

## Consumentenbrief

### 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.

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?

#### 1) Welke beleggingsdienstverleningen kent Attent Vermogensbeheer?

Attent Vermogensbeheer is een beleggingsdienstverlening met een minimuminleg van €150.000,- . De beleggingsdienstverlening vindt plaats op basis van een vermogensbeheermandaat van de cliënt. Cliënten maken in overleg met een vermogensbeheerder een keuze uit 6 risicoprofielen. Bij Attent Vermogensbeheer kan er belegd worden in individuele aandelen en obligaties, beleggingsfondsen, indextrackers en afgeleide beleggingsinstrumenten.

#### 2) 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?

Attent Vermogensbeheer richt zich op drie verschillende strategieën, namelijk:

- 1) de “Value”-strategie;
- 2) de “Groei”-strategie en
- 3) de “Inkomensgerichte”-strategie.

Bij “Value Beleggen” wordt belegd in ondergewaardeerde industriële bedrijven met een leidende marktpositie in hun sector. De onderwaardering ontstaat door tijdelijke markt- en/of organisatieproblemen. Een andere oorzaak kan de onbekendheid van het bedrijf zijn bij beleggers. De onderwaardering wordt aangepakt door voorstellen van activistische aandeelhouders aan het bestuur van de betreffende onderneming.

Bij de groeistrategie wordt belegd in bedrijven met een groot opwaarts potentieel. Vaak zijn dit nieuwe, innovatieve ondernemingen met een innovatief product.

Daarnaast wordt voor cliënten die inkomen willen genereren uit hun vermogen de inkomensstrategie gehanteerd. Hierbij wordt belegd in financieel gezonde industriële ondernemingen met een aantrekkelijk dividendrendement en/of couponrendement.

Dividendrendement ontvangt men van aandelen. Couponrendement ontvangt men van obligaties.

#### 3) Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert de beleggingsonderneming?

Maakt de beleggingsonderneming bijvoorbeeld gebruik van modellen, van fundamentele of technische analyse, kwantitatieve analyse of marktgevoel?

Attent Vermogensbeheer maakt gebruik van fundamentele, technische en kwantitatieve analyse. Op basis van research die wij ontvangen van externe partijen en bedrijfsanalyses

die wij zelf maken, worden aandelen en obligaties geselecteerd. Deze bedrijfsanalyses vormen voor ons de basis voor een beleggingsbeslissing. De bedrijfsanalyse bestaat uit een fundamentele/bedrijfseconomische analyse van de onderneming (de sector, wat doet het bedrijf, wat is de historie etc.) en een kwantitatieve analyse van het de onderneming. Wanneer uit een bedrijfsanalyse blijkt dat zowel het bedrijf als de sector aantrekkelijk zijn, wordt het betreffende aandeel of de obligatie met behulp van technische analyse in onze portefeuilles opgenomen.

De selectie van de trackers en beleggingsfondsen wordt gebaseerd op sectoranalyses en geografische analyses. Bij de selectie van de individuele trackers en beleggingsfondsen wordt met name gekeken of een specifiek beleggingsfonds beter presteert dan de bijbehorende (index)tracker. Voor de individuele selectie van beleggingsfondsen/ETF's wordt gebruik gemaakt van kwantitatieve en fundamentele analyse. Bij de kwantitatieve analyse wordt voornamelijk gekeken naar de historische rendementen, de standaarddeviatie, het dividend/couponrendement, de sector/regioverdeling en de kosten (Total Cost of Ownership). Bij de fundamentele analyse wordt voornamelijk gekeken naar de beleggingsstrategie/stijl van het fonds. Daarnaast wordt gekeken naar de reputatie van de fondsbeheerder en de historie van het fondshuis.

**Waar in de dienstverlening worden actieve keuzes gemaakt? Welke keuzes zijn dat?**

Bij Attent Vermogensbeheer kan er belegd worden in individuele aandelen en obligaties, beleggingsfondsen, indextrackers en afgeleide beleggingsinstrumenten.

**Hoe borgt de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?**

Iedere twee weken wordt er een beleggingsvergadering gehouden, waarin de modelportefeuilles van Attent Vermogensbeheer worden besproken. Aan de hand van deze modelportefeuilles worden de individuele portefeuilles beheerd door de vermogensbeheerders en Portfolio Managers. De cliëntenportefeuilles worden periodiek gecontroleerd door de directie, om er op toe te zien dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd.

**4) 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?

Attent Vermogensbeheer belegt in aandelentrackers (ETF's) en aandelenbeleggingsfondsen, obligatiestrackers (ETF's) en obligatiebeleggingsfondsen, individuele aandelen en individuele obligaties en afgeleide instrumenten zoals opties op indices en op onderliggende financiële instrumenten zoals individuele aandelen. In de categorie opties worden geen putopties geschreven op onderliggende financiële instrumenten. Daarnaast wordt er ook nog belegd in vastgoed (indirect) en grondstoffen.

Wij beleggen in alle sectoren met dien verstande dat wij rekening houden met de uitdrukkelijke wens van cliënten om niet te beleggen in sectoren zoals bijvoorbeeld: defensie-industrie, tabaksindustrie en kernenergie.

De nadruk in de modelportefeuilles van Attent Vermogensbeheer ligt op beleggingen in de ontwikkelde markten, zijnde Europa en de Verenigde Staten. Een beperkt gedeelte van de

modelportefeuilles wordt belegd in andere geografische markten zoals opkomende landen/Emerging Markets.

**Waarop is die keuze gebaseerd?**

Attent Vermogensbeheer richt zich op drie verschillende strategieën (zie vraag 2), namelijk:

- 1) de "Value"-strategie;
- 2) de "Groeï"-strategie;
- 3) de "Inkomensgerichte"-strategie.

Wij kiezen voor de "Value"-strategie in de overtuiging dat ondergewaardeerde individuele industriële aandelen en obligaties een aantrekkelijke risico-rendementsverhouding bieden. De onderwaardering wordt mede opgeheven door voorstellen van activistische aandeelhouders aan het bestuur van de desbetreffende onderneming.

Wij kiezen voor de "Groeï"-strategie in de overtuiging dat in specifieke sectoren van de economie een uitzonderlijke toekomstige groei gaat plaatsvinden.

Wij kiezen voor de "Inkomensgerichte"-strategie in de overtuiging dat dividend- en couponuitkeringen zorgen voor een duurzaam periodiek inkomen voor de belegger in een gespreide portefeuille. Daarnaast is wetenschappelijk aangetoond dat herbelegde dividenuitkeringen op lange termijn zorgen voor het grootste deel van de vermogensgroei voor de aandelenbeleggers.

**5) Bij 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?

In kennismakingsgesprekken met de cliënt wordt de financiële situatie van de cliënt geïnventariseerd. Op basis hiervan wordt een passend risicoprofiel vastgesteld. Gegeven de risicohouding en de risicobereidheid van de cliënt wordt dan een gewenst risicoprofiel gekozen.

Attent Vermogensbeheer hanteert bij vermogensbeheer 6 verschillende risicoprofielen (Profiel 1 t/m Profiel 6) met elk een bijbehorende modelportefeuille.

Elk risicoprofiel heeft een eigen specifieke asset allocatie waarbij het vermogen wordt belegd in de volgende beleggingscategorieën: aandelen, obligaties, vastgoed, alternaties en liquiditeiten. Elk risicoprofiel heeft zijn eigen bandbreedte met betrekking tot elk van deze beleggingscategorieën.

**Hoe komt de beleggingsonderneming tot een bepaalde verhouding tussen de beleggingscategorieën op de lange termijn (strategische asset allocatie)?**

Iedere twee weken wordt er een beleggingsvergadering gehouden, waarin de strategische asset allocatie voor Attent Vermogensbeheer wordt besproken. Op basis van de wereldwijde macro-economische ontwikkelingen wordt de strategische asset allocatie vastgesteld.

**Welke vrijheid heeft de onderneming voor het beleid op de korte termijn (tactische asset allocatie)?**

Bij de tactische asset allocatie wordt gebruik gemaakt van de bandbreedtes van de asset allocatie van elk van de modelportefeuilles.

Wat is het beleid bij het afdekken van vreemde valuta's en het gebruik van geleend geld?

Wij kiezen ervoor om vreemde valuta's niet af te dekken. Indien de financiële situatie van de cliënt dit toelaat, kan op uitdrukkelijk verzoek van de cliënt binnen Attent Vermogensbeheer worden belegd met geleend geld.

#### **6) Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt de beleggingsonderneming tot deze verwachtingen?**

Voor Attent Vermogensbeheer wordt er op basis van de historische rendementen en de bijbehorende kosten (beheerfee) per kwartaal netto-rendementsoverzichten/grafieken samengesteld. Wij baseren onze rendementsverwachtingen op de in het verleden behaalde nettorendementen.

Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement, risico en kosten?

Voor Attent Vermogensbeheer geldt dat de afweging voor de selectie van een tracker of een soortgelijk beleggingsfonds plaatsvindt op basis van een vergelijking van het historische rendement, de historische standaarddeviatie en de huidige kosten (TCO - Total Cost of Ownership).

Voor Attent Vermogensbeheer bepalen wij het verwachte rendement op basis van de gemiddelde koersdoelen uit researchrapporten van externe partijen. Het risico wordt bepaald op basis van de historische standaarddeviatie. De transactiekosten vormen de kosten voor de individuele aandelen en obligaties.

Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming?

Voor Attent Vermogensbeheer geldt dat bij positieve verwachtingen voor een beleggingsinstrument wordt gekocht/gehouden en bij negatieve verwachtingen wordt verkocht.

Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Voor Attent Vermogensbeheer gebruiken we als risicomaatstaf de standaarddeviatie.

#### **7) 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?

Voor Attent Vermogensbeheer is het mogelijk om de nettorendementen (na aftrek van alle kosten) te vergelijken met een bijbehorende benchmark/index. Een andere objectieve maatstaf is de gerealiseerde risico-rendementsverhouding te vergelijken met de risico-rendementsverhouding van een bijbehorende benchmark/index.

En op welke termijn (horizon) is een beoordeling van het beleid en resultaten zinvol?

Voor Attent Vermogensbeheer is een beoordeling van het beleggingsbeleid en de daarbij behorende resultaten zinvol over een termijn van minimaal vijf jaar.