



Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid

Algemeen

Deze consumentenbrief is bedoeld voor consumenten die (potentieel) cliënt zijn bij een beleggingsonderneming, zoals Wolkers & Co. Een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van een beleggingsonderneming betreft het beleggingsbeleid. Door hierover gerichte vragen te stellen, krijgt u een goed beeld van het gehanteerde beleggingsbeleid en kunt u een afweging maken of dit beleid bij u past.

Onderstaande vragen zijn afkomstig van de brancheorganisaties van beleggingsondernemingen. Het zijn voorbeelden van vragen die u kunt stellen en geven weer waar u in ieder geval antwoord op moet hebben om een goede afweging te kunnen maken of het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming bij u past. Op beknopte wijze heeft Wolkers & Co eveneens een antwoord op deze vragen geformuleerd; wij nodigen u graag uit om hierop door te vragen.

Welke vragen stelt u over het beleggingsbeleid?

1. Op welke beleggingsovertuigingen baseert u uw dienstverlening?

Ons eerste uitgangspunt is onze overtuiging dat de financiële markten het aanhouden van risicodragende beleggingen zoals aandelen op lange termijn belonen met een rendement na inflatie dat superieur zal zijn aan het rendement op obligaties of spaartegoeden. Dit betekent dat dergelijke beleggingen bij uitstek geschikt zijn om uw vermogen te beschermen tegen zijn grootste vijand: inflatie.

Ten tweede accepteren wij dat een aantal variabelen die de waarde van beleggingen op korte termijn bepalen, niet te voorspellen zijn. De belangrijkste hiervan zijn de ontwikkeling van rente- en wisselkoersen. Daarnaast hebben toevallige en per definitie onvoorspelbare gebeurtenissen zoals bijvoorbeeld natuurrampen op korte termijn grote invloed. Het proberen in te spelen op niet voorspelbare gebeurtenissen zal op lange termijn ten koste gaan van het rendement. Wij zullen onze toegevoegde waarde dus niet zoeken in het voorspellen van macro-economische variabelen.

2. Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert u?

Voorafgaand aan onze dienstverlening maken wij een uitgebreide financiële analyse van uw situatie of stellen wij – in samenwerking met Masman Bosman accountants & belastingadviseurs – een financieel fiscaal advies op. Hiermee zorgen wij voor een optimale (fiscale) allocatie van het belegbaar vermogen.

Op basis hiervan compartimenteren wij het belegbaar vermogen in een deel dat binnen tien jaar beschikbaar dient te zijn voor bijvoorbeeld consumptie en een deel dat pas na tien jaar beschikbaar hoeft te zijn. Hiermee ontstaan twee separate portefeuilles, de risicomijdende en de risicodragende portefeuille. Hiermee waarborgen wij dat het vermogen dat u op korte termijn nodig heeft niet wordt blootgesteld aan de beweeglijkheid van de markten.



3. In welke beleggingscategorieën, sectoren, regio's en (soort) financiële instrumenten wordt belegd?

De risicomijdende portefeuille bestaat uit liquide middelen, obligaties en obligatiefondsen. In de risicodragende portefeuille wordt door gebruik van beleggingsfondsen hoofdzakelijk belegd in aandelenmarkten. Dit kan worden aangevuld met beleggingen in fondsen die zich op andere markten richten. In beginsel sluiten wij geen fondsen of financiële instrumenten bij voorbaat uit.

4. Hoe wordt de portefeuille opgebouwd?

De risicomijdende portefeuille wordt opgebouwd uit liquiditeiten, obligaties en obligatiefondsen. De nadruk ligt hierbij op goed verhandelbare effecten met een korte looptijd, waarbij beurschommelingen, valuta- en renterisico's zoveel mogelijk worden vermeden.

De risicodragende portefeuille bestaat primair uit actief beheerde aandelenfondsen met een goede spreiding over de wereld. Dit noemen wij de kernbeleggingen. Dit kan worden aangevuld met satellietbeleggingen. Dit zijn fondsen die zich richten op minder efficiënte of kleine markten of opportunistisch gekozen concepten. De satellietbeleggingen hebben ten doel om de beweeglijkheid van de totale portefeuille te dempen, doordat deze beleggingen veelal een lage correlatie hebben met de wereldwijde aandelenmarkten. Anderzijds kunnen deze beleggingen extra rendement toevoegen wanneer zich aantrekkelijke kansen voordoen.

5. Hoe komt u tot de verwachtingen over het rendement en de risico's?

Beleggingen in de risicodragende portefeuille hebben een horizon van tenminste tien jaar. Op korte termijn zijn de te verwachten rendementen en risico's onvoorspelbaar. Op lange termijn valt hierover wel wat zinnigs te zeggen: het verleden leert ons dat het gemiddelde aandelenrendement per jaar na inflatie ongeveer 4 procent hoger ligt dan het risicovrij geachte kasgeld (*Jeremy Siegel: 'Stocks for the Long Run'*). Dit is de risicopremie die de markt naar verwachting geeft voor aandelenbeleggingen. Hoe langer de horizon is, des te waarschijnlijker is het dat deze risicopremies ook daadwerkelijk kunnen worden verzilverd.

6. Hoe kan ik als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van u beoordelen?

Na afloop van elk kwartaal sturen wij een vermogensoverzicht met de behaalde resultaten. Hierin is een uitsplitsing gemaakt tussen de risicomijdende en risicodragende portefeuille. Per portefeuille en per financieel instrument kunt u de omvang en het rendement terugzien. De laatste pagina bevat voorts een overzicht met de netto resultaten van vergelijkbare indices. Op deze wijze kunt u zelf het resultaat beoordelen in het licht van het gemiddelde op de belangrijkste aandelenmarkten. Daarnaast kunt u zien of de risicomijdende portefeuille het vermogen bevat waarvan u verwacht dat het in de komende tien jaar zal worden onttrokken.