

# Beleggingsbeleid

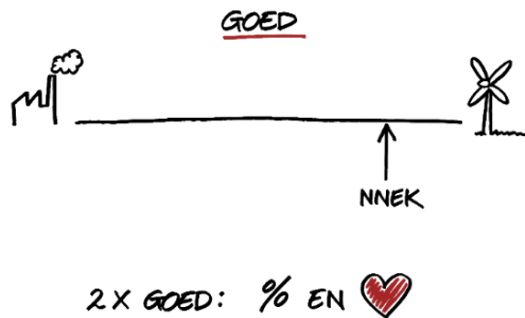
Wat zijn onze uitgangspunten? En hoe bouwen we onze strategieën?

## Beleggingsbeleid uitgangspunten

NNEK Vermogensbeheer staat voor maatschappijbewust, prijsbewust en doelbewust beleggen met een wereldwijde spreiding. Met deze werkwijze wil NNEK de klant ondersteunen om zijn vermogensdoelen te bereiken.

### Beleggen doe je maatschappijbewust

We verstaan onder maatschappijbewust beleggen: “Beleggen in goede bedrijven”. Dat is beleggen in bedrijven die een goede balans vinden tussen de vele doelen en wensen van alle stakeholders.



We kiezen voor maatschappijbewust beleggen omdat het zeker een maatschappelijk rendement oplevert. Daarnaast is de verwachting dat het niet minder financieel rendement oplevert dan beleggen zonder duurzaamheidscriteria.

### Beleggen in de wereldeconomie

Beleggen is niets anders dan participeren in de kapitaalmarkt. NNEK definieert de kapitaalmarkt als de wereldeconomie. Beleggen bij NNEK is participeren in de wereldeconomie. Beleggingen worden bij NNEK gespreid over de gehele wereldeconomie.



### Beleggen doe je prijsbewust

De kapitaalmarkten zijn niet voorspelbaar, kosten wel. Kosten zijn een factor die je als belegger kunt beheersen. Onderzoek toont aan dat kosten een negatieve invloed hebben op het rendement van de beleggingsportefeuille.

Het is belangrijk om de kosten zo laag mogelijk te houden. Dit kan een enorm effect hebben op het lange termijn rendement. NNEK maakt daarom veelvuldig gebruik van indexfondsen waarvan de kosten laag zijn.

### Kapitaalmarkten zijn grotendeels efficiënt

Ontwikkelde markten, als Europa en Noord-Amerika zijn efficiënte kapitaalmarkten. Deze kapitaalmarkten zijn efficiënt omdat alle beschikbare informatie verwerkt is in de prijzen van de aandelen en obligaties. De hoeveelheid aan informatie en transparantie is de laatste jaren sterk gegroeid. Hierdoor is het moeilijk tot onmogelijk om positieve en buitengewone beleggingsresultaten te behalen met actief management ten opzichte van passief/index beleggen.

Dit is de reden dat wij een kern-satelliet benadering hanteren. Met een kern-satelliet benadering bedoelen we: de kern van de beleggingsportefeuille invullen met passieve beleggingen in markten die als efficiënt bestempeld worden. De satellieten geven invulling aan actieve beleggingen in minder efficiënte markten. In

deze markten is meer potentieel voor fondsmanagers om buitengewone rendementen te genereren.

### Beleggen doe je met een doel

NNEK werkt nauw samen met financieel planners. De financieel planner brengt samen met de klant zijn financiële doelen in kaart, waarna NNEK de beleggingen voor de klant uitvoert en beheert.

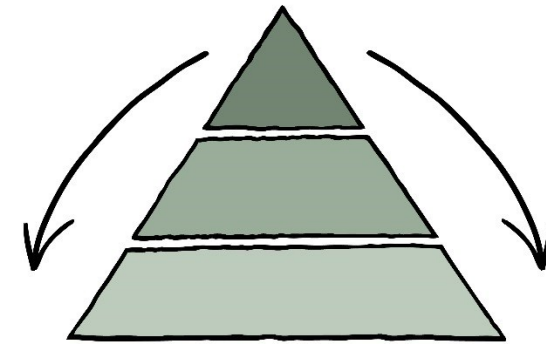


Het beleggingsdoel van de klant is voor NNEK belangrijk want dat is waar het uiteindelijk allemaal om draait.

### Portefeuilleconstructie

NNEK Vermogensbeheer hanteert een 'top-down' benadering om de beleggingsstrategieën vast te stellen voor alle beleggingsdiensten.

1. Allereerst bepalen we de asset allocaties van de verschillende beleggingsstrategieën.
2. Daarna worden de assets ingevuld met sub-beleggingscategorieën. De invulling van de assets vindt plaats op basis van een kern-satelliet strategie.
3. De laatste stap bij de invulling van de beleggingsportefeuille is de selectie van instrumenten.



Veel studies wijzen uit dat het bewegingspatroon van een beleggingsportefeuille voor het allergrootste gedeelte verklaard wordt door de asset allocatie van de beleggingsportefeuille.



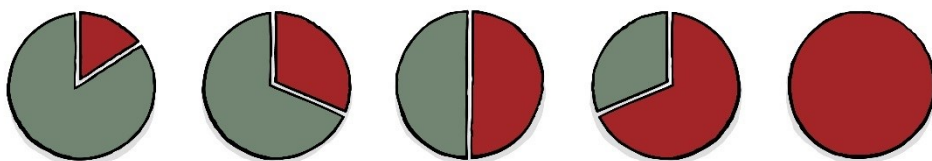
Een kleiner gedeelte van de beweging van een beleggingsportefeuille wordt verklaard door de nadere invulling van de assetcategorieën met subcategorieën. En voor een nog kleiner gedeelte wordt de beweeglijkheid bepaald door de uiteindelijke instrumenten die worden geselecteerd. Het is te vergelijken met een huis bouwen. Dan start men eerst met een goede fundering en gaat vanuit daar steeds gedetailleerder te werk.

### Asset allocatie

De asset allocatie wordt ook wel de beleggingsmix genoemd. Het is de verdeling over de verschillende categorieën van een beleggingsportefeuille. NNEK onderscheidt twee asset categorieën: aandelen en obligatie. De verdeling over deze categorieën in de beleggingsportefeuille noemen we de asset allocatie. De asset allocatie wordt bij de verdeling aangegeven in percentages.

NNEK Vermogensbeheer kent vijf beleggingsstrategieën met ieder een ander risico. Met risico wordt bedoeld: de beweeglijkheid van de beleggingsportefeuille, ook wel volatiliteit. Een offensieve strategie heeft een meer volatiel karakter dan een defensieve strategie. De vijf beleggingsstrategieën hebben een verschillende asset allocatie. De vijf beleggingsstrategieën van NNEK hebben de volgende namen: Zeer Defensief, Defensief, Neutraal, Offensief en Zeer Offensief.

NNEK Vermogensbeheer kent de volgende strategische asset allocaties bij de beleggingsstrategieën.



	Aandelen	Obligaties
Zeer Defensief	15%	85%
Defensief	30%	70%
Neutraal	50%	50%
Offensief	70%	30%
Zeer Offensief	100%	0%

NNEK kan tactisch inspelen op verschillende marktomstandigheden. Daardoor kan NNEK ervoor kiezen om tijdelijk af te wijken van de strategische asset allocatie en een tactische asset allocatie aan te houden voor klant.

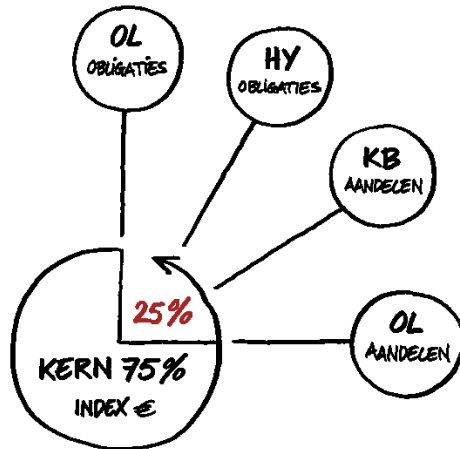
### Minimale beleggingshorizon

De minimale beleggingshorizon is een advies van NNEK om minimaal voor deze periode te beleggen in een beleggingsstrategie. De minimale beleggingshorizon aanbeveling heeft als doel de kans op verlies op de belegging van de klant te beperken. Over het algemeen geldt dat hoe langer een klant belegt des te kleiner de kans is dat de klant verlies maakt op zijn belegging. Beleggingsstrategieën met offensieve karakteristiek hebben een langere aanbevolen beleggingshorizon dan beleggingsstrategieën met defensieve karakteristiek.

	Minimum Beleggingshorizon
Zeer Defensief	< 5 jaar
Defensief	> 5 jaar
Neutraal	> 7 jaar
Offensief	> 9 jaar
Zeer Offensief	> 12 jaar

### Kern-satelliet benadering

In de portefeuilles stellen wij de categorieën aandelen en obligaties samen op basis van een kern-satelliet methode. Bij de kern-satelliet methode wordt de portefeuille opgebouwd uit een vaste kern investering die de solide basis vormt. De satellieten daarentegen kunnen risicovollere investeringen zijn met een hogere rendementskans.



*Aandelenbeleggingen.* De kern van het deel van de portefeuilles dat in aandelen is belegd, bestaat uit fondsen die beleggen in de meer efficiënte markten: grotere bedrijven in met name ontwikkelde markten als Europa of de Verenigde Staten. Met beleggingen in de meer efficiënte markten is het moeilijk om meer rendement dan het gemiddelde van die markten te behalen. Daarom selecteren wij voor de kern meestal passief beheerde fondsen. Dat zijn fondsen die vaak een index volgen en daardoor lage fondskosten kennen.

De satellieten, het overige deel dat in aandelen is belegd, zijn fondsen die beleggen in de minder efficiënte markten: kleinere bedrijven Europa en de Verenigde Staten en bedrijven in opkomende markten. Bij satellieten selecteren we vaker actief

beheerde fondsen. Vanwege de lagere efficiëntie in deze markten is er juist kans dat een actief beheerd fonds bovengemiddelde rendementen behaalt.

*Obligatiebeleggingen.* De kern van het deel dat in obligaties is belegd, bestaat uit fondsen die beleggen in overheidsobligaties, hoge kwaliteit bedrijfsobligaties en inflatie gerelateerde obligaties. Voor de kern selecteren wij, net als bij de aandelenbelegging, meestal passief beheerde fondsen: fondsen die vaak een index volgen en daardoor lage fondskosten kennen.

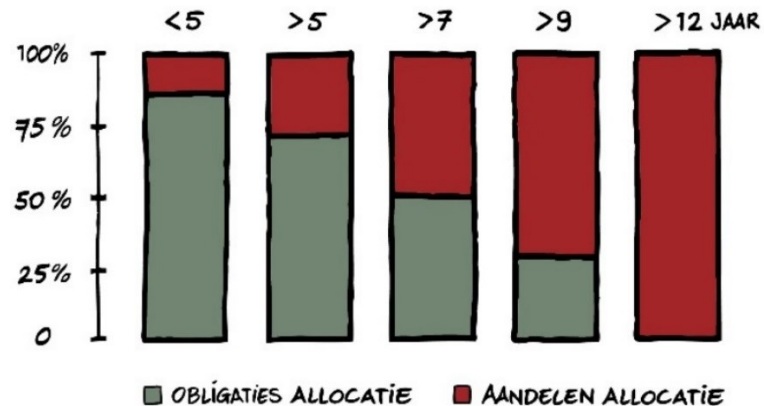
Voor de satellieten, het overige deel, selecteren we net als bij de aandelenbelegging vaker actief beheerde fondsen. Deze fondsen beleggen op hun beurt in zogenaamde high yield obligaties (obligaties met een hoger risico en hoger verwacht rendement) en obligaties uit opkomende markten.

## Risico afbouw

NNEK Vermogensbeheer legt de nadruk bij het samenstellen van een beleggingsportefeuille op het doel van de klant. Dit doel moet op een bepaald moment in de toekomst worden behaald. Een beleggingsportefeuille is daarmee horizon afhankelijk.

Horizon afhankelijk beleggen is het afstemmen van de beleggingsportefeuille op de resterende horizon van de klant. Dat betekent dat de beleggingsportefeuille bestaat uit minder risicovollere beleggingscategorieën naarmate de resterende horizon korter wordt: het afbouwen van risico. Door het afbouwen van risico is de kans kleiner dat de klant in zijn portefeuille grote waardeschommelingen ervaart aan het einde van zijn horizon. Dit gebeurt op drie niveaus, namelijk: asset verdeling, de kern-satelliet verdeling en de looptijd van de obligaties.

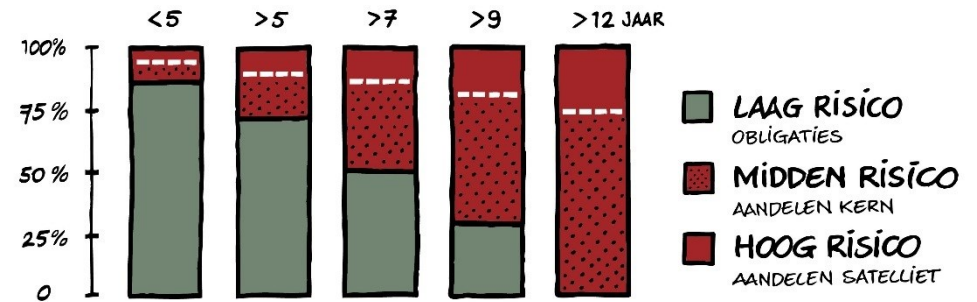
In de onderstaande illustratie is te zien dat met een kortere horizon de allocatie naar obligaties in de beleggingsportefeuille steeds groter wordt.



Bij een korte beleggingshorizon passen de satellieten minder goed in het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille. De satellieten kennen een hoger risico en een langer benodigde horizon om het risico op een negatief resultaat te verkleinen.

Voor zowel aandelen als obligaties geldt dat de satellieten een steeds kleiner deel van de portefeuille vormen naarmate de horizon korter wordt.

Dit wordt hieronder geïllustreerd:



De allocatie naar obligaties vormt een steeds groter deel van de portefeuille naarmate de beleggingshorizon korter wordt. Obligaties kennen meer kredietrisico bij obligaties van een lagere kwaliteit en meer renterisico wanneer deze een lange looptijd hebben.

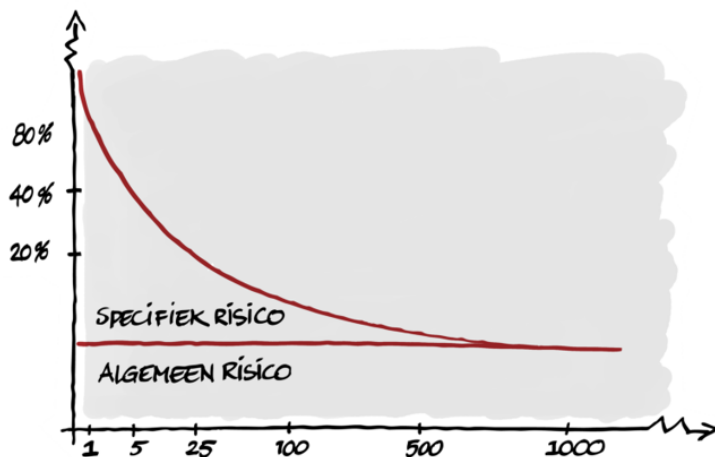
De obligatiecategorieën waar NNEK in belegt met meer kredietrisico zijn high yield obligaties en opkomende markten obligaties. De allocatie naar deze obligatiecategorieën wordt afgebouwd naarmate er defensiever belegd wordt. Obligaties met een lange looptijd hebben een hoog renterisico. Deze obligaties zijn gevoeliger voor renteschommelingen dan obligaties met een kortere looptijd. Wanneer de rente stijgt, zal de koers van een obligatie met een langere looptijd harder dalen dan de koers van een obligatie met een kortere looptijd. NNEK verlaagt de looptijd, en daarmee het renterisico, van de obligaties in de beleggingsportefeuille naarmate de horizon bij de beleggingsstrategie korter is.

## Instrumentselectie

De laatste stap van het portefeuilleconstructie proces is de selectie van instrumenten. NNEK Vermogensbeheer maakt alleen gebruik van beleggingsfondsen om de beleggingsstrategieën mee in te vullen.

Het voordeel van beleggingsfondsen is dat voor kleine bedragen er een grote spreiding in de verschillende onderliggende effecten kan worden gegenereerd omdat een beleggingsfonds meer dan 1.000 verschillende onderliggende posities kan bevatten.

Dit draagt bij aan het verlagen van het specifiek risico in de portefeuille. Naarmate er in meer verschillende bedrijven en overheden wordt belegd, verlaagt dit het specifieke risico van een beleggingsportefeuille.



Selectie gebeurt op basis van onze 7p's waar wij beleggingsfondsen op beoordelen. Dit zijn People, Process, Price, Performance, Positioning, Parent en Planet. Voor dat de fondsen hierop worden beoordeeld is er eerst een voorselectie op basis van verhandelbaarheid, duurzaamheid, fondsvermogen, fondsstructuur en fondshistorie.

## Voorselectie

*Verhandelbaarheid.* Om dagelijkse liquiditeit te garanderen voor klanten selecteren we alleen instrumenten die dagelijks te verhandelen zijn.

*Duurzaamheid.* NNEK belegt maatschappijbewust. Daarom leggen we eerst alle fondsen langs onze duurzaamheidslat.

*Fondsvermogen.* NNEK belegt alleen in fondsen met een omvang die groot genoeg is voor NNEK om zonder problemen positie in te kunnen nemen. Op deze manier wordt voorkomen dat de beleggingen van klanten van NNEK een te groot belang vormen binnen een beleggingsfonds. Dit zou de liquiditeit of koersvorming kunnen beïnvloeden.

*Fondsstructuur.* Hier beoordelen we onder andere van fondsen: het dividendbeleid, de valuta, de transfer agent, de registratie bij de AFM en of ze voldoen aan de UCITS richtlijnen.

*Fondshistorie.* NNEK selecteert alleen beleggingsfondsen die een lang genoeg trackrecord hebben om een goede analyse te kunnen doen op de prestaties uit het verleden.

## De 7 P's

*Parent.* Hier wordt een beoordeling gemaakt van het fondshuis waartoe het fonds behoort. Er wordt beoordeeld of de partij solide genoeg is om mee samen te werken.



*Planet.* Bij dit punt kijken we of het fonds voldoet aan onze maatschappijbewust beleggen criteria en hoe het fonds zich verhoudt tot andere fondsen in dezelfde categorie op het gebied van duurzaamheid.



*Price.* Prijs is een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid van NNEK Vermogensbeheer. We zijn erg kritisch op de totale kosten die we voor fondsen betalen, maar ook hoeveel het kost om fondsen te handelen.



*People.* Hier kijkt NNEK nader naar het team die het fonds beheert. Hier wordt onder andere gekeken naar: hoeveel ervaring er binnen het team is, hoeveel analisten er in het team actief zijn.



*Process.* Bij deze “P” wordt er gekeken naar het beleggingsproces van het fonds. Op welke manier wordt er belegd in het fonds en wat is de beleggingsstijl van het

fonds. Daar kijken we of het past bij wat we zoeken voor een bepaalde beleggingscategorie.



*Performance.* Bij performance maken we een vergelijking op basis van rendement en risico uit het verleden van fondsen. NNEK analyseert ook of de prestaties consistent zijn met het beleggingsproces.



*Positioning.* De onderliggende posities van de fondsen worden ook onder de loep genomen. Zijn de onderliggende posities consistent met het beleggingsproces? Belegt het fonds op de manier dat ze beweren te beleggen?



Na het beoordelen wordt uiteindelijk een instrument of wel beleggingsfonds geselecteerd voor in de portefeuilles.



*Disclaimer*

*De informatie uit dit document is opgesteld op 16-4-2019. De informatie in dit document is alleen bedoeld voor financieel adviseurs voor professioneel gebruik en is uitdrukkelijk niet bedoeld als beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen aan consumenten. Aan de door ons opgestelde informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Deze door ons verstrekte informatie is geheel vrijblijvend. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of (vervolg)schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van deze door ons gepubliceerde informatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.*