

Consumentenbrief: welke vragen stelt u over het beleggingsbeleid?

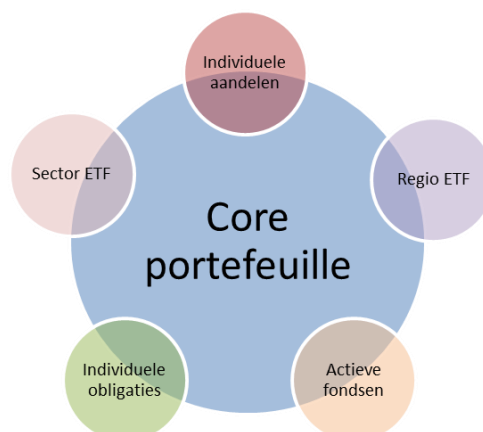
1) Op welke beleggingsovertuigingen baseert de beleggingsonderneming haar dienstverlening? Welke principes vormen de basis voor het beleggingsbeleid en de inrichting van het beleggingsproces van de organisatie? Wat onderscheidt het beleggingsbeleid van dat van andere?

Belangrijk uitgangspunt voor Sequoia is dat een belegging bij moet dragen aan het bereiken van de doelstellingen van de klant en altijd in het vastgestelde risicoprofiel van een klant moet passen. Hierbij is (regelmatig) direct contact tussen klant en vermogensbeheerder essentieel. Door beleggingen van klanten te spreiden over verschillende categorieën worden portefeuilles samengesteld die efficiënt zijn in de verhouding rendement-risico: een zo hoog mogelijk rendement bij een bepaald risico. Een belegging wordt voor langere termijn aangegaan, zonder daarbij uit te sluiten dat tussentijdse veranderingen in bijvoorbeeld economische omstandigheden tot andere beslissingen leiden. Sequoia gelooft dat informatie voor iedereen gelijk beschikbaar is. Beleggers kunnen echter verschillen in de manier waarop de informatie wordt geïnterpreteerd en dus een verschillende visie ontwikkelen. Op sommige momenten kan een afwijkende visie leiden tot het signaleren van inefficiënties in de marktprijzen. Een bepaalde belegging wordt dan beoordeeld als aantrekkelijk of is juist niet meer interessant geprijsd. Daarvan kan de beheerder gebruik maken. Sequoia levert altijd maatwerk aan haar klanten, waarbij voldaan kan worden aan individuele wensen.

2) Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert de beleggingsonderneming? Maakt de beleggingsonderneming bijvoorbeeld gebruik van modellen, van fundamentele of technische analyse, kwantitatieve analyse of marktgevoel? Waar in de dienstverlening worden actieve keuzes gemaakt? Welke keuzes zijn dat? Hoe borgt de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

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. Bij het analyseren van informatie wordt gebruik gemaakt van verschillende bronnen van financieel-economische informatie en diverse kwantitatieve modellen en overzichten.

De portefeuille wordt volgens de vastgestelde strategische gewichten ingericht. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de core-satellite methode. Dit zijn portefeuilles die zijn samengesteld uit een kern van geïndexeerde beleggingen, gecombineerd met actieve producten of specifieke indexproducten. De satellietelementen worden toegevoegd voor deelname aan markten of marktsegmenten die naar verwachting meer rendement zullen opleveren.



Op deze manier volgt de portefeuille de bewegingen in de markt (ook wel de beta genoemd), waarbij de satelliet elementen voor extra rendement kunnen zorgen (de alpha van de portefeuille). Een belegging zal in principe voor langere termijn in de portefeuille worden opgenomen. Indien marktomstandigheden veranderen, kan Sequoia hierop inspelen door de allocatie over de beleggingscategorieën voor kortere tijd aan te passen. 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.

Beslissingen over de spreiding tussen de beleggingscategorieën binnen een portefeuille en eventuele afwijkingen daarop liggen bij het Sequoia Investment Committee. Deze afwijkingen van de zijn toegestaan tot een bepaald maximum. Om te beoordelen of de vermogensbeheerder bij de samenstelling van de portefeuille voldoet aan de afspraken en doelstellingen die zijn vastgelegd, vindt er een periodieke monitoring plaats. Deze monitoring dient tevens om te beoordelen of met het dan geldende risico-rendementsprofiel de portefeuille in staat is om aan de doelstellingen te voldoen.

3) 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? Waarop is die keuze gebaseerd?

Sequoia belegt in een beperkt aantal beleggingscategorieën, grofweg te onderscheiden in "zakelijke waarden" en in "vastrentende waarden". Binnen de zakelijke waarden wordt belegd in aandelen (wereldwijd), vastgoed (wereldwijd) en grondstoffen. Onder beleggingen in vastrentende waarden vallen staatsobligaties (Eurozone en VS) en bedrijfsobligaties (Eurozone en VS).

Bij het beleggen in deze categorieën kan gebruik worden gemaakt van indextrackers (Exchange Traded Funds, ETF's), klassieke beleggingen (individuele aandelen of obligaties) en beleggingsfondsen. Voor de afwegingen in de selectie van de beleggingsinstrumenten in een portefeuille wordt gebruik gemaakt van standaard beoordelingscriteria om op een consistente manier beleggingen te selecteren.

Bij de selectie van een ETF wordt een beoordeling gemaakt van de performance ten opzichte van de onderliggende index (afwijkingen worden beoordeeld) en de kosten. Afgezien van lage kosten zijn trackers zeer liquide; ze kunnen op elk gewenst moment worden verhandeld. Bij de keuze voor een tracker zal -indien mogelijk- een tracker gekozen worden die de daadwerkelijke index repliceert (fysieke tracker).

Het komt voor dat er geen ETF is, die voldoende aan de gestelde eisen voldoet. In die situaties kan de keuze op een beleggingsfonds vallen. Dit gebeurt bijvoorbeeld indien na onderzoek blijkt dat de exposure door het gebruik van een ETF niet de gewenste is: de ETF is onvoldoende gespreid.

De keuze om individuele aandelen of obligaties op te nemen kan worden gemaakt in gevallen waar specifieke exposure in een bepaald segment van de markt wordt gezocht. De selectie in het geval van individuele aandelen gebeurt in een aantal stappen op basis van verschillende vormen van onderzoek. In het geval individuele aandelen worden geselecteerd, wordt in het algemeen gekozen voor solide bedrijven met een sterke balans. Dit gebeurt op basis van de visie dat een belegging voor langere termijn wordt aangegaan.

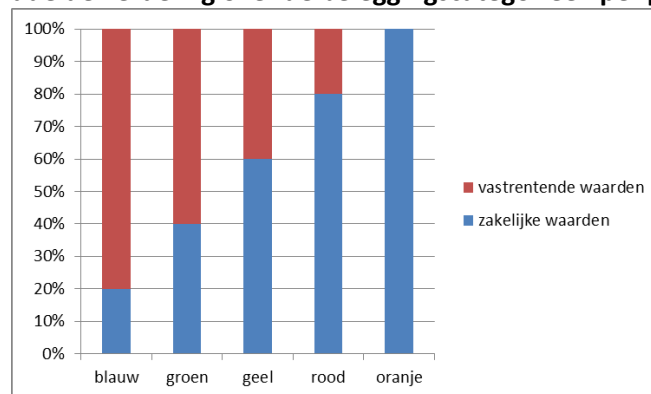
Met de klant kan worden afgesproken dat bepaalde beleggingscategorieën of bepaalde instrumenten binnen een beleggingscategorie, zoals bepaalde regio's of thema's, worden uitgesloten. Dergelijke overwegingen kunnen zijn gemaakt op basis van bijvoorbeeld duurzaamheid. Er wordt dan vastgelegd wat de redenen van de klant voor bepaalde afwijkingen zijn en hoe groot de afwijkingen mogen zijn. De vermogensbeheerder bewaakt voortdurend of deze afspraken worden nagekomen.

4) Bij advies of 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? Hoe komt de beleggingsonderneming tot een bepaalde verhouding tussen de beleggingscategorieën

op de lange termijn (strategische asset allocatie). Welke vrijheid heeft de onderneming voor het beleid op de korte termijn (tactische asset allocatie)? Wat is het beleid bij het afdekken van vreemde valuta's en het gebruik van geleend geld?

Gegeven de doelstelling en het risicoprofiel van de klant is het beleggingsuniversum de basis voor de portefeuille. Vanuit dit universum start het proces om de meest optimale portefeuille voor de klant te construeren. Er wordt bij deze portefeuilleconstructie gebruik gemaakt van modelportefeuilles, die worden samengesteld uit de beleggingscategorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden. Afhankelijk van het vastgestelde risicoprofiel en de doelstelling wordt een strategische asset allocatie vastgesteld. Deze gewichten zijn gebaseerd op verschillende studies en gangbaar in de beleggingsmarkt. Er wordt daarbij rekening gehouden met de relatieve kenmerken van beleggingen ten opzichte van andere beleggingen en de samenhang tussen deze beleggingen. Als de marktomstandigheden afwijken van deze aannames, bestaat kans dat deze efficiënte portefeuilles niet de beste resultaten geven. Deze kans wordt groter bij extreme marktomstandigheden.

Gemiddelde verdeling over de beleggingscategorieën per profiel



Het verwachte rendement van de strategische asset allocatie wordt bepaald op basis van historische gegevens per beleggingscategorie. Sequoia houdt hierbij rekening met de lengte van de beleggingshorizon: hoe korter de horizon, hoe groter de impact van schommelingen. De strategische gewichten worden voor minimaal 10 jaar bepaald. Indien de omstandigheden van de klant of de markt structureel wijzigen, zou het bereiken van de (nieuwe) doelstelling om andere strategische gewichten kunnen vragen.

De vermogensbeheerders van Sequoia hebben de mogelijkheid om bijvoorbeeld op basis van de marktomstandigheden de gewichten van de beleggingscategorieën aan te passen. Dit worden tactische gewichten genoemd en deze worden maandelijks vastgesteld. De afwijkingen die door deze tactische allocatie zullen ontstaan, blijven nog altijd binnen de bandbreedtes van de strategische allocatie percentages vallen.

Binnen Sequoia wordt niet belegd met geleend geld. Indien belegd wordt in vreemde valuta, wordt in de regel gekozen om het valutarisico te nemen, tenzij er met de klant andere afspraken zijn gemaakt.

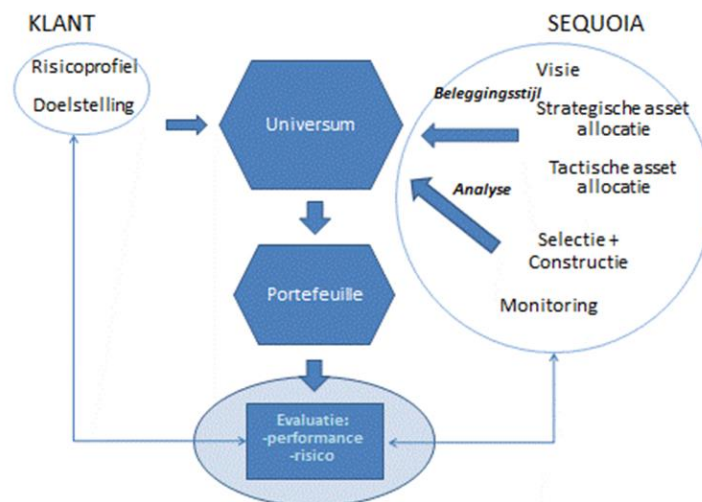
5) Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt de beleggingsonderneming tot deze verwachtingen? Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement, risico en kosten? Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming? Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Bij de constructie van de beleggingsportefeuilles en de selectie van de instrumenten wordt gebruik gemaakt van veronderstellingen met betrekking tot te verwachten rendementen en risico's. Deze parameters zijn op basis van historische data per beleggingscategorie bepaald en vastgelegd. Indien

een specifiek instrument op grond van bepaalde karakteristieken een afwijkende volatiliteit heeft ten opzichte van de rest van de beleggingscategorie, heeft Sequoia de mogelijkheid om de standaard parameters aan te passen. De standaarddeviatie is een maatstaf die weergeeft in hoeverre een variabele fluctueert. De standaarddeviatie van rendementen geeft weer wat de volatiliteit is geweest van de rendementen in het verleden en is daarmee een maatstaf voor het risico. Sequoia presenteert twee maatstaven van risico: de AFM standaarddeviatie maakt gebruik van voorgeschreven gegevens, die voor de hele markt gelijk zijn en een Sequoia standaarddeviatie, die is bepaald op basis van historische rendementen van de beleggingen in de klantenportefeuille. Om portefeuilles in te richten en rendementen en risico's door te rekenen, wordt gebruik gemaakt van simulaties. Er worden hierbij verschillende scenario's met tal van verschillende parameters gebruikt.

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

Een belangrijk onderdeel binnen de uitvoering van het beleggingsbeleid is de evaluatie van de portefeuille rendementen en risico's ten opzichte van de vastgelegde doelstellingen. Sequoia rapporteert elk kwartaal aan de klant. In de rapportage wordt een overzicht gegeven van het resultaat van de verslagperiode, opgesplitst naar beleggingsresultaten en de in rekening gebrachte kosten. Hiermee krijgt de klant een transparant overzicht over de ontwikkeling van het vermogen. Naast een overzicht van de portefeuille, inclusief allocatie en regio verdeling, wordt inzicht gegeven in de risicoparameters van de portefeuille en in die van het gekozen profiel.



Beleggen gaat gepaard met risico nemen. Ondanks een weloverwogen genomen risico kunnen marktfluctuaties op enig moment voor aanmerkelijke schommelingen in de waarde van een portefeuille zorgen. Evaluatie van een vermogensbeheerder zou in de visie van Sequoia daarom nooit op basis van een korte termijn (minder dan 2 jaar) gedaan moeten worden. Hierbij is het uiteraard van groot belang dat een klant ten alle tijde volledig vertrouwen kan hebben in de vermogensbeheerder. Dit vertrouwen zou op elk moment verder bevestigd moeten worden, iets waar Sequoia zich dagelijks voor inzet.