

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 ER Capital Vermogensbeheer 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. ER Capital Vermogensbeheer kent 4 risicoprofielen. Voor elk van deze risicoprofielen hanteren wij een strategische en een tactische weging. Afhankelijk van de visie op de financiële markten kan binnen vooraf vastgestelde bandbreedtes worden afgeweken van de strategische gewichten. Door afwijking van de strategisch wegingen is het mogelijk een beter rendement dan de markt te behalen.

- 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?

Het beleggingsbeleid voor de individuele aandelenportefeuille is zowel voor advies als beheer gebaseerd op dezelfde overwegingen. De portefeuille-indeling wordt gestart met de assetallocatie waarbij op basis van macro-economische vooruitzichten wordt gekozen voor een onder- of overweging in aandelen, obligaties of liquiditeiten. Door middel van een tactische onder- of



ER CAPITAL

V E R M O G E N S B E H E E R

overweging kan er binnen aangegeven bandbreedtes afgeweken worden van de strategische bandbreedtes welke gelden voor de verschillende beleggingscategorieën.

Na de assetallocatie vindt er per beleggingscategorie (aandelen en obligaties) een volgende selectie plaats. Voor zakelijke waarden geldt dat we selecteren op basis van; waardering, dividend, balans, verleden en groei.

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 ER Capital Vermogensbeheer maakt in dit kader worden duidelijk beargumenteerd. In de categorie vastrentende waarden wordt alleen belegd in indextrackers. De kern van de samenstelling in vastrentende waarden wordt gelegd in een 5 tal pijlers:

1. Staatsobligaties
2. Inflatiegerelateerde obligaties
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 ER Capital Vermogensbeheer maakt. Binnen de categorie vastrentende waarden wordt voor indextrackers gekozen.

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?

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

1. Transparant te zijn, ER Capital Vermogensbeheer wil weten waarin zij belegt voor haar relaties. De belegging mag geen black box zijn;
2. Lage kosten te hebben (de TER (Total Expense Ratio) is hierin leidend). Zo belegt ER Capital Vermogensbeheer niet in beleggingsfondsen omdat wij zelf actief kunnen beleggen en voor spreiding altijd een ETF boven een beleggingsfonds verkiezen;
3. Goede liquiditeit te hebben, handelsvolume per dag dient voldoende te zijn;
4. Dagelijks verhandelbaar te zijn;
5. Bij voorkeur op openbare beurzen verhandeld te worden, geen OTC (Over The Counter) markt;
6. Een goede informatievoorziening te hebben.

Verdere selectiecriteria die ER Capital Vermogensbeheer hanteert in haar keuzeproces:

1. Het mandaat van het financiële instrument
 2. Het 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?

ER Capital Vermogensbeheer hanteert vier portefeuilleprofielen. Binnen profielen is voldoende bewegingsruimte binnen de categorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden om een meest optimaal risicomangement te kunnen voeren. Deze mandaten en haar bandbreedtes worden vastgelegd in de vermogensbeheerovereenkomst. ER Capital Vermogensbeheer hanteert geen specifiek beleid met betrekking tot het afdekken van valuta'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 <https://cfavba.nl/nl/research>).

- 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 ER Capital Vermogensbeheer hanteert wordt de kans op extreme tussentijdse uitslagen verkleint. Waar het



ER CAPITAL

V E R M O G E N S B E H E E R

absolute rendement voor beleggers vaak een eerste indicator is, pleit ER Capital Vermogensbeheer 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 Barclays Euro Aggregated Total Return Hedged. 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 ER Capital Vermogensbeheer. Ook wordt naar gelang de wensen van de cliënt de ontwikkeling van de portefeuille in een persoonlijk gesprek besproken.