

SEQUOIA

VERMOGENSBEHEER

Risicoprofielen

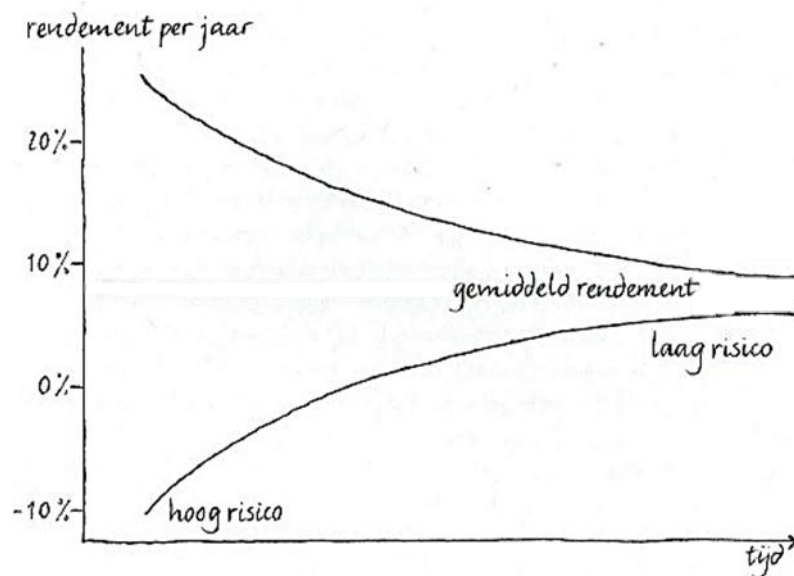


Inleiding

Bij het nemen van financiële beslissingen is het van belang een optimale afstemming te vinden tussen uw huidige en gewenste situatie én uw mogelijkheden. Uw persoonlijke doelen en wensen spelen hierbij een belangrijke rol.

Beleggen is nooit zonder risico, het nemen van beleggingsrisico's loont vooral op de lange termijn. Met een breed gespreide beleggingsportefeuille worden die risico's beperkt en biedt hiermee een gereede kans op het halen van uw financiële doelen.

In dit boekje vindt u algemene informatie over risicoprofielen bij Sequoia Vermogensbeheer.



Belangrijke factoren bij de bepaling van het risicoprofiel

Voordat er een keuze kan worden gemaakt over de wijze van beleggen, is een financiële instelling bij wet (Wet op het financieel toezicht, Wft) verplicht tot het inwinnen van gegevens van u.

Sequoia Vermogensbeheer zal daarom een goed beeld moeten hebben van:

- **Uw financiële positie.** *Bij de bepaling van uw financiële positie wordt zowel naar uw vermogen als uw huidige en toekomstige inkomsten en uitgaven gekeken.*
- **Uw doelstelling.** *Welk doel heeft u met uw beleggingen, wat wilt u bereiken met uw beleggingsportefeuille? Beleggen is immers een middel en geen doel op zich.*
- **De beleggingshorizon.** *Op welke termijn wilt u uw doelen bereiken. Het nemen van risico's loont vooral op de lange termijn. Alleen zo kunnen de jaren met hoge rendementen de jaren met lage of negatieve rendementen overtreffen.*
- **Uw kennis en ervaring.** *Het is van belang dat u inzicht heeft in de tussentijdse risico's die beleggen met zich mee kan brengen, en dat u weet en begrijpt waarin wordt belegd.*
- **Uw risicobereidheid.** *Dit is het risico dat u kunt en wilt lopen.*

Voor alle klanten wordt een inschatting gemaakt van de bovenstaande factoren. U krijgt daarom te maken met een risicoprofiel.

Risicoprofiel, wat is dat eigenlijk?

Naast persoonlijke en financiële gegevens is het vooral van belang dat helder is welke risico's u wil en kunt lopen met uw beleggingen. Een risicoprofiel wordt voor iedereen afzonderlijk bepaald en zegt dus iets over hoeveel risico u vanuit financieel oogpunt kan dragen en hoeveel risico u wilt accepteren. Het risico dat (financieel) gelopen kan worden, wordt bepaald door de financiële situatie en valt voor de korte en de lange termijn uit te rekenen en te plannen¹. Het risico dat u wilt lopen wordt bepaald door de houding ten opzichte van risico's bij beleggingen. Wat is aanvaardbaar? Hoe voelt u zich bij heftige koersbewegingen? Omdat er een verschil kan bestaan tussen het risico dat financieel haalbaar is en het risico dat voor u (emotioneel) acceptabel is, worden deze apart beoordeeld.

Bij Sequoia Vermogensbeheer wordt het risicoprofiel van u bepaald aan de hand van een vragenlijst. Hierin worden verschillende concrete situaties geschetst waaruit steeds het best passende antwoord wordt geselecteerd. In ieder geval moet worden bepaald of u het acceptabel vindt om (een deel van) uw eigen inleg te verliezen, en zo ja, welk deel. En ook: is het voor u acceptabel dat uw doelstelling niet wordt gehaald?

¹ Dit wordt door Sequoia gedaan door middel van een scenario analyse en/of een financiële planning.

Scenario-analyse

Er worden scenario's besproken die inzicht geven in de financiële consequenties bij het realiseren van een lager of hoger vermogen op de einddatum. Op deze manier wordt duidelijk welk risico voor u acceptabel is. Jaarlijks toetsen wij dit met u in het Sequoia Vermogenskompas.

Mocht blijken dat met het passende risicoprofiel de doelstelling niet behaald kan worden, zal gezocht worden naar een oplossing:

- is het bijvoorbeeld mogelijk om minder onttrekkingen te doen,
- is er meer kapitaal beschikbaar,
- of kunt u uw doelstelling aanpassen?

Er moet besef en overeenstemming zijn tussen de mate van risico dat gelopen gaat worden en de doelstelling. Daarbij is steeds de *laagste* graad van risico bepalend:

- u kunt financieel meer risico lopen dan emotioneel gewenst: er wordt een lager risicoprofiel gekozen vanwege de gemoedsrust.
- u bent bereid om eventueel flinke schommelingen in het vermogen mee te maken, maar bent binnenkort financieel afhankelijk van het vermogen: er wordt een lager risicoprofiel bepaald omdat de tijdshorizon de beperkende factor is.

Een passend risicoprofiel.

Sequoia maakt gebruik van 5 verschillende profielen. De profielen verschillen van elkaar in mate van risico en verwacht rendement. De beleggingsfilosofie en -visie van Sequoia, zoals deze is besproken in het beleggingsbeleid, komt in alle risicoprofielen tot uitdrukking.

Een meer defensief profiel betekent meer beleggen in vastrentende waarden dan een offensief profiel. Dit wordt bepaald in de strategische gewichten van de beleggingscategorieën Vastrentende en Zakelijke waarden. Daarbij is het op de lange termijn zo dat een meer defensieve portefeuille een lager verwacht risico kent, maar ook een lager verwacht rendement.

Deze strategische asset allocatie geeft aan wat de normpercentages zijn van de hoofdcategorieën (asset-mix) en in welke mate daarvan mag worden afgeweken. Tactische afwijkingen op de strategische asset allocatie (SAA) zijn mogelijk, zoals dit is toegelicht in het beleggingsbeleid. Ten minste maandelijks worden deze gewichten door het Sequoia Investment Committee vastgesteld.

De volgende waarden zijn vastgesteld voor de verschillende profielen van Sequoia.

Sequoia Vermogensplan Blauw

De bandbreedte voor Vastrentende waarden is 70 - 90% , voor Zakelijke waarden 10 - 30%.

Sequoia Vermogensplan Groen

De bandbreedte voor Vastrentende waarden is 50 - 70%, voor Zakelijke waarden 30 - 50%.

Sequoia Vermogensplan Geel

De bandbreedte voor Vastrentende waarden is 30 - 50%, voor Zakelijke waarden 50 - 70%.

Sequoia Vermogensplan Rood

De bandbreedte voor Vastrentende waarden is 10 - 30%, voor Zakelijke waarden 70 - 90%.

Sequoia Vermogensplan Oranje

De bandbreedte voor Vastrentende waarden is 0 - 10%, voor Zakelijke waarden 90 - 100%.

Gemiddeld belegd in:	zakelijke waarden	vastrentende waarden	Verwacht % op lange termijn	
			rendement	risico
Sequoia Vermogensplan Blauw	20	80	3,3	4,2
Sequoia Vermogensplan Groen	40	60	4,1	5,1
Sequoia Vermogensplan Geel	60	40	4,9	6,7
Sequoia Vermogensplan Rood	80	20	5,8	8,7
Sequoia Vermogensplan Oranje	95	5	7,6	10,9

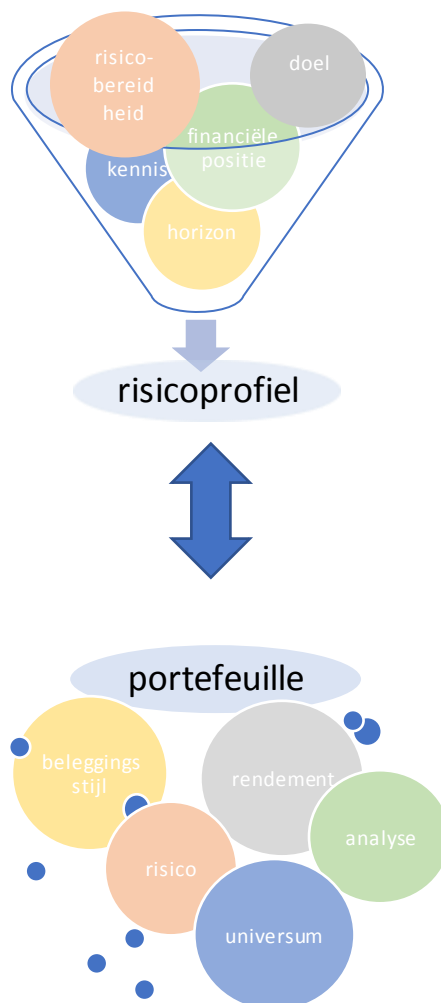
Deze waarden voor rendementen en risico worden periodiek herzien.

Risicoprofiel, doelstellingen en beleggingsstijl

Het is van groot belang dat uw doelstellingen bij het beleggen in overeenstemming zijn met het risicoprofiel. Daarnaast speelt de doelstelling een rol bij de keuze voor een bepaalde beleggingsstijl. Er kan bijvoorbeeld meer nadruk worden gelegd op tussentijdse (dividend) uitkeringen als dat past bij de doelstelling. Ook bestaat de mogelijkheid om de portefeuille op een duurzame manier in te richten of de focus juist te leggen op bedrijven die weinig dividend uitkeren en veel investeren.

Portefeuille: risico en rendement

Bij het monitoren van de portefeuille let Sequoia erop dat het risico van de portefeuille blijft passen bij het risico dat u kan en wil lopen met uw beleggingsportefeuille. Het vastgestelde risicoprofiel is hierbij leidend. Door middel van een jaarlijkse toetsing in het Vermogenskompas wordt gewaarborgd dat zowel de klant als Sequoia het meest passende risicoprofiel gebruiken bij het beheer van de portefeuille.



Standaarddeviatie

Standaarddeviatie wordt gebruikt als een maatstaf voor de risicograad van beleggingen. Het geeft de mate van afwijking van een gemiddelde weer. Risico bij beleggen is te omschrijven als de kans dat het werkelijke rendement afwijkt van het verwachte rendement. Dit kan dus zowel een lager als een hoger rendement betekenen. Een hogere standaarddeviatie geeft aan dat sprake is van een hoger risico, aangezien de afwijkingen van het gemiddelde in het verleden groter waren. Andere woorden voor standaarddeviatie zijn volatiliteit en beweeglijkheid. De rendementen van aandelen schommelen meer dan die van obligaties. Dit komt tot uitdrukking in het verschil in standaarddeviatie.

Sequoia Vermogensbeheer presenteert verschillende standaarddeviaties.

De AFM standaarddeviatie: Hierbij is de standaarddeviatie niet berekend op basis van eigen historische cijfers, maar wordt er gebruik gemaakt van voorgeschreven gegevens die voor alle financiële instellingen dezelfde zijn.

De portefeuille standaarddeviatie: wordt berekend op basis van de historische gegevens van de beleggingen binnen uw portefeuille.

Verwachte standaarddeviatie, deze wordt vastgesteld op basis van historische en verwachte volatiliteit.

Portefeuille: universum, stijl en analyse

De doelstellingen van de portefeuille bepalen onder andere de keuze van een beleggingsstijl. De invulling van de portefeuille vindt plaats op basis van analyses door Sequoia. Een portefeuille zal belegd kunnen zijn in:

- Zakelijke waarden
 - Aandelen volwassen markten
 - Aandelen opkomende markten
 - Grondstoffen
 - Vastgoed
- Vastrentende waarden
 - Staatsobligaties
 - Bedrijfsobligaties
- Overig
 - Opties, derivaten, special products, niet bestemd voor speculatief gebruik, en worden alleen opgenomen op basis van het Sequoia beleggingsbeleid.
- Liquiditeiten

Binnen de categorie Zakelijke Waarden is ruimte om producten op te nemen die bijvoorbeeld worden ingezet om het risico van de portefeuille (tijdelijk) te wijzigen. Er kan dan worden gedacht aan speciale producten, zoals reverse convertibles of derivaten. De selectie van de instrumenten vindt plaats zoals is beschreven in het beleggingsbeleid. Bij Sequoia wordt in het algemeen niet belegd in hedge funds.

Voor de beleggingscategorieën gelden verschillende specifieke risico's, zoals hieronder is weergegeven:

	markt	waardering	rente	krediet	valuta	liquiditeit	leverage	tegenpartij	curve
aandelen	x	x	x	x	x	x			
vastgoed	x	x	x	x	x	x	x		
vastrentend			x	x	x	x			
grondstoffen	x		x		x			x	x

Bron: VBA; risicostandaarden Beleggingen 2016

Risico en rendement vertaald naar profiel

Op de volgende pagina's wordt een uitleg gegeven over de verschillende Sequoia Vermogensplannen. Hierin wordt een overzicht gegeven van het risico van een vermogensplan zoals dat wordt bepaald door de "[Risicometer Beleggen](#)"². De Risicometer Beleggen geeft een indicatie van de mate van volatiliteit op een schaal van 1 tot 7, van een beleggingsportefeuille die past bij een bepaald risicoprofiel. Berekening vindt plaats op basis van door de VBA Beleggingsprofessionals aangeleverde historische gegevens. Daarmee is de Risicometer Beleggen een schatting van de volatiliteit op basis van historische gegevens. De Risicometer Beleggen is ontwikkeld door de Nederlandse Vereniging van Banken. Het maakt de risicoprofielen en beleggingsportefeuilles van verschillende financiële instellingen beter vergelijkbaar.

² Zie voor een toelichting verderop in dit document: "Veel gestelde vragen over de kenmerken van de risicometer beleggen".

Sequoia Vermogensplan Blauw

De portefeuille wordt grotendeels in Vastrentende Waarden belegd, zoals staatsobligaties en bedrijfsobligaties van debiteuren met een goede kredietwaardigheid. Er wordt ook beperkt in meer risicovolle instrumenten belegd, zoals aandelen en vastgoed. Stabiliteit van de waarde is belangrijk, al zijn beperkte dalingen in de portefeuille acceptabel. De beleggingshorizon is in het algemeen minder dan 7 jaar³.



Vermogensverdeling	% Min	% Neutraal	% Max
Aandelen, incl. vastgoed	10	20	30
Obligaties	70	80	90

Risicomaatstaven

Verwacht totaal rendement per jaar	3,3%
Standaarddeviatie (ex-ante risico)	4,2%

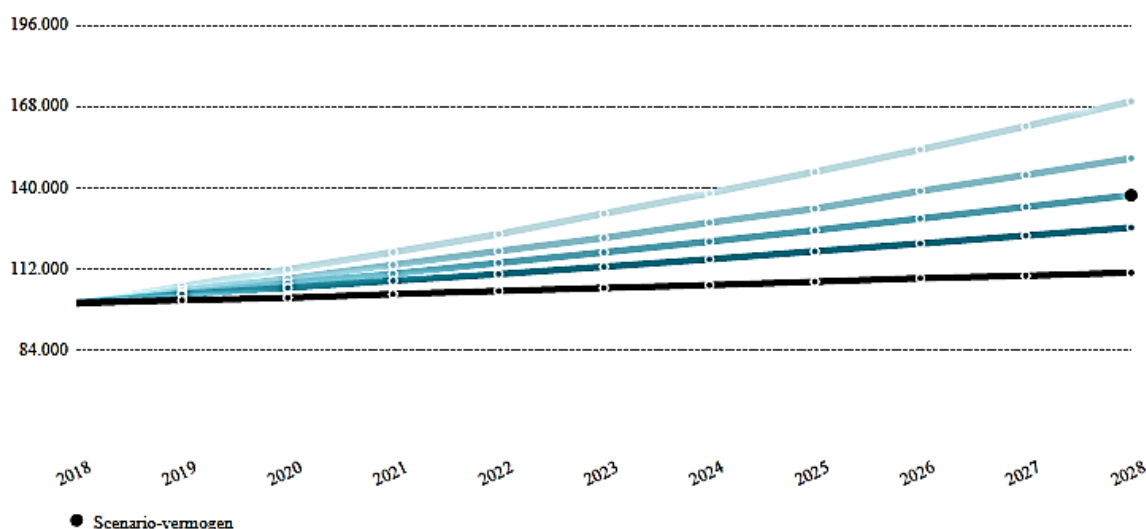
Historisch risico en rendement (10-jaars periode)

Rendement op jaarbasis	6,7%
Risico (standaard deviatie) per jaar	4,9%
Maximum drawdown	-4,8%
Minimum rendement	0,2%
Maximum rendement	16,9%

Vermogensopbouw van €100.000 na 10jr

€110.869	Ze er pessimistisch scenario
€126.162	Pessimistisch scenario
€137.258	Normaal scenario
€150.042	Optimistisch scenario
€169.386	Ze er optimistisch scenario

Scenario-analyse



Aan deze opgave kunnen geen rechten worden ontleend

³ Zie voor een toelichting verderop in dit document: "Veel gestelde vragen over de kenmerken van de risicometer beleggen".

Sequoia Vermogensplan Groen

De portefeuille wordt voor ten minste 50% in Vastrentende Waarden belegd, zoals staatsobligaties en bedrijfsobligaties van debiteuren met een goede kredietwaardigheid. Daarnaast wordt in meer risicovolle instrumenten belegd, zoals aandelen, vastgoed, opkomende markten en eventueel in grondstoffen. Stabiliteit van de waarde is belangrijk, waarbij dalingen in de portefeuille acceptabel zijn. De beleggingshorizon is in het algemeen minder dan 10 jaar⁴.



Vermogensverdeling	% Min	% Neutraal	% Max
Aandelen	30	40	50
Obligaties	50	60	70

Risicomaatstaven

Verwacht totaal rendement per jaar	4,1%
Standaard deviatie (ex-ante risico)	5,1%

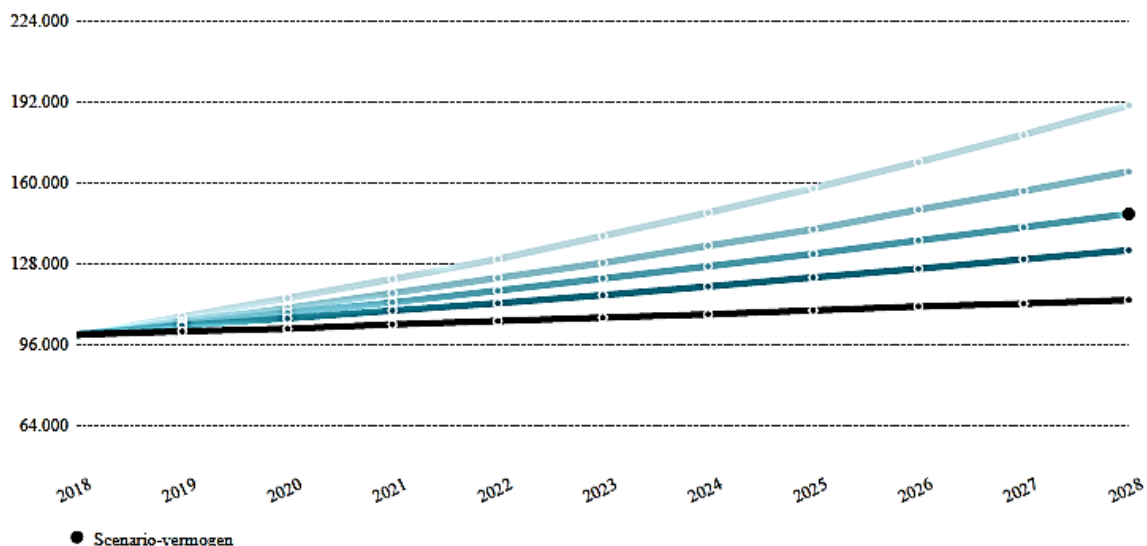
Historisch risico en rendement (10-jaars periode)

Rendement op jaarbasis	7,3%
Risico (standaard deviatie) per jaar	7,2%
Maximum drawdown	-14,2%
Minimum rendement	-9,9%
Maximum rendement	17,9%

Vermogensopbouw van €100.000 na 10jr

€114.111	Ze er pessimistisch scenario
€133.474	Pessimistisch scenario
€147.755	Normaal scenario
€164.479	Optimistisch scenario
€190.417	Ze er optimistisch scenario

Scenario-analyse



Aan deze opgave kunnen geen rechten worden ontleend

⁴ Zie voor een toelichting verderop in dit document: "Veel gestelde vragen over de kenmerken van de risicometer beleggen".

Sequoia Vermogensplan Geel

De portefeuille wordt voor ten minste 50% in zakelijke waarden belegd, zoals aandelen, vastgoed, opkomende markten en grondstoffen. Op sommige momenten kan dit percentage oplopen tot 70%, zodat het risicoprofiel van dit Vermogensplan hoger is dan gemiddeld. Groei van de waarde op langere termijn is een streven, waarbij negatieve rendementen tussentijds acceptabel zijn. De beleggingshorizon is in het algemeen minimaal 10 jaar⁵.

Vermogensverdeling	% Min	% Neutraal	% Max
Aandelen	50	60	70
Obligaties	30	40	50

Risicomaatstaven

Verwacht totaal rendement per jaar	4,9%
Standaarddeviatie (ex-ante risico)	6,7%



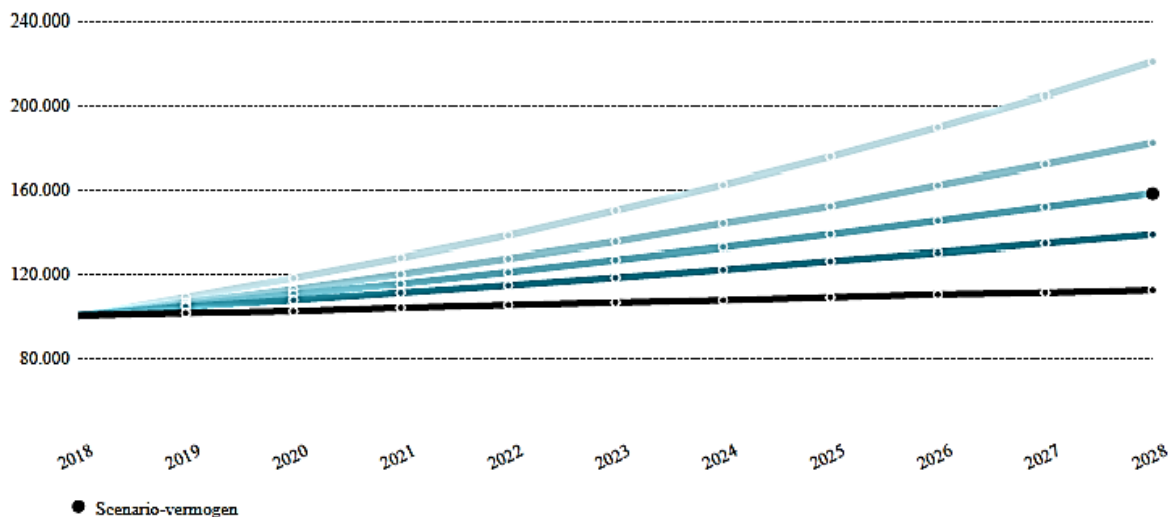
Historisch risico en rendement (10-jaars periode)

Rendement op jaarbasis	7,7%
Risico (standaard deviatie) per jaar	10,3%
Maximum drawdown	-23,4%
Minimum rendement	-20,2%
Maximum rendement	18,7%

Vermogensopbouw van €100.000 na 10jr

€112.860	Zeer pessimistisch scenario
€138.527	Pessimistisch scenario
€158.257	Normaal scenario
€182.005	Optimistisch scenario
€219.870	Zeer optimistisch scenario

Scenario-analyse



Aan deze opgave kunnen geen rechten worden ontleend

⁵ Zie voor een toelichting verderop in dit document: "Veel gestelde vragen over de kenmerken van de risicometer beleggen".

Sequoia Vermogensplan Rood

In de portefeuille wordt gemiddeld voor 80% in zakelijke waarden belegd, zoals aandelen, vastgoed, opkomende markten en grondstoffen. Daardoor is het risicoprofiel van dit Vermogensplan duidelijk hoger dan gemiddeld. De waarde van de portefeuille zal op langere termijn een grotere kans op groei hebben, maar negatieve rendementen tussentijds zullen ook voorkomen. De beleggingshorizon is in het algemeen minimaal 12 jaar⁶.



Vermogensverdeling	% Min	% Neutraal	% Max
Aandelen	70	80	90
Obligaties	10	20	30

Risicomaatstaven

Verwacht totaal rendement per jaar	5,8%
Standaarddeviatie (ex-ante risico)	8,7%

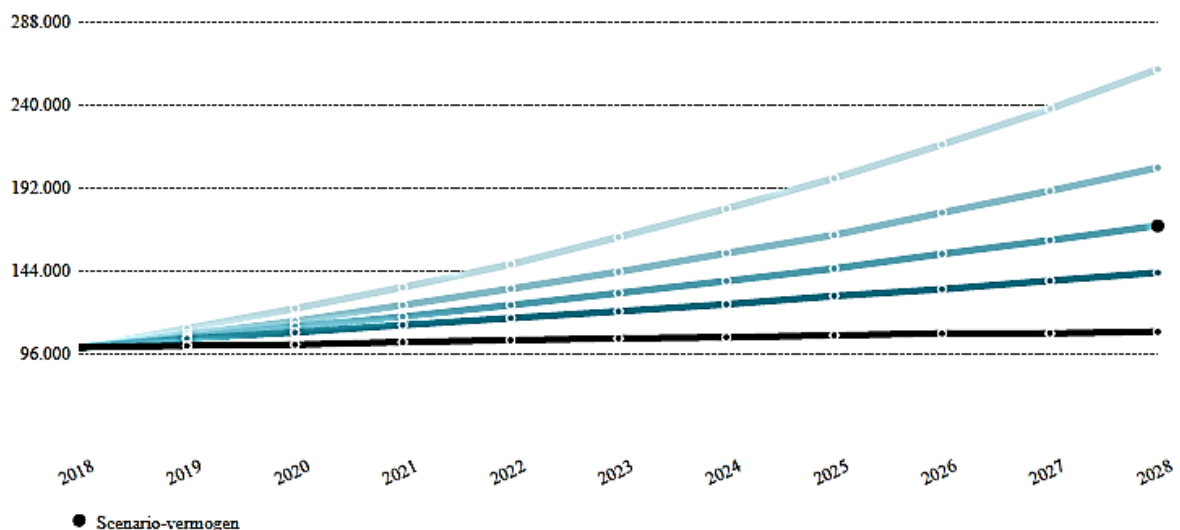
Historisch risico en rendement (10-jaars periode)

Rendement op jaarbasis	7,9%
Risico (standaard deviatie) per jaar	13,7%
Maximum drawdown	-31,9%
Minimum rendement	-29,8%
Maximum rendement	23,2%

Vermogensopbouw van €100.000 na 10jr

€109.714	Ze er pessimistisch scenario
€143.283	Pessimistisch scenario
€170.300	Normaal scenario
€203.903	Optimistisch scenario
€259.733	Ze er optimistisch scenario

Scenario-analyse



Aan deze opgave kunnen geen rechten worden ontleend

⁶ Zie voor een toelichting verderop in dit document: "Veel gestelde vragen over de kenmerken van de risicometer beleggen".

Sequoia Vermogensplan Oranje

De portefeuille wordt bijna geheel in zakelijke waarden belegd, zodat het risicoprofiel van dit Vermogensplan hoog is. Normaal gesproken wordt niet tot nauwelijks in obligaties belegd. Indien bijvoorbeeld de onzekerheid in de aandelenmarkt oploopt, kan dit wel gedaan worden tot maximaal 10%. Het accent in dit Vermogensplan ligt op groei van de waarde. De kans op negatieve rendementen in een slechter beleggingsjaar wordt geaccepteerd en de beleggingshorizon is in het algemeen zeker 12 jaar⁷.

Vermogensverdeling	% Min	% Neutraal	% Max
Aandelen	90	95	100
Obligaties	0	5	10



Risicomaatstaven

Verwacht totaal rendement per jaar	7,6%
Standaarddeviatie (ex-ante risico)	10,9%

Historisch risico en rendement (10-jaars periode)

Rendement op jaarbasis	8,0%
Risico (standaard deviatie) per jaar	17,2%
Maximum drawdown	-39,8%
Minimum rendement	-38,6%
Maximum rendement	27,7%

Vermogensopbouw van €100.000 na 10jr

€114.713	Ze er pessimistisch scenario
€160.130	Pessimistisch scenario
€198.387	Normaal scenario
€247.897	Optimistisch scenario
€333.047	Ze er optimistisch scenario

Scenario-analyse



Aan deze opgave kunnen geen rechten worden ontleend

⁷ Zie voor een toelichting verderop in dit document: "Veel gestelde vragen over de kenmerken van de risicometer beleggen".

Veel gestelde vragen over de kenmerken van de Risicometer Beleggen

- 1. Voor wie is de Risicometer Beleggen ontwikkeld?*
Voor consumenten die beleggen of overwegen dit te doen.
- 2. Waarom is de Risicometer Beleggen ontwikkeld?*
Voor de belegger is het lastig om de verschillende risicoprofielen (bijvoorbeeld een defensief of offensief profiel) van de verschillende aanbieders met elkaar te vergelijken op risico. Elke aanbieder heeft immers haar eigen systematiek van risicoprofielen en haar eigen uitleg daarbij. De Risicometer Beleggen brengt hier verandering in. Deze moet beleggers helpen bij het onderling vergelijken van risicoprofielen.
- 3. Door wie is de Risicometer Beleggen ontwikkeld?*
De Risicometer Beleggen is een gezamenlijk initiatief van een aantal aanbieders vertegenwoordigd in de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB).
- 4. Hoe meet de Risicometer Beleggen het risico?*
Het meten van het risico vindt plaats op basis van volatiliteit. Dit is de mate waarin de waarde van een portefeuille van beleggingen schommelt. Volatiliteit is een veel gebruikte maatstaf voor risico. De Risicometer Beleggen geeft een indicatie van de mate van volatiliteit op een schaal van 1 tot 7, van een beleggingsportefeuille die past bij een bepaald risicoprofiel.
- 5. Hoe wordt de volatiliteit berekend?*
Berekening vindt plaats op basis van door de VBA Beleggingsprofessionals aangeleverde historische gegevens. Daarmee is de Risicometer Beleggen een schatting van de volatiliteit op basis van historische gegevens. Elk jaar wordt bekeken of aanpassing noodzakelijk is.
- 6. Wat 'doet' de Risicometer Beleggen niet?*
De Risicometer Beleggen is niet zondermeer toepasbaar op werkelijke klantportefeuilles. De Risicometer Beleggen meet niet alle vormen van risico. Zo wordt geen rekening gehouden met het kredietrisico en het liquiditeitsrisico.
- 7. Betekent de introductie van de Risicometer Beleggen ook dat de aanbieders in het vervolg de volatiliteit van de individuele klantportefeuille op basis van de Risicometer gaan bewaken?*
Nee, de Risicometer Beleggen is niet gericht op individuele klantportefeuilles. De werkelijke volatiliteit van een individuele klantportefeuille kan dan ook hiervan afwijken.
- 8. Is het aanbieden van de Risicometer Beleggen verplicht?*
Aanbieders zijn niet verplicht om de Risicometer Beleggen te gebruiken.

Copyright © 2018, Sequoia Vermogensbeheer N.V.

Disclaimer. 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

Sequoia Vermogensbeheer
Stationsweg 6 | 6861 EG Oosterbeek | Nederland
T +3188 205 79 79 www.sequoiabeheer.nl