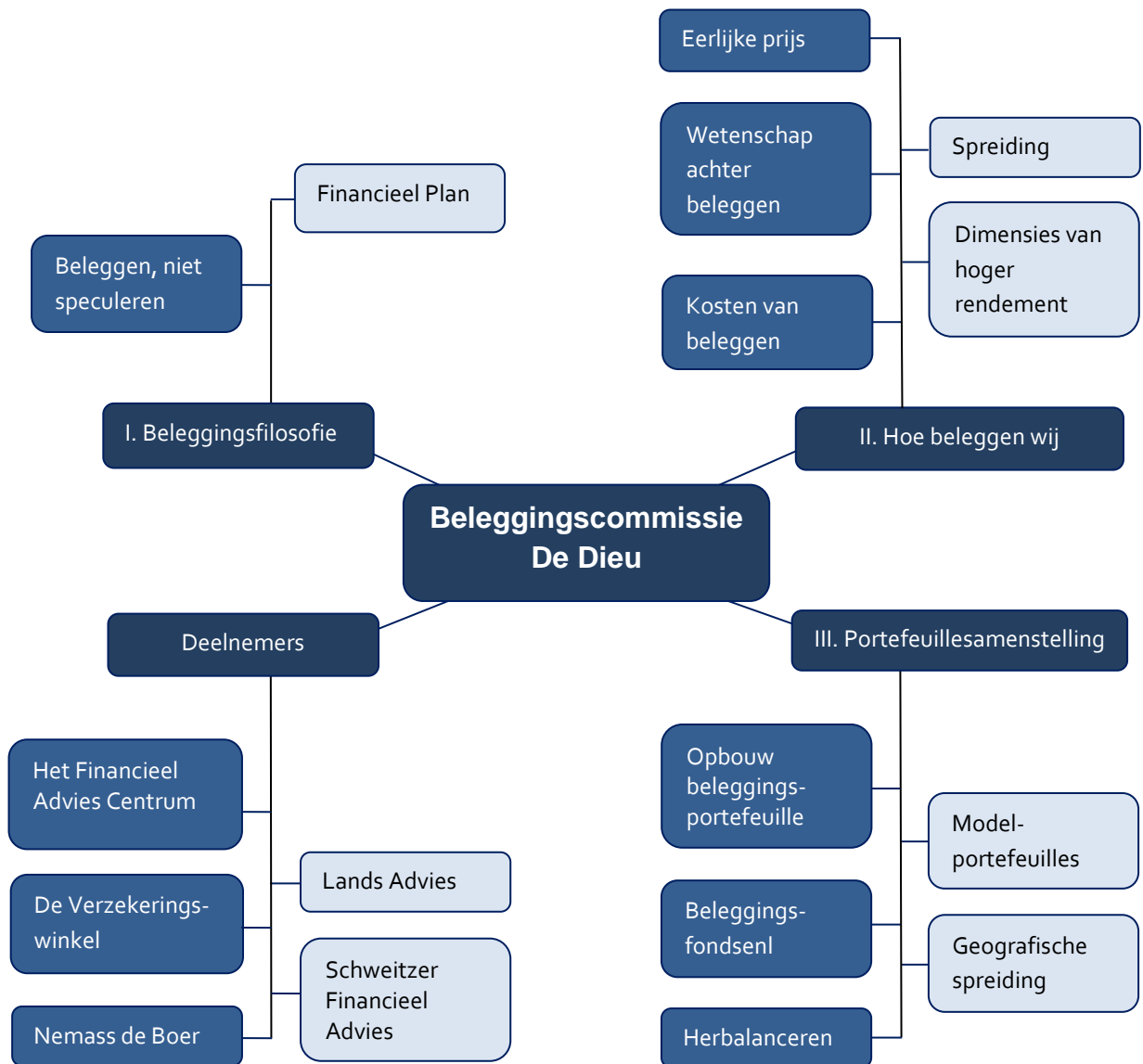


Beleggingsbeleid

Commissie De Dieu

Beleggingsbeleid



Inleiding

Commissie De Dieu

Commissie De Dieu bestaat uit vijf advieskantoren met een gezamenlijke visie op het gebied van beleggen. Onze verbindende factor is onze passie voor beleggen. We vinden het belangrijk om samen te sparren en de diepte in te gaan wat betreft de wetenschappelijke onderbouwing van een goede beleggingsportefeuille. We komen dan ook regelmatig samen om onze inzichten te delen en om onze koers te bepalen.

Onze commissie is vernoemd naar het prachtige en belangrijke rijksmonument Huize De Dieu in Alkmaar. In dit historische pand zijn we voor het eerst bij elkaar gekomen. In Huize De Dieu is tegenwoordig een herensociëteit gevestigd. Voorheen was dit de zetel van verzekeraar het Hooge Huys. Het pand is gedeeltelijk opengesteld voor publiek.

Zekerheid is belangrijk wanneer het om je vermogen gaat. Helaas kunnen wij, net als ieder ander, geen beleggingsresultaten garanderen. Wat we wel kunnen doen is je inzicht geven in onze processen, filosofie en hoe het geld beheerd wordt. Zo weet je precies wat je aan ons hebt en wat je kunt verwachten. Op de processen en onze filosofie gaan we verderop in dit document in.

Beleggingsbeleid Commissie De Dieu

Wij geven advies over het vermogen van onze klanten. Daar is vertrouwen voor nodig. Dit beleggingsbeleid legt uit wat we met het vermogen van onze klanten doen. Het doel van dit document is om je uitgebreid en duidelijk uitleg te geven wat de beleggingsfilosofie, beleggingsstrategieën en processen zijn. Je kunt dit als naslagwerk gebruiken. Met aanvullende vragen kun je ook altijd bij je adviseur terecht.

De informatie in dit beleggingsbeleid is het resultaat van onderzoeken die zijn uitgevoerd door onze Beleggingsbeleid Commissie. De Commissie zorgt ervoor dat de informatie actueel en relevant blijft.



Ronald Schweitzer
Schweitzer Financieel Advies



Marcel Verell
De Verzekeringswinkel



Robin Oosterbaan
Lands Advies



Frank Hoogendoorn
Lands Advies



Jeroen Swerissen
Het Financieel Advies Centrum



Nico Karhof
Nemass de Boer

I. Beleggingsfilosofie

Beleggen is onderdeel van een financieel plan

Beleggen is geen doel op zich maar het is een middel om een doel te behalen. Je wilt graag iets bereiken en hiervoor heb je vermogen nodig. Bijvoorbeeld eerder stoppen met werken, een aanvulling op je AOW en pensioen, aflossen op je hypotheek, sparen voor als je kinderen gaan studeren of een consumptieve besteding zoals de aanschaf van een boot. Door een financieel plan te maken, vergroot je de kans dat je je einddoel haalt aanzienlijk. In een financieel plan worden je wensen en doelen vastgelegd. Beleggen is onderdeel van een financieel plan.

In een financieel plan wordt vastgelegd:

- Waar is de vermogensopbouw voor nodig
- Wat is de termijn, oftewel hoe lang heb je de tijd om het doel te behalen
- Zijn er andere vermogensbestanddelen (o.a. eigen woning, spaargeld, ondernemersvermogen)
- Het risicoprofiel oftewel beleggingsprofiel. Dit is bepalend is voor het verwachte rendement. Het is belangrijk na te gaan hoeveel risico je wilt en kunt nemen. Het risicoprofiel bepaalt de verhouding tussen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties. Dit noemen we de beleggingsmix.

De antwoorden die je geeft op de vragen in het financieel plan bepalen of beleggen noodzakelijk is om je financiële doelen te behalen. Als je besluit om te gaan beleggen, komen er meer specifieke vragen aan de orde. Je kunt hierbij denken aan beleggen of speculeren, hoe werken markten, spreiding van de beleggingen, (wetenschappelijk) onderzoek van de markten, de fondskeuze, de beleggingsresultaten periodiek toetsen aan de uitgangspunten en de kosten van beleggen. In de volgende alinea's wordt dit verder toegelicht.

Beleggen, niet speculeren

Veel beheerders en beleggers gaan impulsief te werk. Ze nemen beslissingen aan de hand van tips, voorgevoelens en berichten uit de media. Hiermee proberen ze die aandelen eruit te pikken waarvan ze verwachten en hopen dat deze extra rendement opleveren. Of ze proberen op het juiste moment in of uit te stappen. Op deze manier proberen dergelijke beleggers extra (snel) rendement te behalen, waarmee ze het marktgemiddelde kunnen overtreffen. We noemen hen actieve beheerders en beleggers.

Uit verschillende studies blijkt dat actieve beheerders en beleggers meestal niet beter presteren dan het marktgemiddelde. Zij hebben slechts een kleine kans om structureel de succesvolle fondsen te selecteren.

Wij als de commissie kiezen een hele andere benadering. We vinden dat berichten uit media, tips en voorgevoelens geen rol mogen spelen in de beleggingsbenadering. We willen een beter rendement behalen door dure fouten te voorkomen, de portefeuilles zorgvuldig samen te stellen en deze nauwgezet te beheren.

II. Hoe beleggen wij

Vraag en aanbod zorgen voor een eerlijke prijs

Aandelen en obligaties worden 24 uur per dag over de gehele wereld verhandeld. De hoeveelheid per dag is ongeveer honderd miljoen stukken met een totale waarde van 415 miljard euro. Door dit spel van vraag en aanbod komt de prijs op een eerlijke gewogen manier tot stand. Hierdoor weerspiegelt een verandering in de prijs van het aandeel dus de veranderingen in de verwachtingen van de beleggers. Anders gezegd zal de prijs van een aandeel zakken wanneer de beleggers verwachten dat het bedrijf minder goed gaat presteren. Andersom stijgt de prijs van het aandeel als er positieve verwachtingen zijn.

Wereldwijde aandelenhandel in 2015

	Aantal handelstransacties	Bedrag in euro ¹
Dagelijks gemiddelde	98,6 miljoen	€415 miljard

Spreiding is belangrijk

Uit diverse onderzoeken blijkt dat bij beleggen spreiding heel belangrijk is voor het verkleinen van risico's. Spreiding is het verdelen of uitsmeren van je beleggingen. Ook kun je met een goede spreiding het potentiële rendement vergroten. Uit onderzoek blijkt ook dat sommige onderdelen beter presteren dan andere. Hier houden we rekening mee. We baseren de verdeling over de verschillende beleggingen op deze onderzoeken. In de wereld van beleggen noemt men dit diversificatie.

Rendement op jaarbasis per marktsegment



De wetenschap achter beleggen

Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst, maar je kunt er wel van leren. En op die manier de keuzes die je maakt laten beïnvloeden.

Er is veel onderzoek naar mogelijke winnaars en verliezers in de markt. Deze onderzoeken worden gebruikt om te kijken wat je van welke bedrijven kunt verwachten in de toekomst.

We zijn er van overtuigd dat de onderzoeken die gedaan zijn door onafhankelijke instellingen een meerwaarde kunnen geven in de portefeuille. Dit doen we door deze onderzoeken goed te bestuderen, te implementeren in het beleid en er fondsen bij te zoeken die deze mogelijkheden bieden. Op die manier kunnen we de portefeuille volledig wetenschappelijk onderbouwd bijsturen en zo het te verwachten rendement doen stijgen of het risico in de portefeuille verlagen.

Veel van de genoemde onderzoeken worden ook gebruikt door de grote fondshuizen om rendementsverwachtingen af te geven. De wetenschap achter beleggen is namelijk veel belangrijker dan het gevoel dat er bij beleggen komt kijken. De emotie die beleggen met zich meebrengt, kan leiden tot verkeerde keuzes. Vaak worden vanuit emotie beslissingen genomen die je juist beter niet kunt nemen als je de feiten bekijkt en het rationeel insteekt.

De Commissie heeft ervoor gekozen om het beleggingsbeleid volledig te baseren op een groot aantal wetenschappelijke onderzoeken en conclusies. Hierdoor kunnen we met onze portefeuille beter voldoen aan de verwachtingen van onze klanten.

Dimensies van hoger rendement

AANDELEN

Markt

Aandelenpremie — aandelen vs. obligaties

Bedrijfsomvang

Small Cap-premie — kleine vs. grote bedrijven

Relatieve prijs

Value premie — waarde- vs. groei bedrijven

Winstgevendheid

Winstgevendheidpremie — bedrijven met hoge vs. lage winstgevendheid

OBLIGATIES

Looptijd

Termijnpremie — langere vs. kortere looptijd

Kredietwaardigheid

Kredietpremie — obligaties met lagere vs. hogere kredietkwaliteit

Kosten van beleggen

Kosten spelen een belangrijke rol bij beleggen. Vaak wordt onderschat hoe groot het effect van de kosten is op het uiteindelijke resultaat. Bekijk de onderstaande tabel maar eens. Een belegger moet daarom goed opletten welke kosten in rekening worden gebracht. Sommige kosten zijn duidelijk zichtbaar zoals beheerkosten, kosten voor gebruik van een transactieplatform en de adviesvergoeding. Andere kosten zijn niet of nauwelijks zichtbaar zoals de transactiekosten.

Hogere kosten leiden niet tot betere resultaten. In tegendeel: meestal leiden hogere kosten tot lagere rendementen. Als er veel aan- en verkooptransacties in een portefeuille plaatsvinden, dan gaan de kosten hierdoor omhoog. Het is echter onzeker of het rendement van de portefeuille beter wordt door deze transacties.

We zijn daarom kritisch op de kosten. De kosten moeten redelijk zijn en we proberen onnodige kosten te voorkomen.

Netto groei van een vermogen van € 500.000 bij een bruto rendement van vijf procent



III. Portefeuillesamenstelling

Hoe wordt een beleggingsportefeuille opgebouwd?

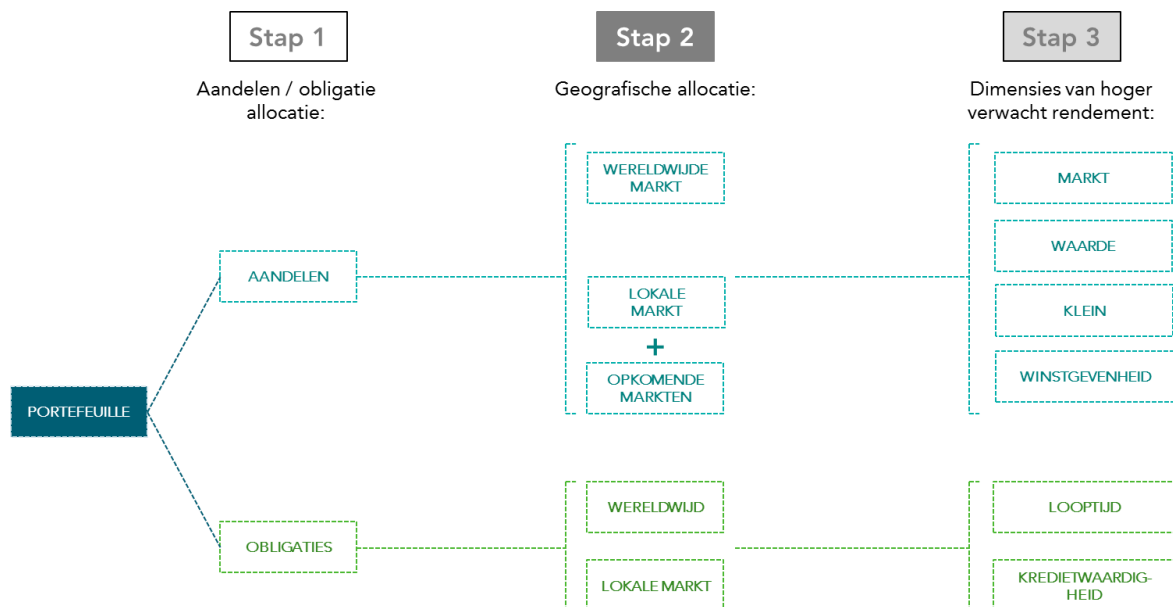
Op basis van een uitgebreide vragenlijst wordt vastgesteld hoeveel risico je wilt en kunt nemen. Dit is jouw risicoprofiel. De uitkomst hiervan bepaalt de verhouding tussen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties. Dit noemen we ook wel de beleggingsmix.

Het risicoprofiel bepaalt dus de verdeling in de verschillende beleggingscategorieën. En deze verdeling heeft direct invloed op het te verwachten rendement, maar ook het te verwachten risico. We stellen precies de juiste combinatie van de beleggingscategorieën (aandelen, obligaties, vastgoed en spaargeld) vast, zodat je tijdens de looptijd altijd een beleggingsportefeuille hebt die bij jouw risicoprofiel aansluit.

We hebben op deze manier zorgvuldig vijf modelportefeuilles samengesteld, zodat er altijd een aansluit bij je risicoprofiel. De modelportefeuilles lopen op van laag naar hoog wat betreft het risico. Per risicoprofiel hebben we een verwacht rendement afgegeven. Dit verwachte rendement is gebaseerd op historisch, maar ook op wetenschappelijk onderzoek.

De modelportefeuilles zijn in een aantal stappen opgebouwd. De eerste stap is de bepaling van de verhouding tussen aandelen en obligaties. Het wijzigen van deze verhouding heeft meteen gevolg voor het rendement, maar ook voor het risico.

Constructie van een modelportefeuille



Er is aangetoond dat beleggingen in kleine, en relatief laag geprijsde bedrijven een grotere kans op een hoger rendement geven dan beleggingen in grote, en relatief hoog geprijsde bedrijven. Daarom kiezen we binnen ons beleid vaker voor kleine bedrijven en waarde bedrijven als het gaat om de aandelenposities.

Bij obligaties zijn twee zaken van belang die rendement te kunnen verklaren. Dit zijn de looptijd en de kredietwaardigheid.

Op basis van al deze input hebben we onze modelportefeuilles opgebouwd.

Modelportefeuilles

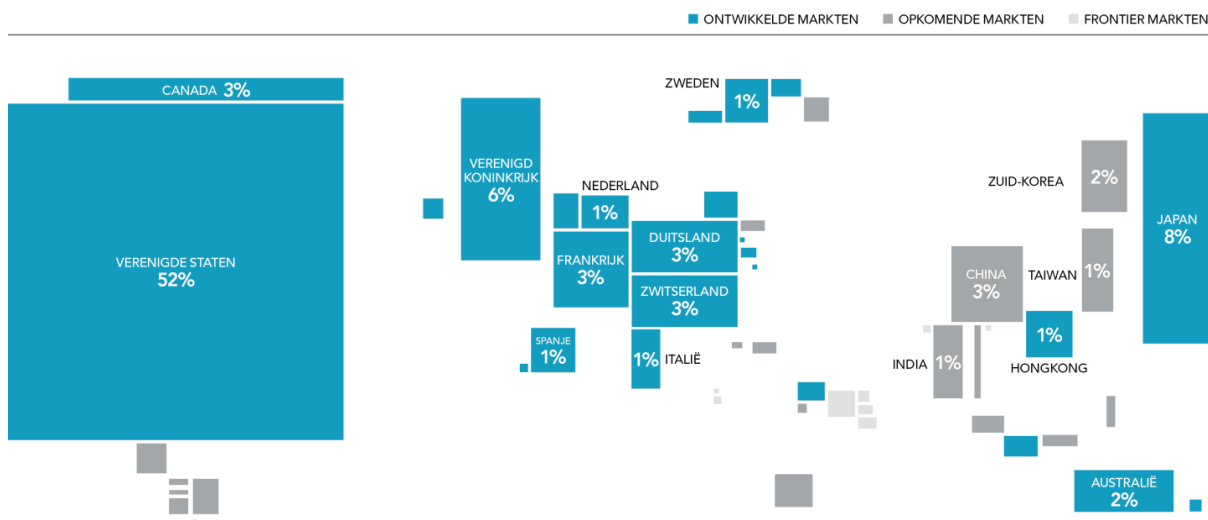
	Aandelen (%)	Obligaties (%)
Zeer defensief	10	90
Defensief	30	70
Neutraal	60	40
Offensief	75	25
Zeer offensief	90	10

Geografische spreiding

De commissie kiest voor een wereldwijde belegging van aandelen en obligaties. Onze keuze wordt gebaseerd op de diverse academische onderzoeken.

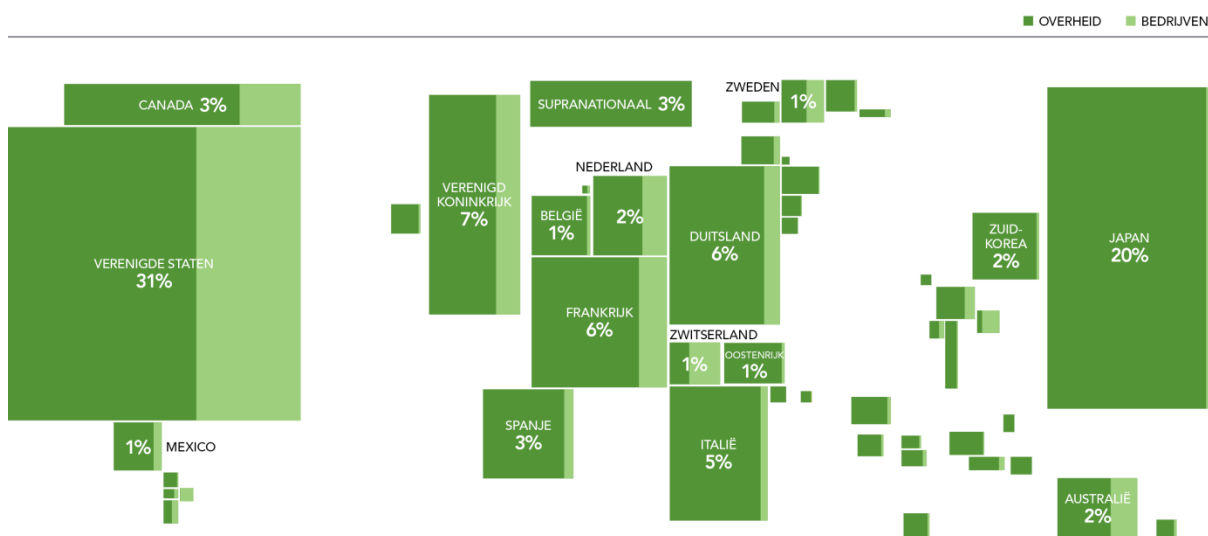
Een wereld aan mogelijkheden in aandelen.

Wereldwijde marktkapitalisatie, per 31 december 2015



Een wereld aan mogelijkheden in obligaties.

Wereldwijde marktkapitalisatie, per 31 december 2015



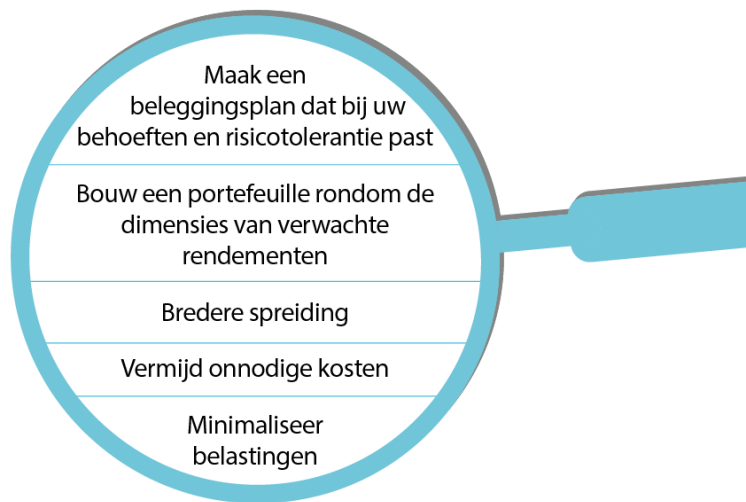
Herbalanceren

De verschillende beleggingscategorieën in je beleggingsportefeuille zullen niet even hard groeien. In sommige periodes zullen bijvoorbeeld aandelen beter renderen dan obligaties. Op andere momenten is het precies andersom. Door deze rendementsverschillen zal de verhouding tussen de hoeveelheid aandelen en obligaties in je portefeuille steeds veranderen. In dure termen zeggen ze dan dat de beleggingsmix van je portefeuille continu verandert. Het gevolg hiervan is dat ook het risico van de portefeuille continu verandert.

Stel dat de aandelen het ontzettend goed doen en in waarde stijgen. Dan wordt het percentage aandelen in je portefeuille steeds groter. Hierdoor stijgt ook het risico. Wanneer je dit niet aanpast, kan het zijn dat je bijvoorbeeld van een neutrale portefeuille met zestig procent aandelen, ineens een offensieve portefeuille hebt met vijfenzeventig procent aandelen.

Om dit goed in de gaten te houden, toetsen we regelmatig de beleggingsmix aan je risicoprofiel. Als ervoor gekozen wordt om de verhouding tussen de verschillende beleggingscategorieën terug te brengen naar de oorspronkelijk gekozen beleggingsmix, dan heet dit herbalanceren.

IV. Samenvatting



We hebben in dit document uitgelegd dat om te beleggen een goed doordacht plan nodig is. Een plan dat gebaseerd is op jouw persoonlijke doelen en risicoprofiel, maar dan wel ondersteund door de nodige wetenschappelijke inzichten. Dit is niet eenvoudig, hier is veel kennis voor nodig. Bovendien komt dit onderzoek steeds terug want de wereld staat niet stil.

Wil je ook profiteren van de kennis en ervaring van De Dieu? Dit kan door met een van onze financieel adviseurs een plan op te stellen dat is afgestemd op je persoonlijke financiële doelen en wensen. Op die manier maak je de kans dat je je wensen straks ook echt kunt realiseren een stuk groter.