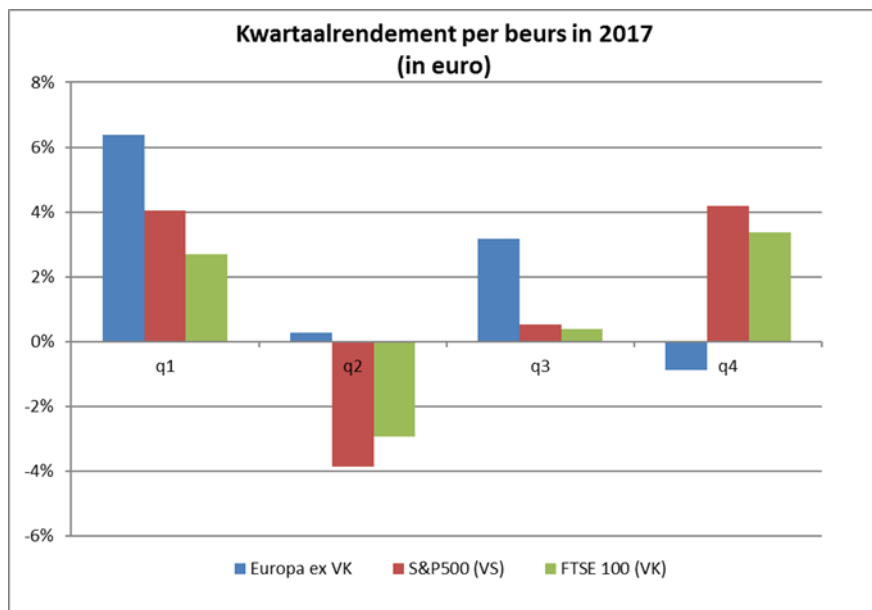


Het kwartaal in een notendop

Stilte voor de storm?—deel 2

Aan het begin van het vierde kwartaal, in de vorige nieuwsbrief, is de vraag gesteld of ons een storm op de financiële markten te wachten zou staan. Tot het vierde kwartaal was het koersverloop op de beurzen stijgend, maar relatief saai, afgezien van de bewegingen op de valutamarkten. Zoals in de vorige nieuwsbrief al is besproken, was de ontwikkeling in de waarde van de dollar ten opzichte van de euro belangrijk op de rendementen voor ons als Europeanen.

Ook in het vierde kwartaal waren er politieke spanningen, toch behield het optimisme de overhand. De stroom van goede economische cijfers gaf daar ook absoluut aanleiding voor. Politieke beslommeringen werden wederom “genegeerd” door de markten. De aandelen in de Verenigde Staten trokken zich weinig aan van het protectionistische beleid, ook niet van wisselingen in bijvoorbeeld hoge ambtelijke posten of ministers, noch de discussie (of eigenlijk het ontbreken daarvan) met Noord Korea. Dit leidde tot koersstijgingen in de S&P500 van ongeveer 4% (in euro).



Koersgegevens uit Bloomberg



SEQUOIA NIEUWSBRIEF

Januari 2018, NR. 1

Copyright © 2018,
Sequoia Vermogensbeheer N.V.

De Britten bleven bijna steken in de stroef verlopen onderhandelingen over de uittreding uit de Europese Unie; premier May liep enkele keren over een dun koordje. In december leek er voortgang in de onderhandelingen te komen, maar ontstond er onenigheid over de grens met Ierland. Al met al wordt wel steeds meer duidelijk dat de rekening voor de Britten fors zal zijn. Toch stegen de koersen van de aandelen in de FTSE 100 index ook in het vierde kwartaal (3,4% in euro).

Opmerkelijk was dan ook dat de Europese aandelen daarmee vergeleken een matig kwartaal kenden: de koersen daalden met ongeveer 1%. Dit kan niet worden gekoppeld aan een bepaald incident. Wel is het zo dat de Europese aandelen (exclusief Verenigd Koninkrijk) in de overige kwartalen van 2017 al elk kwartaal beter hadden gepresteerd dan de Amerikaanse en Britse markten. In de grafiek op de voorpagina wordt dit getoond voor deze drie beurzen.

Bij Sequoia zijn in de meeste portefeuilles van onze klanten Europese en Amerikaanse aandelen opgenomen. Beleggingen in het Verenigd Koninkrijk zijn minder aanwezig; onze inschatting is dat de invloed van de Brexit op de aandelenkoersen voorlopig negatief zal zijn. De prijsstijgingen in het jaar 2017 waren voor de Britse FTSE 100 aandelenindex 3,4%; respectievelijk 4,7% voor de Amerikaanse S&P 500 en 9,1% voor de Europese aandelenindex (STOXX 600 zonder Britse aandelen). Door de spreiding in de portefeuilles wordt een gematigder (meer gemiddeld) resultaat behaald, zowel per kwartaal als in het jaar.

Eind december verhoogde de Amerikaanse Centrale Bank -in lijn met de verwachting- de beleidsrente voor de derde keer in 2017. Ook dit keer zorgde dit niet voor een sterkere dollar, het effect dat (theoretisch) verwacht mag worden. Wel is gedurende het kwartaal de rente op kortere looptijden verder gestegen. De vergoeding op Amerikaanse obligaties met een langere looptijd daarentegen niet; de 10-jaars rente schommelt nog altijd iets onder de 2,5%.

Daarnaast zorgde de Europese Centrale Bank voor weinig verrassingen in haar beleid: geen aanpassingen in de rente, wel een aankondiging van het afbouwen in het opkoopprogramma.

De belangrijkste rentetarieven in Europa bewogen licht: de Duitse 10-jaarsrente liep op tot bijna 0,5%. Een stijging met ongeveer 20 basispunten in een jaar, waarvan de helft in de laatste maanden.

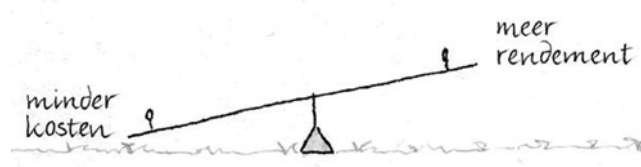
Zoeken naar hogere rendementen

Nog altijd is er dus geen sprake van storm op de financiële markten. Tenminste, als het over beursgenoteerde beleggingen gaat. Het zal u waarschijnlijk niet zijn ontgaan dat er de laatste tijd flinke koersbewegingen zijn geweest in de zogenaamde "cryptomunten", zoals de bitcoin, de ethereum en de rippl. De bitcoin was een jaar geleden nog geen €1000 waard; inmiddels noteert deze cryptomunt boven de €12000. Veel is er over geschreven, vergelijkingen met bijvoorbeeld de "tulpmania" in de 17e eeuw zijn gemaakt, maar nog altijd zijn wij van mening dat dergelijke investeringen niet in een beleggingsportefeuille passen. Handel in cryptovaluta loopt niet via beurzen maar via netwerken van computergebruikers, hetgeen voor ons een reden is om niet te beleggen in dergelijke munten. Daarnaast komt er geen regulerende partij aan te pas. De koersstijgingen en -dalingen zien we (in elk geval voorlopig) aan ons voorbij gaan.



Dit geeft wel aan dat er in de markten nog altijd investeerders zijn die een hoger rendement nastreven dan dat gemiddeld behaald wordt. Aandelenbeleggingen leveren op lange termijn jaarlijks gemiddeld ongeveer 5% (reëel) op. Voor obligaties bedraagt dit nog geen 2%, om over de rente op spaarrekeningen maar niet te spreken....minder dan 1% per jaar in de afgelopen decennia (na inflatie).

Zowel het voorbeeld van de kwartaalrendementen op de aandelenbeurzen in de grafiek als het voorbeeld over de Griekse obligaties geeft aan dat rendementen kunnen variëren. Zeker op een kortere termijn. Bij Sequoia is dat een van de redenen waarom in een beleggingsportefeuille gespreid wordt belegd. Uiteraard wordt daarbij rekening gehouden met risico's. Daarnaast is binnen de beleggingsfilosofie van Sequoia een ander aspect van belang: door de focus op het doel te houden en geduld te bewaren, wordt handelen uit emoties zoveel mogelijk vermeden. Dat is belangrijk, want emoties kunnen bijvoorbeeld leiden tot het doen van (ongewilde) transacties en dus kosten.



In het vierde kwartaal is de Nobelprijs in de economie toegekend aan Richard Thaler. Deze gedrags-econoom heeft in de afgelopen 30 jaar vele onderzoeken gepubliceerd waarin maar al te duidelijk wordt dat mensen zich -economisch gezien- niet altijd rationeel gedragen. Onder andere emoties zijn van behoorlijke invloed. Angst voor koersdalingen, maar ook angst voor het missen van koersstijgingen beïnvloeden de beslissing. Het antwoord van Thaler op de vraag wat je zou moeten doen als je op een ochtend wordt geconfronteerd met een daling in de koersen van x% was dan ook: "zet de koerspagina uit". Zijn beleggingsstrategie is dan ook saai te noemen. Koop een portefeuille (aandelen) kijk er vervolgens niet naar, in elk geval niet te vaak.

Toch bestaat vaak de neiging en wens om naar de beleggingsportefeuille te kijken. Uiteraard doen wij dat bij Sequoia ook. Het is dan wel zaak om de portefeuille in perspectief te plaatsen met de rest van de markt, de verwachtingen en de uitgangspunten. Daarmee wordt de verleiding om transacties te doen voorkomen.

Dit is een van de lessen die binnen Sequoia de afgelopen jaren zeker aandacht heeft gekregen: houd focus en word niet afgeleid door incidenten en bewegingen op korte termijn.

Vooruitblik naar 2018

Vooraf werd 2017 met gemengde gevoelens tegemoet gezien, maar noch de verkiezingen in verschillende Europese landen, noch effecten van het beleid van President Trump of de koers van de Amerikaanse dollar hadden de invloed op de koersen zoals algemeen was ingeschat. De rente bleef lager dan was verwacht. Momenteel is er binnen Sequoia nog steeds vertrouwen in betere prestaties van aandelen ten opzichte van vastrentende waarden. De portefeuilles zijn daarom bovengemiddeld belegd in aandelen. Naast de voorspoedige economische ontwikkeling zijn afwegingen van risico's en waarderingen voor ons doorslaggevend.

Nieuw: FundShare Sequoia Familie Aandelen Fonds

In het eerste kwartaal van 2018 zullen wij een nieuw beleggingsfonds introduceren, het FundShare Sequoia Familie Aandelen Fonds. Beleggingen die in dit fonds worden opgenomen, zijn beursgenoteerde aandelen van bedrijven waarin een familie een groot deel van de zeggenschap heeft.

Het blijkt dat het economische belang van familiebedrijven groot is: bij meer dan 60% van alle bedrijven wereldwijd zijn families betrokken als bestuurder of aandeelhouder. In veel landen zorgen familiebedrijven voor meer dan de helft van de werkgelegenheid. Daarnaast is er vaak maatschappelijke betrokkenheid. Familiebedrijven zijn bij uitstek gericht op een langere termijn: de continuïteit van het bedrijf is bijzonder belangrijk.

Dit past in de beleggingsfilosofie van Sequoia. Er is door ons, maar ook door bijvoorbeeld de Universiteit van St Gallen, onderzoek gedaan naar de prestaties van aandelen van familiebedrijven op de beurs. De resultaten hiervan waren goed en hebben tot het creëren van dit specifieke fonds geleid.

Het fonds zal gespreid gaan beleggen in aandelen van soms minder bekende, maar zeker ook bekende namen. Sommige van deze familiebedrijven richten zich op het beheren van een investeringsportefeuille zoals Berkshire Hathaway van Warren Buffet en Investor van de familie Wallenberg. Er worden door deze families belangen genomen in verschillende andere bedrijven. Een andere categorie familiebedrijven is actief in de “productie” van goederen of diensten. Voorbeelden hiervan zijn bijvoorbeeld Heineken, BMW, Moët Hennessy, Roche.

Wij zijn enthousiast over de aanvulling die dit fonds zal zijn in het beleggingsuniversum en houden u de komende tijd op de hoogte van de ontwikkelingen.



ETF aanbieders aan het woord: Amundi Asset Management

ETF's in obligaties, de nieuwe trend.



Na de Amerikaanse beleggers, hebben nu ook de Europese beleggers het beleggen in ETFs omarmd. ETFs is de afkorting voor Exchange Traded Funds, in Nederland ook wel trackers genoemd. Met de aankoop van een tracker beleg je in een index, dit is een verzameling van aandelen of obligaties. Een ETF is een indexproduct dat als doel heeft het rendement te geven van een bepaalde index. Niets meer, niets minder. Welke index? Dat bepaalt uzelf of uw vermogensbeheerder. De keuze is groot.

Indexbeleggen kent een aantal voordelen. Doordat je in een index belegt, ben je gespreid belegd. Bij de ene index overigens wat meer (MSCI World Index) dan bij de andere (AEX Index). Indexbeleggen is transparant. Je weet altijd waarin je bent belegd, omdat de samenstelling van iedere index op elk moment van de dag bekend is. Indexbeleggen is goedkoop. Je betaalt (veel) minder voor een indexbelegging dan voor een actief beheerd beleggingsfonds. Er is geen 'duur' analistenteam nodig om op zoek te gaan naar bedrijven die het beter doen dan die index. Je belegt simpelweg in de bedrijven zoals die voorkomen in de desgewenste index.

De meest gebruikelijke indexproducten zijn het indexfonds en het ETF. Een ETF is een indexfonds dat



de hele dag door verhandeld kan worden, net als een aandeel. Met een ETF koop je dus een gespreid mandje van aandelen of obligaties, het is transparant waarin je met deze aandelen en obligaties bent belegd, het kent relatief lage kosten en het is zeer goed verhandelbaar. Dat verklaart de enorme populariteit van ETFs. In de laatste 10 jaar is het aantal ETFs waarin je in Europa kunt beleggen gestegen van 400 naar 1.500. En het totale vermogen dat inmiddels in Europese ETFs is belegd, is zo'n € 580 miljard. Tot voor kort waren in Europa

ETFs in aandelen het meest populair. Maar in 2016 zagen we voor het eerst dat obligatie ETFs een hogere instroom kenden dan aandelen ETFs. Graag leg ik uit hoe dit zo is gekomen.

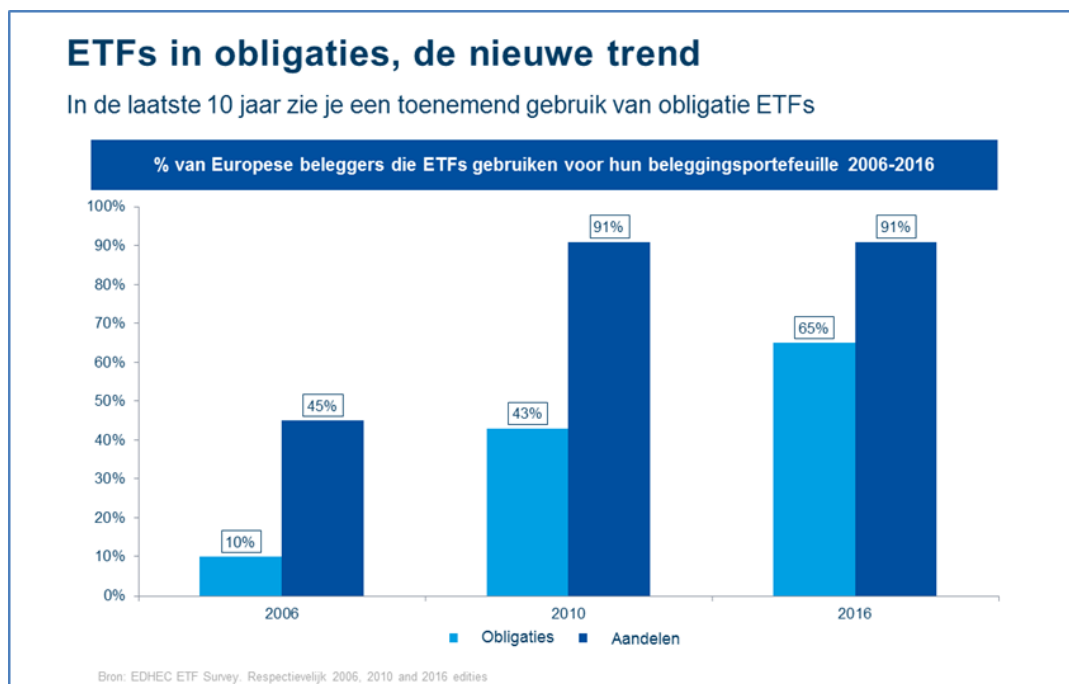
- *Het (ver)kopen van obligatie ETFs is veel makkelijker dan het kopen van individuele obligaties.*

In tegenstelling tot het (ver)kopen van individuele aandelen, is het vaak een stuk lastiger om individuele obligaties op de beurs te kopen of te verkopen. Obligaties worden namelijk voor het overgrote deel tussen partijen onderling verhandeld en niet via de beurs. Over the counter (OTC) wordt dit in vakjargon genoemd. Obligatie ETFs kennen dit probleem niet. Aangezien ETFs de hele dag door verhandeld worden op de beurs, kun je op elk gewenst moment van de dag een ETF kopen of verkopen. Dat is het unieke kenmerk van ETFs, en dus ook van obligatie ETFs.



- *Obligatie ETFs hebben beleggers een makkelijke toegang gegeven naar de obligatiemarkt*

Aanbieders van ETFs brengen steeds meer obligatie ETFs naar de markt. En dit zijn steeds meer obligatie ETFs op indices die zelfs voor professionele beleggers moeilijk na te bootsen zijn. Zo hebben wij als Amundi een ETF die de Barclays Global Aggregate Index volgt. Dit is een zeer breed gespreide obligatie index die in meer dan 13.000 obligaties belegt. Dat zijn obligaties van zowel bedrijven als overheden over de hele wereld verspreid. Wij kopen voor het maken van deze ETF natuurlijk niet al deze obligaties, maar een zeer representatief aantal (zo'n 1.800) waarbij de risico karakteristieken van de originele index in stand blijven. Zo bieden we beleggers met de koop van één ETF een obligatiebelegging in 11 verschillende type obligaties aan met een spreiding over 70 landen, 23 valuta en met relatief lage kosten.



Er komen steeds meer specialistische obligatie ETFs

De meest populaire ETF in 2017 in Europa is een obligatie ETF. Het betreft onze Amundi Floating Rate USD Corporate UCITS ETF. Dit is een mooi voorbeeld van een specialistische obligatie ETF. Veel beleggers waren en zijn enthousiast over deze ETF omdat het product inspeelt op- en profiteert van een mogelijke stijging van rentetarieven. Zo zijn er, tezamen met deze specialistische ETFs, inmiddels 10-tallen obligatie ETFs voor de Nederlandse beleggers beschikbaar: in staats- en/of bedrijfsobligaties, in ontwikkelde- of opkomende markten, met korte- of lange looptijden, etc. Als Amundi hebben we zo'n 35 obligatie ETFs beschikbaar.

En aandelen ETFs.....?

De aandelen ETFs zijn nog onverminderd populair, zowel bij professionele- als bij retailbeleggers. Opvallende ontwikkeling hier is dat er steeds meer ETFs worden gelanceerd met een duurzaam karakter. Als Amundi passen we onze eigen duurzaamheid filosofie toe. We sluiten standaard bij onze fysieke ETFs controversiële wapens uit. Specifiek houdt dit in dat deze ETFs niet beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie- of de verkoop van landmijnen en clusterbommen, zoals gedefinieerd in de verdragen van Ottawa en Oslo. En ze sluiten tevens bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie of verkoop van chemische-, biologische- of verarmd uranium wapens.

Tracking Difference

Toch is het wat onnatuurlijk om bij indexbeleggen bedrijven uit te sluiten. Beleggers die een indexbelegging kopen, willen nu eenmaal het rendement van een index. Als de ETF bedrijven uitsluit die wel voorkomen in de index die hij volgt, dan kan het rendement van de ETF afwijken van het rendement van die index. Zowel positief als negatief. Dit wordt de 'tracking difference' genoemd, het performanceverschil. Als beheerder van de ETF wil je natuurlijk altijd dit performanceverschil zo klein mogelijk houden.

Maar de vraag naar beleggingsproducten die een zekere vorm van duurzaamheid kennen, wordt steeds groter. Dit is een trend die met name gedreven wordt door beleggers uit Nederland, Frankrijk en Scandinavië. Nou ja trend.. Ik denk dat het fundamenteel is. Nagenoeg alle Nederlandse banken, verzekeraars, pensioenfondsen en vermogensbeheerders weten of overwegen hoe ze duurzaamheid kunnen integreren in hun beleggingsbeleid. Zelfs in het indexbeleggen waar je eigenlijk verondersteld wordt alle aandelen in de onderliggende index aan te houden.

Een prima ontwikkeling. Nu maar hopen dat de rest van de wereld volgt!



Amundi
ASSET MANAGEMENT

Gert-Jan Verhagen
Head of ETF, Indexing & Smart Beta Sales Benelux

Meer informatie kunt u vinden op www.amundi.com



Column van Caroline Gerressen RB, FISQ Financieel Architecten te Ede

Is mijn vermogen FISQ proof?

- Is mijn financiële situatie (vermogen en inkomen) fiscaal optimaal?
- Wanneer heb ik voor het laatst mijn testament bekeken?
- Voldoen mijn huwelijkse voorwaarden nog steeds?
- Wat is er geregeld als ik zelf niet meer kan beslissen?
- Wat gebeurt er met mijn pensioen, vermogen en/of bedrijf als ik overlijdt?
- Wanneer heb ik voor het laatst al dan niet samen met een adviseur bovenstaande vragen beantwoord?

Een quote van John Lennon:

"Het leven is wat je gebeurt, terwijl je andere plannen maakt"

Iedereen maakt plannen, voor de lange termijn, voor de korte termijn en alles daartussen. Maar met name de (middel)lange termijn plannen worden achterhaald door het leven.

Het is onmogelijk om op alle (financiële) risico's van het leven voorbereid te zijn. Wel is het mogelijk om ten aanzien van het vermogen rekening te houden met gebeurtenissen die zeker gaan gebeuren (overlijden) of mogelijk kunnen gebeuren (bijvoorbeeld echtscheiding, ernstige ziekte/ongeval, niet langer wilsbekwaam zijn). Het zijn de gebeurtenissen waar we liever niet bij stil staan, simpelweg omdat ze niet leuk zijn en vaak andere problemen met zich mee brengen.

Momenten in het leven waarop bovenstaande kritische vragen van belang zijn:

Verliefd, verloofd, getrouwd?

Opnieuw verliefd, verloofd, getrouwd?

Kinderen

Pensioen

Echtscheiding

Opname verpleeghuis

Arbeidsongeschiktheid, werkloosheid

Overlijden

Maar ook algemene ontwikkelingen (o.a. regeerakkoord, wetwijzigingen) spelen een terugkerende rol.



Heeft u al eens nagedacht over een levenstestament?

Het leven is kwetsbaar. Denk aan Abdelhak Nouri, een 20-jarig Ajax talent die sinds een hartstilstand afgelopen zomer in coma ligt. Of het nieuwsbericht in augustus 2017 dat dementie inmiddels volksziekte nummer 1 is. De verwachting is dat 1 op de 5 mensen in Nederland dementie krijgt (bron: Rijksoverheid) en deze ziekte is niet te genezen. De impact op de mensen zelf is enorm, maar ook op de directe omgeving. Waar vaak vooraf niet bij stil wordt gestaan, zijn de juridische en financiële gevolgen door dat de persoon in kwestie niet langer zelf beslissingen kan nemen en derhalve wilsonbekwaam wordt.

Stel, u bent gehuwd in gemeenschap van goederen en woont samen met uw partner in een prachtige vrijstaande woning. Uw partner wordt geconfronteerd met dementie en uiteindelijk zo ernstig dat opname in een verpleeghuis niet langer uitgesteld kan worden. Echter, u besluit samen te verhuizen naar een woning die aangesloten is bij een zorginstelling, waardoor dagelijkse zorg voorhanden is en u toch niet apart hoeft te wonen.



De vrijstaande woning wordt snel verkocht. U belt de notaris om de woningoverdracht te regelen. Omdat u gezamenlijk eigenaar bent van de woning dient de notaris vast te stellen dat u beiden wilsbekwaam bent. Oeps... probleem. De weg die bewandeld moet worden, is dat via de rechtbank een onderbewindstelling voor uw partner aangevraagd wordt. Dat kost tijd. De bewindvoerder zal gezocht worden in de directe kring van uw partner (dus u, de kinderen). Evenwel is het niet per definitie zo dat u als bewindvoerder wordt aangewezen. Het kan zijn dat één van de kinderen of andere belanghebbende daar gemotiveerd bezwaar tegen maakt.

Ik zie dat in de praktijk vooral gebeuren als sprake is van een tweede relatie en de kinderen niet uw eigen kinderen zijn, maar de kinderen van uw partner. Een familieconflict is ontstaan.

Stel dat u wel als bewindvoerder wordt aangewezen, dan dient bij onroerend goed transacties vooraf toestemming verkregen te worden bij de rechtbank. Ook dit vergt de nodige tijd. Vraag is of de potentiële koper zo lang wil wachten.

U kunt deze problematiek voor zijn door tijdig een levenstestament op te maken. U wijst één of meerdere gevolmachtigden aan die uw zaken regelt/regelen als u dat zelf niet meer kunt. Dat kan uw partner zijn, maar ook één van uw kinderen, of uw partner en een kind gezamenlijk, of een derde die u vertrouwt, dan wel een derde gezamenlijk met één van uw kinderen. Kortom: naar eigen keuze in te vullen. U kunt onderscheid maken tussen medische beslissingen en financiële beslissingen.

Indien in het voorbeeld de partner tijdig een levenstestament had gemaakt, waarin hij/zij u als gevolmachtigde had aangewezen, had u kunnen handelen zonder tussenkomst van de rechtbank. Of het familieconflict daarmee voorkomen zou zijn, blijft de vraag. U wordt er in het handelen in elk geval niet door gehinderd.

Een ander voordeel van een levenstestament ten opzichte van onder bewindstelling is dat een gevolmachtigde wel namens de wilsonbekwame schenkingen mag doen. Een rechtbank zal daar geen toestemming voor geven. Hiermee kan in voorkomende situaties veel erfbelasting bespaard worden.

Maar er speelt veel meer en FISQ overziet de gevolgen, zowel juridisch als fiscaal. En niet alleen op het gebied van levenstestamenten en estate planning. FISQ staat voor Financial Square. De 4 kenmerken van het Financial Square zijn:

- Financiën / financiële planning
- Oudedagsvoorzieningen
- Vermogen
- Fiscaliteit, belastingdruk

De eerste drie elementen zijn communicerende vaten en zullen fiscaal optimaal aan elkaar gepuzzeld moeten worden. Het is evenwel een dynamische puzzel. Er kunnen gebeurtenissen plaats vinden in het leven, die steeds weer een ander licht schijnen op keuzes die in het verleden zijn gemaakt. Daarom is het van belang regelmatig kritische vragen te stellen.



Caroline Gerressen
FISQ Financieel Architecten te Ede

FundShare Sequoia Quantum Satis

In 2017 behaalde het fonds een netto rendement van 9,9%. De keuze om de positie in DSM te vergroten (in het derde kwartaal) leverde in het laatste kwartaal een mooie koerswinst van 15% op. Ook het herstel van aandelen in de oliesector, zoals Royal Dutch, zorgde voor een koerswinst.

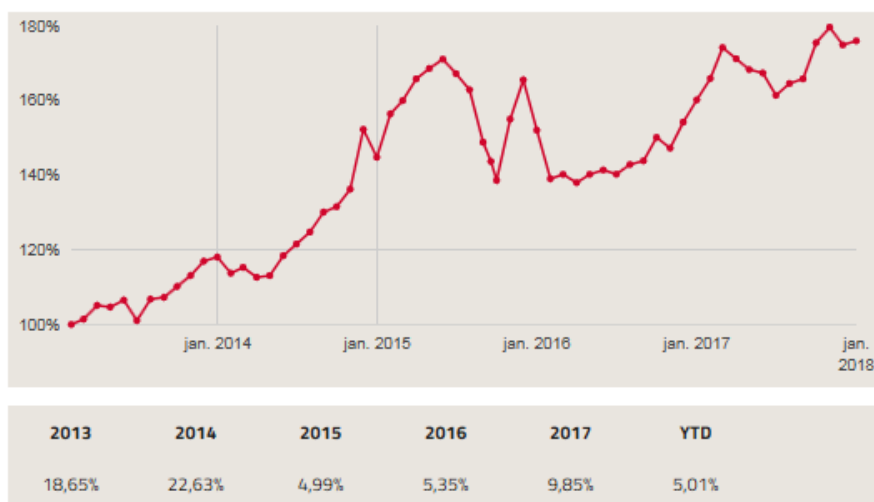
Daarentegen werden de rendementen van de Amerikaanse beleggingen negatief beïnvloed door de daling in de dollar. Binnen biotechnologie belegt het fonds in meerdere posities. Een van deze bedrijven, Celgene, rapporteerde in het vierde kwartaal betere winstcijfers, maar moest daarbij wel teleurstellende mededelingen doen over lopende onderzoeken in de ontwikkeling van nieuwe medicijnen. De koers daalde daarop met ruim 16%.

De portefeuille van het fonds bestaat grotendeels uit Europese en Amerikaanse aandelen. Daarnaast zijn enkele aandelen van Japanse bedrijven voor een bescheiden percentage opgenomen. De Nikkei (Japanse beurs) steeg in het vierde kwartaal met meer dan 10%. De aandelen van de Japanse beleggingen in het fonds waren in het laatste kwartaal van 2017 goed voor een rendement van zelfs 16%.



Zoals al in de vorige nieuwsbrief is vermeld, bestaat het Sequoia Quantum Satis Fonds inmiddels 5 jaar. Het fonds is in die jaren steeds gericht geweest op aandelen die groei doormaken. Daardoor zijn technologische bedrijven vaak vertegenwoordigd in de portefeuille van het fonds. Het cumulatieve rendement over de afgelopen jaren bedraagt ruim 78%.

In de onderstaande grafiek ziet u het koersverloop van de waarde van het fonds sinds de oprichting eind 2012 en de jaarrendementen over de afgelopen jaren.





Copyright © 2018, Sequoia Vermogensbeheer N.V.

Disclaimer:

Sequoia Vermogensbeheer is een onafhankelijke financiële instelling waarvan de aandelen in het bezit zijn van de partners. Sequoia heeft vergunningen van de AFM & DNB en staat onder controle van beide toezichthouders. Het eigen vermogen van Sequoia is meer dan toereikend om doorlopend aan de prudentiële kapitaalvereisten van DNB te voldoen. Jaarlijks maakt de Accountant de jaarrekening op en doet de controle conform eisen van DNB. De jaarstukken worden gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel, waar de stukken voor iedereen raadpleegbaar zijn. Sequoia onderhoudt geen handelsportefeuille en neemt zelf geen posities in en heeft geen belangen in providers van ETF's. Het risico van onvoldoende financiële soliditeit is beperkt, omdat Sequoia uitsluitend voor rekening en risico van klanten acteert. De belangen van Sequoia lopen parallel met de belangen van de klanten omdat de omzet van Sequoia en de vermogensgroei van de klanten direct aan elkaar zijn gekoppeld. Bij tegenvallende inkomsten worden de uitgaven direct aangepast. De financiële soliditeit van Sequoia blijft daarmee voldoen aan de eisen die DNB daaraan stelt.

De research is samengesteld door Sequoia. Er kunnen aan de totale publicatie geen rechten worden ontleend. Sequoia is niet aansprakelijk voor enige schade die het gevolg is van beleggingsbeslissingen die u maakt op basis van deze publicaties. Sequoia staat niet in voor de juistheid en volledigheid van informatie en aanvaardt daarvoor geen aansprakelijkheid. Aan beleggingen zijn risico's verbonden. De waarde van uw beleggingen kunnen fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

SEQUOIA
VERMOGENSBEHEER