

## Consumentenbrief AFM

Omdat een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van een beleggingsonderneming het Beleggingsbeleid betreft, is door diverse brancheorganisaties van vermogensbeheerders hierover een consumentenbrief opgesteld. In deze Consumentenbrief worden zes vragen benoemd die een klant zou moeten stellen aan zijn vermogensbeheerder. Deze consumentenbrief kunt u vinden via de site van de AFM: [consumentenbrief](#).

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. Welke vragen moet u in ieder geval stellen aan uw vermogensbeheerder om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming?

Uiteraard geeft Servatus Vermogensmanagement antwoord op deze zes vragen. Mochten er bij u andere vragen rijzen dan vernemen wij dat graag.

- 1) **Op welke beleggingsovertuigingen baseert de beleggingsonderneming 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?

De keuze van de gewenste strategische verdeling ("asset allocatie"; de verdeling tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden) is de belangrijkste beleggingsbeslissing. Wetenschappelijk onderzoek wijst uit dat ruim 80% van het beleggingsresultaat van een portefeuille bepaald wordt door deze strategische vermogensverdeling.

Na de uiteenzetting van de Strategische verdeling worden de keuzes binnen de Tactische weging verder uiteengezet. Afhankelijk van de visie op de financiële markten kan hier binnen vooraf vastgestelde bandbreedtes worden afgeweken van de strategische gewichten. Tevens wordt in de tactische verdeling de keuze gemaakt voor de wereldwijde verdeling binnen de beleggingscategorie. Zodoende wordt meest optimaal ingespeeld op de mate van risico van wereldwijde (financiële) omstandigheden.

- 2) **Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert de beleggingsonderneming?** 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?

De basis (kern) voor de invulling van de beleggingsdepots ligt voor **zakelijke waarden** in indextrackers. Dit is ook de beleggingsfilosofie die Servatus uitdraagt. Door met name te beleggen in indextrackers wordt op een liquide, transparante manier met lage kosten een belang opgebouwd in de wereldwijde aandelenmarkt. Een indexinstrument is een passieve manier om belang te verkrijgen op de aandelenmarkt. Servatus draagt uit om op een actieve manier met deze passieve instrumenten om te gaan. Additioneel kan voor een duidelijk minderheidsbelang in de zakelijke waarden gekozen worden voor een belang in beleggingsfondsen. Dit zal opportuun zijn indien binnen het tactische beleid een specifieke stijl of thema aangezet dient te worden waarvan een indextracker niet op voorhand beschikbaar is of niet volstaat. Ook de samenstelling van een onderhavige index kan een reden zijn om voor een fondsoptlossing te kiezen (bijvoorbeeld indien de index voor een relatief groot belang bestaat uit een specifieke sector).

Door met bepaalde keuzes af te wijken van een benchmark, of wereldwijd marktgemiddelde, gaat het uiteindelijke rendement van het depot in zakelijk waarden afwijken van deze benchmark. De keuzes die Servatus maakt in dit kader worden duidelijk beargumenteerd.

In de categorie **vastrentende waarden** wordt het belang in indextrackers niet per se als basis gezien. De kern van de samenstelling in vastrentende waarden wordt gelegd in een vijftal pijlers:

1. Staatsobligaties
2. Bankobligaties
3. Bedrijfsobligaties
4. High Yield obligaties
5. Staatsobligaties van opkomende markten

Bij elke pijler behoort een goed onderbouwde fundamentele analyse waaruit blijkt dat wat er speelt op de vastrentende markten (bijvoorbeeld ontwikkeling rente, risico opslagen), grondslag is voor de keuzes die Servatus maakt.

Binnen de categorie vastrentende waarden wordt voor zowel indextrackers als voor beleggingsfondsen gekozen, naast de ruimte om de portefeuille in te richten met individuele vermogenstitels. Dit laatste met name in de categorieën Staatsobligaties (eventueel met inflatie-compensatie), Bankobligaties (eventueel Floating Rate Notes, obligaties met een variabele rente) en Bedrijfsobligaties. Voor het gedeelte in high yield obligaties en de belegging in Staatsobligaties in vreemde valuta worden maxima binnen de categorie vastrentend gehanteerd van respectievelijk 15% en 10%. Deze beperking is gelegen in het feit dat een relatief groot belang in deze twee type vastrentende waarden zorgt voor de kans op een (te) hoge tracking error (afwijking) ten opzichte van de onderhavige index.

De keuze voor de afwijking van de strategische verdeling bepaalt de tactische weging van de zakelijke en vastrentende waarden in de beleggingsportefeuille.

De tactische verdeling is tevens de verdere verdeling van het tactische gewicht naar regio's, stijlen en thema's voor zakelijke waarden en rentegevoeligheid, rentetype en debiteurenspreading binnen vastrentende waarden.

- 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?

Servatus belegt hoofdzakelijk in zakelijke waarden (aandelen) en vastrentende waarden (obligaties). Binnen zakelijke waarden kan ook positie worden genomen in beursgenoteerd vastgoed. Er wordt niet belegd in direct vastgoed, private equity en derivaten. Bij de keuze van vermogenstitels worden de volgende regels in acht genomen. De vermogenstitel dient:

1. Transparant te zijn, Servatus wil weten waarin zij belegt voor haar relaties. De belegging mag geen black box zijn;
2. Geen leverage te bevatten, er mag geen vorm van financiering met vreemd vermogen zijn;
3. Lage kosten te bevatten (de TER (Total Expense Ratio) is hierin leidend);
4. Goede liquiditeit te hebben, handelsvolume per dag dient voldoende te zijn;
5. Dagelijks verhandelbaar te zijn;
6. Bij voorkeur op openbare beurzen verhandeld te worden, geen sec OTC (Over The Counter) markt;
7. Een goede informatievoorziening te hebben.

Verdere selectiecriteria die Servatus hanteert in haar keuzeproces:

1. Het mandaat van het financiële instrument
2. De track record
3. De kostenstructuur
4. De liquiditeit bij verhandeling
5. Het tegenpartijrisico
6. Het risicobeheer
7. Structuur en personeel

- 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?

Servatus hanteert vijf portefeuilleprofielen. Binnen profielen is voldoende bewegingsruimte binnen de categorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden om een meest optimaal risicomanagement te kunnen voeren. Deze mandaten en haar bandbreedtes worden vastgelegd in de vermogensbeheerovereenkomst. Servatus hanteert geen specifiek beleid met betrekking tot het afdekken van valuta's. Indien opportuun kan wel gebruik gemaakt worden van het afdekken van valutarisico's.

Er wordt geen actief gebruik gemaakt van beleggen met geleend geld.

- 5) **Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt de beleggingsonderneming tot deze verwachtingen?** Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement, risico en kosten? Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming? Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Per portefeuilleprofiel wordt het gemiddeld verwachte jaarrendement en de bandbreedte van de verwachte jaarlijkse uitslagen (met waarschijnlijkheidspercentage van 95,4%, gebaseerd op tweemaal de afwijking ten opzichte van het verwachte rendement) weergegeven. Voor de risicoparameters zijn de aanbevelingen van de VBA (Vereniging van BeleggingsAnalisten) aangehouden (VBA Risicostandaarden Beleggingen 2015).

Voor de verwachte rendementen wordt voor zakelijke waarden uitgegaan van een vast rendementpercentage (gemiddeld langjarig rendement bestaande uit koerswinst en dividendrendement), waar voor vastrentende waarden ieder kwartaal in het Investment Committee het verwachte rendement voor de komende periode wordt vastgesteld.

- 6) **Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van de beleggingsonderneming 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?

Veelal is het behaalde rendement voor de (potentiële) cliënt de belangrijkste maatstaf voor het gevoerde beleggingsbeleid. Door de brede wereldwijde spreiding die Servatus hanteert wordt de kans op extreme tussentijdse uitslagen verkleint. Waar het absolute rendement voor beleggers vaak een eerste indicator is, pleit Servatus voor de vergelijking van de behaalde rendementen met de marktrendementen door de behaalde rendementen af te zetten tegen relevante benchmarks. Voor zakelijke waarden (aandelen) is dat de MSCI World Index en voor vastrentende waarden de EFFAS Total Return Bond Index Euro Government All > 1Yr.

Voor cliënten wordt periodiek gerapporteerd waar inzage wordt gegeven in de samenstelling van de portefeuille (van beleggingsverdeling tot concrete invulling) en een heldere, transparante weergave van het netto behaalde rendement en de kosten die met het beheer en het onderhoud van de portefeuille gepaard gaan. Daarnaast wordt inzage in het depot gegeven via een beveiligd cliëntportaal op de website van Servatus. Ook wordt naar gelang de wensen van de cliënt de ontwikkeling van de portefeuille in een persoonlijk gesprek besproken.