak een prima middel om gestelde toekomstige doelen te kunnen realiseren, en spreiding is noodzakelijk om risico's te beperken.

Ons vermogensbeheer geschiedt derhalve door middel van een wereldwijd gespreid beheer van de beleggingsportefeuille. Portefeuilles worden ingericht op basis van een Strategische Asset Allocatie (=Beleggingsmix voor de lange termijn van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën, zoals zakelijke waarden en vastrentende waarden) en de Tactische Asset Allocatie (Korte termijn asset allocatie waarmee wordt getracht voordeel te behalen uit de korte termijn rendement verwachting van beleggingscategorieën).

De keuze voor de gewenste strategische verdeling is de belangrijkste beleggingsbeslissing. Wetenschappelijk onderzoek wijst uit dat ruim 80% van het beleggingsresultaat van een beleggingsportefeuille wordt bepaald door deze strategische vermogensverdeling.

Hierbij zal sprake zijn van een gedegen beleggingsbeleid, waarbij Groene Hart Financiële Diensten er naar streeft om voor haar relaties het beleggingsdoel (of een relatief goed rendement (beter dan de benchmark)) te behalen en als een goed huisvader te waken over het in beheer gegeven vermogen.

Groene Hart Financiële Diensten biedt haar relaties een aantal basisstrategieën (gebaseerd op risico- en cliënt-profiel), en een drietal serviceniveaus:

- Vermogensbeheer V.I.P.:

Vermogens worden grotendeels belegd in de beleggingsfondsen van de door ons geselecteerde fondsbeheerders door middel van de Multi-Manager Strategie. Met een kleiner deel van het vermogen kan, middels een actief beleggingsbeleid, belegd worden in individuele effecten en optiestrategieën; het zogenoemde Trading.

Deze unieke combinatie van lange termijn outperformance van gerenommeerde beleggingsfondsen én korte termijn winstkansen van individuele effecten, vormt de onderscheidende kracht van Groene Hart Financiële Diensten Vermogensbeheer.

- Vermogensbeheer Plus werkt op basis van ETF's en actief beheerde beleggingsfondsen.

- Vermogensbeheer Basic werkt uitsluitend op basis van ETF's

2) Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert Groene Hart Financiële Diensten Vermogensbeheer?

Maakt de beleggingsonderneming bijvoorbeeld gebruik van modellen, van fundamentele of technische analyse, kwantitatieve analyse of marktgevoel? Waar in de dienstverlening worden actieve keuzes gemaakt? Welke keuzes zijn dat? Hoe borgt de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

AANPAK

De strategische vermogensverdeling wordt primair bepaald op basis van historische risico-parameters in combinatie met verwachte rendementen (langjarig) per beleggingscategorie.

De beleggingsportefeuilles worden door ons grotendeels belegd in beleggingsfondsen van de door ons geselecteerde fondsbeheerders door middel van de Multi-Manager Strategie.

Het belangrijkste selectie criterium voor de beleggingsfondsen is een beter rendement/lager risico dan de overeenkomstige categorie uit de standaard strategische vermogensverdeling.

Groene Hart Financiële Diensten dekt geen valuta risico's af: de valutakoersen en de fluctuaties daarin zijn onderdeel van de gewenste risico-rendementsverhoudingen.

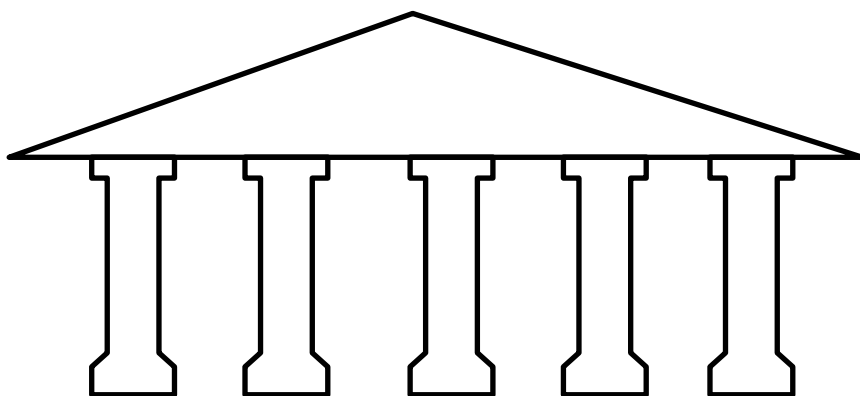
Met een kleiner deel van het vermogen kan, middels een actief beleggingsbeleid, belegd worden in individuele effecten en optiestrategieën; het zogenoemde Trading.

Multi-Manager Strategie

Het belang van een portefeuille in een variëteit van beleggingsfondsen, en daarmee een groot aantal onderliggende effecten, draagt bij tot het spreiden van de beleggingsrisico's. Van de fondsbeheerders die worden geselecteerd wordt minimaal verwacht dat ze over een periode van meerdere jaren beter dan gemiddeld presteren. Door middel van het continu 'screenen' van het aanbod van beleggingsfondsen streeft Groene Hart Financiële Diensten met de **Multi-Manager** strategie naar de hoogste kwaliteit. De selectie van beleggingsfondsen wordt uitgevoerd aan de hand van strenge selectiecriteria. Door het combineren van verschillende beleggingsfondsen in een onderlinge cohesie streeft Groene Hart Financiële Diensten er met de Multi-Manager strategie naar om in één portefeuille de beste fondsmanagers, uit de verschillende beleggingscategorieën en -stijlen samen te brengen. Een gebalanceerde mix van beleggingsfondsen, gebaseerd op kwantitatieve én kwalitatieve selectiecriteria, kan leiden tot een uitstekend beleggingsresultaat bij een gelijktijdig relatief laag risico.



Individuele Aandelen



Multi Manager Strategie

Groene Hart Financiële Diensten bewaakt de Strategische Asset Allocatie continue en her-balanceert indien de portefeuille buiten de gestelde strategische bandbreedtes komt.

Trading

Met het deel wat door ons belegd wordt in individuele effecten hebben wij één duidelijke doelstelling; het behalen van een extra rendement door middel van actief handelen (Trading). Dit beleggingsbeleid houdt automatisch in dat posities in portefeuille snel kunnen wisselen. Zelfs aan- en verkoop van éénzelfde aandeel op één dag behoort tot de mogelijkheden. Wij zetten hierbij al onze deskundigheid en ervaring in om mede op basis van 'marktgevoel' en het peilen van het algemene sentiment, de richting van de indexen en individuele aandelen in te schatten. Op die manier kan in een volatiele markt snel, efficiënt en flexibel worden geanticipeerd en gereageerd op koersbewegingen.

ANALYSE

Tot de belangrijke informatie waarop Groene Hart Financiële Diensten beleggingsbeslissingen baseert, behoren onder meer:

Beleggingsfondsen/Trackers/Gestructureerde producten:

- Sharpe Ratio: de maatstaf voor de kwaliteit van het behaalde rendement, op basis van het genomen risico
- Consistentie van het rendement: geen (te) grote afwijkingen; outperformance in stijgende én dalende markten
- Kostenstructuur
- Trackrecord van het management: hoe lang zit dezelfde manager bij het fonds en hoelang wordt het huidige beleid al uitgevoerd.
- Wat is het specialisme van het huis?
- Wat is de stijl? Passief of actief, waarde of groei? Blue chips of small caps?
- Wat zijn de vrijheden van de manager (bijvoorbeeld in afwijkingen t.o.v. de benchmark)?
- Worden valuta risico's afgedekt?
- Liquiditeit bij verhandeling
- Mate van transparantie: tijdigheid van rapportage, portefeuillesamenstelling, afwijkingen t.o.v. benchmark, kosten, Alpha, Beta, Information ratio

Fundamentele analyse

Fundamentele analyse bundelt een reeks van technieken, ratio's en theorieën, die elk maar één doel voor ogen hebben: de waarde bepalen van een aandeel, vandaag en vooral in de toekomst. In tegenstelling tot de technische analyse waarbij de koers van het aandeel centraal staat, proberen we bij fundamentele analyse zoveel mogelijk gegevens te verzamelen met betrekking tot het bedrijf of de onderneming zelf. Bij de fundamentele analyse van een onderneming wordt gekeken naar economische, financiële en politieke factoren die van invloed zijn op de winstontwikkeling van dit concern. Bij de financiële analyse wordt onder andere gebruik gemaakt van bedrijfseconomische kengetallen zoals de liquiditeit, de solvabiliteit en de rentabiliteit. Ook worden allerlei beleggingsratio's gehanteerd zoals de intrinsieke waarde, winst per aandeel, dividend per aandeel, cashflow per aandeel, de koers/winst verhouding en de pay out ratio.

Technische analyse

Uit de grafiek van de koers van een aandeel kunnen wij veel informatie vergaren. Koersgrafieken zijn immers een perfecte weergave van wat er op de markt gebeurt. Met de technische analyse van koersgrafieken proberen wij de onderliggende trends en trendwijzigingen tijdig te ontdekken en daar onze beleggingsbeslissingen op af te stemmen.

De technische analyse richt zich alleen op het koersverloop van een aandeel op de beurs onder invloed van vraag en aanbod. In dat koersverloop zitten de stemmingen en verwachtingen - het marktsentiment - verwerkt. De technische analyse probeert in bepaalde tijdreeksen vaste patronen te ontdekken, die regelmatig terugkeren. De kennis van dergelijke patronen kan helpen het toekomstig koersverloop te voorspellen.

Technisch en fundamenteel: de perfecte mix Het blijft noodzakelijk om bij de analyse van grafieken ook fundamentele gegevens in het achterhoofd te houden. De beste beleggingen gebeuren meestal wanneer er op basis van fundamentele analyse een selectie wordt gemaakt, terwijl het tijdstip van handelen met de technische analyse bepaald wordt. Ook technische elementen zoals volatiliteit en liquiditeit kunnen een beleggingsbeslissing bepalen.

Fundamentele - en technische analyse in combinatie met actuele berichten, zoals het bekendmaken van (winst)cijfers, rente-aankondigingen en macro-economisch nieuws, behoren tot de belangrijkste informatiebronnen waarop wij ons baseren bij het nemen van beleggingsbeslissingen.

CONSISTENTIE

De beheerders van Groene Hart Financiële Diensten controleren dagelijks met behulp van geavanceerde Portfolio Management Software of de samenstelling van de portefeuilles van de cliënten nog voldoen aan bovengenoemde strategieën. Hierbij wordt door de software de standaard deviatie gemeten van ieder individueel instrument, de gehele cliëntportefeuille alsmede ook van de door de VBA gepubliceerde risico-beleggingscategorie.

Afwijkingen worden door de Software per dag gesignaleerd, gerapporteerd en geanalyseerd.

Dagelijks vindt overleg plaats om het beleggingsbeleid te bespreken, te bepalen of eventuele aanpassingen van de tactische asset-allocatie benodigd is (binnen de bandbreedtes) en of de gehanteerde risico-parameters nog voldoen.

3) In welke beleggingscategorieën, sectoren, regio's en (soort) financiële instrumenten wordt belegd?

Zijn er specifieke categorieën, producten en/of (type) instrumenten waar wel of juist niet in wordt gehandeld/belegd? Waarop is die keuze gebaseerd?

Groene Hart Financiële Diensten belegt voor haar beheerrelaties in de categorieën aandelen, obligaties, vastgoed, hedge funds, derivaten en liquiditeiten. Dit kan middels actieve beleggingsfondsen, indextrackers, garantieproducten en/of individuele effecten.

Individuele posities zijn veelal beperkt tot de Nederlandse markt, omdat daar veel informatie over beschikbaar is. Derivaten worden voornamelijk gebruikt om (neerwaartse) risico's af te dekken danwel extra rendement te genereren d.m.v. het gedekt schrijven. In uitzonderlijke gevallen kunnen (zeer) beperkt (relatief) risicovolle derivatenposities worden ingenomen.

Op voorhand worden specifieke instrumenten niet uitgesloten. Indien een instrument een positieve bijdrage heeft aan het risicoprofiel en de rendementsverwachting van de totale portefeuille kan het worden opgenomen in de portefeuilles. Groene Hart Financiële Diensten Vermogensbeheer heeft een voorkeur voor actief beheerde beleggingsfondsen.

Instrumenten met lage liquiditeit en/of beperkte handelsmogelijkheden (bijv. één keer per kwartaal) worden vanuit efficiency overwegingen niet gebruikt.

4) Bij advies of beheer over de hele portefeuille: Hoe wordt de portefeuille opgebouwd?

Zijn er beperkingen bij de opbouw van de portefeuille? Hoe zijn die vastgelegd en hoe worden die gemeten? Hoe komt de beleggingsonderneming tot een bepaalde verhouding tussen de beleggingscategorieën op de lange termijn (strategische asset allocatie). Welke vrijheid heeft de onderneming voor het beleid op de korte termijn (tactische asset allocatie)? Wat is het beleid bij het afdekken van vreemde valuta's en het gebruik van geleend geld?

Groene Hart Financiële Diensten hanteert 6 beleggingsstrategieën: defensief, behoudend, neutraal, dynamisch, offensief en trading. Binnen de strategie wordt in beginsel op de volgende wijze belegd:

	Optiestrategieën (speculatief)	Aandelen	Obligaties	Vastgoed	Hedgefonds	Liquiditeiten
Defensief	0%	0% - 10%	60% - 100%	0% - 10%	0% - 10%	0% - 100%
Behoudend	0%	5% - 20%	40% - 80%	0% - 10%	0% - 10%	0% - 80%
Neutraal	0% - 5%	20% - 40%	20% - 40%	0% - 20%	0% - 10%	0% - 60%
Dynamisch	0% - 10%	40% - 80%	5% - 20%	0% - 20%	0% - 10%	0% - 40%
Offensief	0% - 20%	60% - 100%	0% - 20%	0% - 20%	0% - 10%	0% - 20%
Trading	0% - 100%	0% - 100%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	0% - 100%

De profielen kenmerken zich als onderstaand:

Kenmerken **defensief.**

Doelstelling: primair gericht op behoud van het vermogen en verwerven van inkomen.
Bestanddelen: beleggingsfondsen 90%, individuele effecten 10%. Categorieën: zie schema.
Risicoprofiel: laag.

Kenmerken **behoudend.**

Doelstelling: gericht op behoud van het vermogen, doelrendement hoger dan deposito.
Bestanddelen: beleggingsfondsen 80%, individuele effecten 20%. Categorieën: zie schema.
Risicoprofiel: laag tot gemiddeld.

Kenmerken **neutraal.**

Doelstelling: primair gericht op vermogensgroei met een gemiddeld risico.
Bestanddelen: beleggingsfondsen 75%, individuele effecten 25%. Categorieën: zie schema.
Risicoprofiel: gemiddeld.

Kenmerken **dynamisch.**

Doelstelling: vermogensgroei.
Bestanddelen: beleggingsfondsen 70%, individuele effecten 30%. Categorieën: zie schema.
Risicoprofiel: gemiddeld tot hoog.

Kenmerken **offensief.**

Doelstelling: vermogensgroei met bovengemiddeld rendement.
Bestanddelen: beleggingsfondsen 65%, individuele effecten 35%. Categorieën: zie schema.
Risicoprofiel: hoog.

Kenmerken **trading.**

Doelstelling: vermogensgroei met hoog rendement.
Bestanddelen: individuele effecten en derivaten. Categorieën: zie schema.
Risicoprofiel: speculatief

Afhankelijk van het in de vermogensbeheerovereenkomst vastgelegde cliëntenprofiel worden derivaten (opties) gebruikt om aan de ene zijde risico's in te dekken (puts kopen en gedekte calls schrijven) en aan de andere zijde een kans op een hoger rendement te verkrijgen.

Het dagelijkse beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de ervaren vermogensbeheerders van Groene Hart Financiële Diensten. De doelstelling is om maximaal voordeel te behalen van de kansen op de financiële markten, waarbij uiteraard continu rekening wordt gehouden met uw profiel en uw doelstellingen.

Met behulp van de risico standaarden gepubliceerd door de VBA in haar publicatie "VBA risicostandaarden beleggingen 2015" wordt met behulp van geavanceerde software een risicogetal (standaarddeviatie) uitgerekend voor ieder profiel. Dit risicogetal is gebaseerd op de strategische beleggingscategorieën indeling, en bestaat momenteel uit 6 hoofdgroepen, welke weer zijn onderverdeeld in een aantal subcategorieën. De door de VBA gegeven standaarddeviaties per beleggingscategorie hebben een bandbreedte; door Groene Hart Financiële Diensten zal een standaarddeviatiegetal binnen deze bandbreedte worden vastgesteld op basis van marktomstandigheden en economische verwachtingen.

Het risicogetal volgens de VBA berekening en het werkelijke risicogetal van de portefeuille van de cliënt worden periodiek gerapporteerd aan de cliënt.

5) Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt Groene Hart Financiële Diensten Vermogensbeheer tot deze verwachtingen?

Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement, risico en kosten? Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggings-onderneming? Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

De aan beleggen verbonden risico's worden zo goed mogelijk beheerst door de beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën, en binnen de beleggingscategorieën ook spreiding aan te brengen door te beleggen in beleggingsfondsen en/of index trackers.

De samenstelling van de beleggingscategorieën en de geselecteerde fondsen in uw portefeuille worden continue geëvalueerd en voor u aangepast indien de omstandigheden daarom vragen. De combinatie van het voeren van de juiste beleggingsstrategie en de juiste fondskeuze richt zich op het realiseren van een optimaal en consistent rendement onder alle marktomstandigheden.

Voor de verwachte rendementen wordt uitgegaan van een gemiddeld langjarig rendement per beleggingscategorie. Hier kan door Groene Hart Financiële Diensten een aanpassing op worden toegepast aan de hand van marktverwachtingen.

Kosten binnen de beleggingsfondsen zijn daarbij uiteraard relevant, maar niet doorslaggevend. Groene Hart Financiële Diensten beoordeelt de beleggingskeuzes onder andere op netto rendement, dus na berekening van kosten.

Binnen Groene Hart Financiële Diensten zijn de vermogensbeheerders verantwoordelijk voor de vaststelling en evaluatie van de gekozen assetallocatie. Periodiek wordt met behulp van geavanceerde software beoordeeld of de portefeuilles nog voldoen aan de gestelde criteria. Tevens wordt met behulp van de gegevens uit het Figlo Platform beoordeeld of de gestelde doelen nog realiseerbaar zijn. Indien nodig wordt met de cliënt besproken of bijsturing noodzakelijk of gewenst is.

De beheerders van Groene Hart Financiële Diensten controleren periodiek met behulp van Portfolio Management Software, waarin de actuele portefeuilleoverzichten en transactiegeschiedenis is geïmporteerd, of de samenstelling van de portefeuilles van de cliënten nog voldoen aan de bovengenoemde strategieën. Hierbij wordt door de software de standaard deviatie gemeten van ieder individueel instrument, de gehele cliëntportefeuille alsmede ook van de door de VBA gepubliceerde risico-beleggingscategorie. Afwijkingen worden door de Software per dag signaleerd en gerapporteerd.

Met behulp van de risico standaarden gepubliceerd door de VBA in haar publicatie "VBA risicostandaarden beleggingen 2015" wordt met behulp van geavanceerde software een risicogetal (standaarddeviatie) uitgerekend voor ieder profiel. Dit risicogetal is gebaseerd op de strategische beleggingscategorieën indeling, en bestaat momenteel uit 6 hoofdgroepen, welke weer zijn onderverdeeld in een aantal subcategorieën. De door de VBA gegeven standaarddeviaties per beleggingscategorie hebben een bandbreedte; door Groene Hart Financiële Diensten zal een standaarddeviatiegetal binnen deze bandbreedte worden vastgesteld op basis van marktomstandigheden en economische verwachtingen. Het risicogetal volgens de VBA berekening en het werkelijke risicogetal van de portefeuille van de cliënt worden periodiek gerapporteerd aan de cliënt.

6) Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van Groene Hart Financiële Diensten Vermogensbeheer beoordelen?

Welke maatstaven moet u als cliënt gebruiken om het beleggingsbeleid en beleggingsresultaten te beoordelen? En op welke termijn (horizon) is een beoordeling van het beleid en resultaten zinvol?

Via een beveiligde internetomgeving kunnen cliënten continu de samenstelling, het risicoprofiel en de rendementsontwikkeling van hun beleggingen volgen en controleren of het beleggingsbeleid conform de vastgelegde afspraken wordt uitgevoerd.

Met behulp van een Doelmonitor krijgen klanten eenvoudig inzichtelijk hoe ze een financieel doel in de toekomst kunnen bereiken, waar ze op dit moment staan ten opzichte van het doel en/of gestelde vermogens- en rendementsdoelen realiseerbaar zijn.

Evaluatie van het beleggingsbeleid en de beleggingsresultaten zal (minimaal) één keer per jaar met de cliënt worden besproken. Tevens wordt met behulp van de periodiek geactualiseerde gegevens beoordeeld of de gestelde doelen nog realiseerbaar zijn. Indien nodig wordt met de cliënt besproken of bijsturing noodzakelijk of gewenst is.