

## **Consumentenbrief Beleggingsbeleid Peper Vermogensregie**

De brancheorganisaties DSI, DUFAS, NVB, VBA, VV&A en VEOV1 hebben op 29 januari 2015 gezamenlijk de 'Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten' en een bijbehorende 'Consumentenbrief' gepubliceerd.

De toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (**AFM**) vindt het positief dat de brancheorganisaties gezamenlijk dit initiatief hebben genomen en onderschrijft de Handreiking en het uitbrengen van de Consumentenbrief.

De Consumentenbrief stelt u in staat zich een goed beeld van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming te vormen. Hierdoor kunt u de afweging maken of dit beleid wel of niet bij u past.

### **Welke vragen stelt u over het beleggingsbeleid?**

Een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van een beleggingsonderneming betreft het beleggingsbeleid. Door hierover vragen te stellen, krijgt u een goed beeld van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming. Hierdoor kunt u de afweging maken of dit beleid bij u past. Het ene beleggingsbeleid is immers het andere niet.

Welke vragen moet u *in ieder geval* stellen aan uw accountmanager, relatiebeheerder, vermogensadviseur of – beheerder om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming?

Peper Vermogensregie (maakt onderdeel uit van Asset Management International en aangesloten bij DSI, Kifid en VV&A ) geeft onderstaand de antwoorden op de vragen uit de Consumentenbrief.

### **1) Op welke beleggingsovertuigingen baseert Peper Vermogensregie haar dienstverlening?**

Wij hebben de volgende beleggingsovertuigingen ('investment beliefs'):

1. Geen market timing - Het proberen om hoog uit te stappen en laag in te stappen leidt vrijwel altijd tot teleurstelling. Er zijn hier voorbeelden genoeg van.
2. Asset allocatie zoveel mogelijk gekoppeld aan beleggersprofiel - De doelstelling van het vermogen is bepalend voor de verdeling van de beleggingen in diverse categorieën of thema's.
3. Traditionele wereldwijde aandelen- en obligatiemarkten zijn overwegend efficiënt – Realiseer grote spreiding via actieve en passieve beleggingsfondsen.
4. Allocatie van de 'plus strategie' verbetert de risico/rendementsverhouding - Toevoeging van professionele beleggingsstrategieën maakt de portefeuille stabiel.
5. De beleggingsdoelstelling van ons is vermogensgroei en vermogensbehoud voor de cliënten door de gehele cyclus heen. Het voorkomen van grote verliezen is de basis van lange termijn vermogensgroei. Alleen vaardige beheerders met een breder pallet aan beleggingsmogelijkheden zijn in staat het verlies te beperken in neergaande markten. Daarom menen wij dat u als belegger ook toegang moeten hebben tot deze kundige en vaardige beheerders. Simpelweg omdat beleggers hierdoor beter in staat zijn een voor risico goed gecorrigeerd rendement te ontvangen door de gehele cyclus heen.

## 2) Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert Peper Vermogensregie?

Wij gebruiken voor onze portefeuilles diverse strategieën (MultiTheme + en CoreSatellite +).

Wij selecteren voor de invulling van de strategieën fondshuizen die voldoen aan onze criteria, o.a. op het gebied van kosten, spreiding en beleggingsaanpak.

Op basis van de risicobereidheid van haar cliënten zal een weging worden gemaakt in diverse beleggingscategorieën, eventueel aangevuld met optie-beschermingsconstructies (de plus strategie).

De portefeuilles worden ingevuld met beursgenoteerde effecten.

### Onze basisprincipes

- \*) Toepassing van een zo ideaal mogelijke gebruik van de 3 R's, Rendement, Risico en Recept. Wij zijn hier onderscheidend in de markt.

#### **R1 (Rendement)**

Als uiteindelijk bepaald is dat het verstandig is om te gaan beleggen dan is de doelstelling die iemand heeft enorm richtinggevend voor de manier van beleggen die vervolgens gekozen wordt. Veel adviseurs kiezen voor de volgende aanvliegroute: De strategische asset allocatie; de verhouding tussen aandelen, obligaties en spaargeld. Het principe is eenvoudig, hoe hoger het gewenste (of vereiste) rendement, hoe hoger het percentage aandelen dat nodig is om dat te bereiken. Indien er juist meer zekerheid en dus minder beweeglijkheid van het vermogen wordt nagestreefd, dan verhoog je juist het percentage obligaties en spaargeld. Het is heel interessant om te zien hoe de relatie was tussen beweeglijkheid van vermogen en het percentage aandelen in portefeuille in de afgelopen 30 jaar (bron: Dimensional; gegevens t/m 2018):

Annualised Return (%) 1988–2018	3.3	4.9	6.2	7.4	8.5	9.3
Annualised Standard Deviation (%) 1988–2018	0.8	3.2	6.3	9.4	12.6	15.7
Lowest One-Year Return (%)	-0.4 (12/16–11/17)	-5.5 (04/02–03/03)	-14.0 (04/02–03/03)	-22.8 (01/08–12/08)	-31.9 (01/08–12/08)	-41.1 (01/08–12/08)
Lowest Annualised Three-Year Return (%)	-0.4 (01/16–12/18)	-0.1 (03/06–02/09)	-4.2 (03/06–02/09)	-8.5 (03/06–02/09)	-13.0 (03/06–02/09)	-17.9 (03/06–02/09)
Highest One-Year Return (%)	10.1 (10/91–09/92)	16.3 (09/92–08/93)	25.1 (08/96–07/97)	36.6 (08/96–07/97)	49.8 (04/09–03/10)	63.8 (04/09–03/10)
Highest Annualised Three-Year Return (%)	9.5 (03/90–02/93)	12.3 (02/91–01/94)	15.6 (02/91–01/94)	18.9 (04/95–03/98)	24.2 (04/95–03/98)	29.6 (04/95–03/98)
Growth of €1 1988–2018	2.75	4.36	6.53	9.25	12.37	15.55

#### **R2 (Risico)**

U ziet hier 6 kolommen waarin de linker kolom 100% vastrentend is en de rechterkolom is 100% aandelen. De kolommen ertussenin vertegenwoordigen telkens 20% meer aandelen en dus minder

obligaties. Het is vrij gemakkelijk te zien dat het beste rendement in het verleden behaald is met een strategie, waarbij het noodzakelijk was een grotere fluctuatie van het vermogen te accepteren. De bandbreedte lag tussen -41,1% (2008) en +63,8% (1-4-9 tot 1-4-10). De beloning voor het accepteren van deze fluctuatie was gemiddeld 9,3% rendement in een periode van 30 jaar.

### **R3 (Recept)**

Er zijn net zoveel verschillende beleggingsfilosofieën als dat er beleggingsexperts zijn. Iedere reguliere vermogensbeheerder of (groot)bank heeft zijn eigen 'recept' waarmee hij de portefeuilles invult.

Belangrijk is dat de ingrediënten van een portefeuille complementair aan elkaar zijn. De tactische invulling van een portefeuille en de kosten die ermee samenhangen zijn van cruciaal belang voor het uiteindelijke rendement onder de streep. Indien u als cliënt graag een indexvolgend recept kiest (een beleggingsfonds dat een wereldwijde aandelenindex kopieert bijvoorbeeld), dan kan hij aannemen dat de kosten wat lager zijn. Hij hoeft namelijk niet na te denken over een actieve strategie. Indien de cliënt enthousiast is over een recept dat niet per definitie de wereldindex volgt maar gewoon zoveel mogelijk rendement nastreeft met een zo gematigd mogelijk risico, dan kan hij verwachten dat dat recept wat duurder is. Het is immers arbeidsintensief. Als de beloning er is in de vorm van een betere prestatie ten opzichte van de concurrerende rendementen en niet te vergeten de concurrerende risico's (gemeten in standaarddeviaties), dan weet hij dat de prijs die hij betaalt terecht is. Uiteindelijk levert het de cliënt een goed rendement op en daar gaat het veel cliënten om. Als de beloning er helemaal niet is, dan betaalt hij dus voor iets dat hij niet krijgt en kan hij beter omzien naar een goedkoper alternatief of een recept dat wel werkt.

- \*) Selectie van thema's die de komende tien jaar valide blijken te zijn, terwijl alertheid op nieuwe thema's een continu proces is. Ook hier nemen wij een onderscheidende rol in. Tevens wordt in iedere cliëntportefeuille een intern vastgelegd maximum percentage belegd vermogen per thema toegestaan.
- \*) Risicomanagement d.m.v. het selecteren van thema's die qua ontwikkeling niet 1-op-1 met elkaar samenhangen. Tevens bij onzekere periodes (vooraf) nemen wij beschermende constructies op, door middel van het gebruik van beleggingen die fungeren als brandverzekering. Deze aanpak is zeer onderscheidend in de markt en de gerealiseerde prestaties bewijzen dit.
- \*) De keuzes en uitvoering van de beleggingsstrategieën vinden continu plaats. De marktomstandigheden zijn altijd de aanleiding om beslissingen te nemen omtrent de cliëntportefeuilles. Deze beslissingen worden genomen door de eindverantwoordelijke van de betreffende beleggingsstrategie. In het beleggingsbeleidsoverleg wordt vastgelegd wat er in onze beleggingsstrategieën gebeurt. Tevens wordt er input geleverd vanuit de diverse partners en wordt er geklankbord, zodat vastgesteld kan worden of de gekozen strategie nog steeds de beste is.

Wij willen in het grootste deel van de portefeuille zo efficiënt mogelijk en tegen zo laag mogelijke kosten toegang geven tot financiële markten. Anderzijds willen wij de portefeuille stabielere maken door toegang te geven tot fondsmanagers wiens strategie een lage samenhang heeft met de financiële markten. Last but not least is de PLUS strategie een belangrijke en schaarse vaardigheid die bij ons aanwezig is. Deze

PLUS strategie houdt in dat er actief gewerkt wordt met portefeuillebescherming met een dubbel doel: Enerzijds het beperken van de beweeglijkheid van de klantportefeuilles ofwel risicoreductie. Anderzijds het leveren van toegevoegde waarde in de vorm van extra rendement, vanwege het feit dat de klantportefeuilles niet of beperkt meegaan met een dalende markt en wel meegaan met herstelbewegingen.

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

In onze portefeuilles wordt belegd in wereldwijde beleggingsfondsen om zo gebruik te maken van goede spreiding tegen relatief lage kosten. De door ons geselecteerde fondsen c.q. fondshuizen zijn kwaliteitsfondsen die voldoen aan de volgende criteria:

- \*) Lang trackrecord van de strategie, bewezen vaardigheid van de fondsbeheerder
- \*) Aantrekkelijk voor risico gecorrigeerd rendement door de gehele cyclus
- \*) Fondsbeheerders behoren tot het top-kwartiel ten opzichte van hun peer group

De door de ons geselecteerd fondshuizen voeren zelf de allocatie uit over deze wereldwijde aandelen en obligatiemarkten in een gedisciplineerd beleggingsproces. Daarnaast wordt actief belegd in beleggingsfondsen die behoren tot diverse beleggingscategorieën:

#### Trendvolgende fondsen

Trendvolgende fondsen maken gebruik van kwantitatieve modellen om zodoende trends in financiële markten op te sporen en hiervan te profiteren. Deze trends, zowel opgaande als neerwaartse trends, kunnen worden gezien als een markt inefficiëntie, zijn universeel terugkerend en ontstaan door zaken zoals groepsgedrag van beleggers. Daardoor zijn trendvolgende fondsen in staat in zowel opgaande als neergaande markten rendement te behalen en daarmee significante spreidingsvoordelen te bieden voor beleggers.

#### Multi Manager- en Multi Strategy Fondsen

Multi Manager- en Multi Strategy fondsen bieden de cliënt de spreiding over een aantal zorgvuldig geselecteerde beheerders en/of beleggingsstrategieën. Dit maakt de cliënt minder afhankelijk van één strategie dan wel één fondsbeheerder, hetgeen risico verlagend werkt voor de klantportefeuilles. Het nadeel kan zijn dat de kosten hoger zijn doordat er meerdere fondsbeheerders aan het werk zijn met onderdelen van onze klantportefeuilles. Hierin zijn we zeer kritisch en kiezen alleen fondsen, waarvan het management duidelijk haar meerwaarde heeft aangetoond.

#### Arbitrage

Bij arbitragefondsen wordt gestreefd naar een absoluut positief rendement, ongeacht de richting van financiële markten. Het doel is om een stabiel en goed jaarlijks resultaat voor de belegger te behalen met een lage volatiliteit (kleine maandelijkse uitslagen). In deze strategie wordt gebruik gemaakt van inefficiënties in aandelen-/optiemarkten en obligatiemarkten waar prijsverschillen kunnen voortkomen die geen fundamentele basis hebben en derhalve naar verwachting weer verdwijnen.

## Go's en No Go's

Bij ons zijn er ook NO GO's, die bijna vanzelfsprekend zijn. Geen wapenindustrie, geen bedrijven waarover bekend is dat er zich intern mensonterende situaties voordoen. Aan de andere kant is er voorkeur voor bedrijven die het milieu, sociale omstandigheden en een verantwoorde bedrijfsvoering hoog in het vaandel hebben staan. Uiteraard moeten de bedrijven wel voldoen aan onze criteria op het gebied van de 3 R's (Rendement-Risico-Recept).

### **4) Hoe wordt de portefeuille opgebouwd?**

Op basis van de risicobereidheid, beleggingshorizon en beschikbare middelen wordt voor cliënten ons een portefeuille samengesteld, waarbij de beschikbare strategieën worden gebruikt. Naast deze strategieën is het mogelijk op individuele basis uitzonderingen te maken op basis van behoefte en/of omstandigheden van de cliënt. Zo kan een aanzienlijk deel van de portefeuille belegd zijn in aandelen van een bedrijf waar de cliënt een decision-maker-functie bekleedt en waarbij de aandelen onderdeel vormen van het beloningspakket en waarbij de aandelen voor een bepaalde tijd niet verkocht mogen worden. Ook kan er op andere gronden een uitzondering worden gemaakt. Iedere uitzondering en de reden van de uitzondering wordt vastgelegd in het ons CRM systeem.

AMI belegt via haar strategieën en bewaakt het risico door de beweeglijkheid van de portefeuilles te meten en onder een bepaalde maximale beweeglijkheid (standaarddeviatie) te houden. Dit gebeurt door het gebruik van beleggingscategorieën die niet (volledig) samenhangen en het gebruik van beschermingsconstructies d.m.v. opties en/of andere derivaten. Binnen haar strategieën hebben wij de mogelijkheid van alle beursgenoteerde thema's en/of categorieën gebruik te maken. Hierbij worden beleggingen gebruikt die wereldwijd zijn gespreid en als zodanig via vele lokale valuta zijn verspreid. Wij hanteren geen valuta hedge strategie, maar zien de vele valuta in portefeuille eerder als een spreiding.

In principe beleggen wij niet met geleend geld, behalve als dat uitdrukkelijk is afgesproken met de cliënt. Het is zelfs mogelijk om een lening te verkrijgen met de cliëntportefeuille als zekerheid t.b.v. andere uitgaven of extra beleggingen. Dit vindt plaats in samenspraak met de depotbanken waarmee wij samenwerken.

### **5) Hoe komt Peper Vermogensregie tot verwachtingen op het gebied van rendement en risico?**

Wij maken gebruik van een op bewijzen gebaseerde wetenschappelijke benadering van beleggen. Data uit het verleden in combinatie met de toegevoegde waarde die wij verwachten te kunnen maken ten opzichte van de algemene markt en de algemene vermogensbeheerders, tellen samen op tot de prognoses qua rendement en risico's. De prognoses worden altijd bruto en netto weergegeven in de overeenkomsten die wij met de cliënt sluiten. De risico's worden altijd weergegeven in termen van maximale 1-jaars standaarddeviatie in de overeenkomsten die wij met de cliënt sluiten. Wij streven naar het voorkomen van onnodige kosten of het teveel betalen voor het gebruik van een beleggingsfonds. Uitgangspunt is een zo gunstig mogelijk rendement na kosten in verhouding tot een zo laag mogelijke beweeglijkheid van de portefeuille van de cliënt. De verwachte rendementen hebben geen invloed op de beleggingsbeslissingen binnen onze strategieën. Zo kan het zijn dat de werkelijke rendementen afwijken van de geprognosticeerde rendementen. Als het aan ons als vermogensbeheerder ligt, is dat in positieve zin.

## 6) Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van Peper Vermogensregie beoordelen?

Voor het beoordelen van het beleggingsbeleid en de beleggingsresultaten is het zinvol om te vergelijken.

Potentiële cliënten kunnen het beleggingsbeleid beoordelen door hun elders gerealiseerde resultaten te vergelijken met de reeds gerealiseerde resultaten binnen onze strategieën. Tevens is een aantal cliënten van ons bereid om als referentie te dienen, zodat potentiële cliënten uit eerste hand kunnen vernemen hoe het beleggingsbeleid van ons is bevallen. Het zinvol vergelijken is pas nuttig als meerdere jaren met elkaar worden vergeleken. Hoe langer de vergelijkingsperiode, des te beter is de beslissing om te gaan beleggen via ons is gefundeerd.

Gerealiseerd rendement na kosten vanaf 1 januari 2014 tot 1 juli 2020							
ami MultiTheme+		M20 (defensief)	M60 (neutraal)	M100 (offensief)			
<b>Rendement</b>	<b>2020 tot 1 juli</b>	<b>1,47%</b>	<b>12,18%</b>	<b>17,14%</b>			
	<b>2019</b>	13,77%	25,81%	28,92%			
	<b>2018</b>	-0,85%	-4,32%	-4,88%			
	<b>2017</b>	1,95%	6,70%	9,15%			
	<b>2016</b>	4,10%	9,50%	16,60%			
	<b>2015</b>	-2,10%	3,10%	7,60%			
	<b>2014</b>	6,20%	15,20%	20,20%			
	<b>Cumulatief:</b>	<b>26,30%</b>	<b>87,39%</b>	<b>136,45%</b>			

Wij versturen cliënten periodiek een rapportage met daarin een overzicht van het behaalde rendement na kosten en een uitsplitsing van de kosten. Peper Vermogensregie stelt zich continu tot doel om cliënten een stabiel resultaat te laten behalen, dan die van de markten of de algemene vermogensbeheerders. Peper Vermogensregie wil voor alle cliënten een meer dan bovengemiddelde risico/rendements-verhouding behalen. Ergo een goed rendement en een beperkte beweeglijkheid van de cliëntportefeuilles.

## 7) Wat kunt u doen als u naar aanleiding van deze consumentenbrief wilt gaan beleggen bij Peper Vermogensregie?

Neem contact op.

Welkom bij Peper Vermogensregie!