

## Beleggingsbeleid

Maart 2020

Sequoia Vermogensbeheer heeft als kernactiviteit het beheren van vermogens van haar klanten en het verlenen van advies over beleggen. Sinds de oprichting in het jaar 2000 zijn onder andere het persoonlijke contact en de transparantie over het beleid en de kosten van de dienstverlening belangrijke speerpunten. In dit document zal een korte beschrijving worden gegeven van het beleggingsbeleid zoals dat door Sequoia wordt uitgevoerd voor vermogensbeheer aan niet-professionele klanten.

Eerst worden de uitgangspunten van het beleggingsbeleid besproken. Vervolgens wordt een toelichting gegeven op de totstandkoming van de beleggingsvisie en een beschrijving van de categorieën waarin belegd kan worden. Daarna komen de verdeling over deze beleggingscategorieën en de invulling van de portefeuille aan bod. Een belangrijk terugkerend moment in het beleggingsproces is het monitoren en evalueren, hetgeen ook is vastgelegd in het beleid.

### **Wat zijn de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Sequoia?**

#### *Wens van klant centraal*

De uitvoering van het beleggingsbeleid zoals dat door Sequoia is vastgesteld, wordt in belangrijke mate bepaald door voorkeuren en wensen van de klant. Het doel van het beleggingsbeleid is om de beleggingsportefeuille maximaal te laten renderen, binnen voorwaarden als de doelstelling, de horizon, de financiële positie en ook eventuele verplichtingen van de vermogens eigenaar.

#### *Inrichting van de portefeuille*

Het door de klant en Sequoia gezamenlijk vastgestelde risicoprofiel is bepalend voor de verdeling over zakelijke- en vastrentende waarden. Daarnaast moet een belegging altijd passen bij het risicoprofiel van een klant. Hiertoe wordt de kennis van en ervaring met beleggen van een klant beoordeeld, net zoals bijvoorbeeld duurzame (ESG) criteria worden besproken. Dit traject heet ook wel “know your customer” en wordt in een afzonderlijk document vastgelegd.

#### *Fundamentele analyse*

De beleggingsstrategie van Sequoia is gebaseerd op fundamentele analyse. Door economische ontwikkelingen te volgen en hierop een visie te vormen, denkt Sequoia de best geschikte portefeuille te kunnen samenstellen. Door fundamentele analyse worden trends in de markten onderscheiden en relatieve waarderingen bepaald. Een belegging wordt in principe voor een langere termijn in de portefeuille opgenomen, zonder daarbij uit te sluiten dat tussentijdse veranderingen in bijvoorbeeld economische omstandigheden tot andere beslissingen kunnen leiden. Dit worden tactische aanpassingen genoemd.

#### *Spreiding*

Het vermogen in een portefeuille zal altijd gespreid worden over meerdere beleggingen, zodat het risico verlaagd kan worden. De mate van spreiding is mede afhankelijk van de risicohouding van de klant. Portefeuilles kunnen beleggingen uit de hele wereld bevatten, voorwaarde is dat deze beursgenoteerd zijn. Het instrument waarin wordt belegd, is altijd beoordeeld op geschiktheid voor de betreffende klant.

#### *Monitoring*

Er vindt regelmatige toetsing van de rendementen en het risico van zowel de afzonderlijke instrumenten als van de totale portefeuille plaats. Door dit te monitoren kan de (tactische)

beleggingsvisie worden beoordeeld. Ook kan hiermee worden bepaald of de klant de gestelde doelen kan behalen, of dat er bijsturing nodig is. Dit laatste gebeurt in elk geval jaarlijks (met behulp van het Vermogenskompas). Bij deze toetsing wordt gebruik gemaakt van verschillende referentiemaatstaven.

### **Hoe wordt de visie op de markten ten behoeve van de beleggingsstrategie vastgesteld?**

Bij Sequoia wordt aangenomen dat de efficiënte markttheorie geldt: informatie die bepalend is voor prijsvorming op beleggingsmarkten is voor iedereen beschikbaar. Beleggers kunnen echter verschillen in de manier waarop de informatie wordt geïnterpreteerd en dus een verschillende visie ontwikkelen.

#### *Sequoia Investment Committee*

Binnen Sequoia wordt de beleggingsvisie vastgesteld door het interne beleggingscomité (Sequoia Investment Committee: SIC), dat bestaat uit analisten en beleggingsspecialisten. Daarbij wordt gebruik gemaakt van verschillende bronnen van informatie: macro-economische data en verwachtingen, publicaties van bedrijven en ook feitelijke informatie of beoordelingen van onderzoekers of banken. Dit kan zowel kwantitatieve als kwalitatieve (economische) informatie zijn. Het SIC stelt vervolgens de verwachtingen vast op basis van analyses van historische rendementen en risicopremies.

Ten minste elk kwartaal wordt een uitgebreide beleggingsvisie vastgesteld. Door veranderende omstandigheden kan herziening tussentijds op elk moment door het SIC worden gedaan. Op basis van deze visie wordt de verdeling over de beleggingscategorieën gemaakt, inclusief de invulling over de verschillende regio's, sectoren of (in geval van obligaties) looptijden.

### **In welke beleggingscategorieën wordt belegd en hoe vindt de selectie plaats?**

Naast het vaststellen van de visie selecteert het SIC de instrumenten waarin belegd wordt. Het vermogen in een portefeuille zal altijd gespreid worden over meerdere beleggingen, zodat het risico verlaagd kan worden. Portefeuilles kunnen beleggingen uit de hele wereld bevatten, voorwaarde is dat deze beursgenoteerd zijn. Daarnaast moet de belegging qua rendement en risicoprofiel geschikt en passend zijn voor de klant.

Sequoia belegt het toevertrouwde vermogen in de volgende categorieën:

1. Aandelen van bedrijven uit zowel volwassen als opkomende markten
2. Beleggingen in grondstoffen en gestructureerde producten
3. Staatsobligaties in zowel euro als niet-euro
4. Bedrijfsobligaties, waaronder ook converteerbare obligaties

#### *Instrumenten*

Bij het beleggen in deze categorieën kan gebruik worden gemaakt van indextrackers (Exchange Traded Funds, ETFs), individuele aandelen of obligaties en beleggingsfondsen. Ook wordt op het gebied van duurzaamheid een keuze gemaakt voor een invulling die aansluit bij de wens van een klant. Om een positie in te nemen, wordt een selectie gemaakt uit verschillende instrumenten.

#### *ETF's*

Bij Sequoia wordt veel gebruik gemaakt van ETFs: hiermee wordt op een efficiënte manier spreiding in de portefeuille bewerkstelligd. Bij de selectie van een ETF of beleggingsfonds worden afwijkingen beoordeeld in de performance ten opzichte van de onderliggende index. Tevens worden de kosten, het verschil in risico van synthetische of fysieke replicatie en de liquiditeit (verhandelbaarheid) van het fonds in kaart gebracht.

#### *Individuele beleggingen*

In het geval de selectie individuele aandelen of obligaties van bedrijven of overheden betreft, wordt de beoordeling verder toegespitst op verwachtingen van de sector en het bedrijf over omzet- en winstcijfers en kredietwaardigheid. Er wordt daarnaast een vergelijking gemaakt van enkele waarderingsmaatstaven.

### *Valutaposities*

Bij de invulling van de portefeuille worden valutarisico's afgewogen: het totale risico van een positie kan eventueel voor een deel uit valutarisico bestaan. In een beleggingsportefeuille nemen wij in principe geen debetstanden in de verschillende valuta.

### **Hoe vindt de invulling van de portefeuille plaats?**

De verdeling over de beleggingscategorieën (zakelijke- en vastrentende waarden) wordt vastgelegd in de strategische asset allocatie (SAA) en volgt uit het risicoprofiel van de klant. Hiermee wordt de beleggingsportefeuille op hoofdlijnen ingevuld, waarmee op lange termijn aan de wensen en doelstellingen van de vermogenseigenaar kan worden voldaan. In het algemeen geldt: hoe meer risico er wordt genomen, hoe meer rendement dit op langere termijn kan opleveren. De verdeling over zakelijke- en vastrentende waarden is zeer bepalend in de rendement-risico verhouding van de portefeuille. Bij deze verdeling hoort een bandbreedte, waarbinnen de daadwerkelijke gewichten kunnen bewegen. Afwijkingen van de vastgelegde allocatiepercentages worden tijdelijk toegestaan.

### *Tactische asset allocatie*

Indien de marktomstandigheden of de beleggingsvisie veranderen, kan het SIC besluiten de wegingen in de asset allocatie aan te passen. Deze tactische asset allocatie (TAA) wordt wekelijks in het SIC besproken. De marktomstandigheden en de macro-economische en politieke ontwikkelingen komen hier aan de orde. Er wordt een kortere termijn (tactische) visie voor 1-3 maanden bepaald en besloten of er op basis hiervan aanpassingen van gewichten in de portefeuilles noodzakelijk zijn. De afwijkingen die door deze tactische allocatie zullen ontstaan, blijven binnen de bandbreedtes van de strategische allocatie percentages. Het SIC stelt gewichten vast voor de beleggingscategorieën die aansluiten bij de geldende beleggingsvisie. Dit geldt niet alleen voor de verdeling van zakelijke- en vastrentende waarden, ook de allocatie naar de verschillende regio's, sectoren en crediteuren wordt in modelportefeuilles beschikbaar gesteld. Deze zijn voor de verschillende risicoprofielen beschikbaar.

### **Vindt er een controle van het beleid plaats?**

Er vindt een periodieke monitoring plaats om te beoordelen of de vermogensbeheerder bij de samenstelling van de portefeuille voldoet aan de afspraken en doelstellingen die zijn vastgelegd. Deze monitoring dient tevens om te beoordelen of met het dan geldende risico-rendementsprofiel de portefeuille in staat is om op de vastgestelde horizon aan de doelstellingen te voldoen, waarbij rekening wordt gehouden met de afgesproken restricties.

### *Methodiek*

Controle van de gewichten binnen de portefeuille wordt gedaan op verschillende niveaus: de asset allocatie en ook het percentage dat is belegd in een individuele titel (concentratie risico). Afwijkingen worden uiterlijk aan het einde van elk kwartaal in lijn gebracht met de geldende percentages voor het betreffende profiel. Per portefeuille en per risicoprofiel worden rendementen en standaarddeviaties van rendementen berekend. Er wordt een vergelijking met de modelportefeuille gemaakt en per profiel worden de behaalde rendementen van de portefeuilles met elkaar vergeleken. Hierbij zijn referentiemaatstaven beschikbaar om rendementen te beoordelen. Gesignaleerde afwijkingen worden nader onderzocht.

### **Verantwoording van het beleid aan de vermogenseigenaar**

Bij Sequoia zijn persoonlijk contact en de transparantie over het beleid en de kosten van de dienstverlening belangrijke speerpunten. Naast de verzending van de kwartaalrapportage en de toegang tot het Sequoia klantportaal, wordt periodiek verantwoording afgelegd in de vorm van gesprekken. Hierbij komt tevens aan bod of de gestelde doelstellingen nog van kracht zijn, of dat er redenen voor actualisatie bestaan. Jaarlijks wordt een ex-post kostenverantwoording gemaakt en elk kwartaal is de actuele beleggingsvisie beschikbaar in de nieuwsbrief.