

Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid

DoubleDividend Management B.V.

Amsterdam, februari 2018

Inleiding

Een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend') betreft het beleggingsbeleid (beleggingsfilosofie, proces en –stijl). Door hierover vragen te stellen krijgt u een goed beeld. 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 om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van DoubleDividend? Hieronder gaan wij daar dieper op in. Mocht u naar aanleiding van het onderstaande nog vragen en/of opmerkingen hebben neem dan gerust contact met ons op. Ons telefoonnummer is 020 – 520 7660 en onze e-mail: contact@doubledividend.nl. Wij hopen dat de beantwoording van onderstaande vragen voor u aanleiding is een oriënterend gesprek met DoubleDividend aan te gaan.

Deze consumentenbrief staat op de website van DoubleDividend, www.doubledividend.nl

Wat is de beleggingsovertuiging van DoubleDividend?

Welke principes vormen de basis voor het beleggingsbeleid en de inrichting van het beleggingsproces van DoubleDividend? Wat onderscheidt het beleggingsbeleid van dat van andere?

Wat zijn de belangrijkste principes van het beleggingsbeleid van DoubleDividend?

- Beleggen in kwaliteit zorgt voor een weerbare beleggingsportefeuille.
- Duurzaamheid levert een positieve bijdrage aan het risico- rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille.
- Een goede spreiding over meerdere vermogenscategorieën zoals aandelen, obligaties en alternatieven (bijvoorbeeld vastgoed en microfinanciering) is essentieel.
- Beleggen doe je voor de lange termijn. De waarde van beleggingen wordt bepaald op de lange termijn, een focus op korte termijn leidt tot suboptimale irrationele beleggingsbeslissingen en staat een duurzaam rendement in de weg.
- Risico is het permanent verliezen van kapitaal gegeven de beleggingshorizon en niet de beweeglijkheid daar binnen in.
- Onafhankelijkheid en beleggen met eigen overtuiging & visie.
- Efficiënte kostenstructuur.

Wat zijn de belangrijkste principes van het beleggingsproces van DoubleDividend?

- Consistent vasthouden aan het beschreven beleggingsproces.
- Consequent het beleggingsproces uitvoeren.
- Het intern uitvoeren van een onafhankelijke kwaliteitsanalyse wat leidt tot een betere beleggingsbeslissing.
- Eenvoud: doen wat je begrijpt.
- Transparantie en verantwoording afleggen over beleggingen.

Wat onderscheidt het beleggingsbeleid van DoubleDividend?

Wij willen met ons beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement. Wij geloven dat duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit op lange termijn kansrijker zijn, minder risico's lopen en daardoor een beter financieel en maatschappelijk rendement opleveren. En dit heeft een positieve invloed op het risico- rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille op lange termijn. Onze stelling daarbij is dat duurzaamheid alléén geen beleggingsstrategie is, maar onderdeel is van de kwaliteitsanalyse zoals toegepast in ons beleggingsproces.

Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert DoubleDividend?

Maakt DoubleDividend 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 DoubleDividend dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

Benadering en beleggingsstrategie/stijl

Met de cliënt wordt gekomen tot een risicoprofiel op basis van onder meer de beleggingshorizon, (rendements)doelstelling, financiële situatie, risicobereidheid en vermogen verlies te dragen. Op basis van het risicoprofiel wordt de beleggingsportefeuille ingericht. In het algemeen wordt voor de invulling van een beleggingsportefeuille gebruik gemaakt van beleggingsfondsen. Echter een portefeuille invullen met individuele titels is ook mogelijk. Voor de invulling van de portefeuille met beleggingsfondsen wordt zowel gebruik gemaakt van fondsen beheerd door DoubleDividend (aangezien deze fondsen de beste invulling geven aan onze beleggingsfilosofie) als ook van fondsen beheerd door derden. Wij bieden vermogensbeheer op maat aan hetgeen betekent dat de samenstelling van de beleggingsportefeuille uitgebreid wordt besproken met de cliënt en ingericht wordt naar de wens van de cliënt met fondsen beheerd door DoubleDividend en/of fondsen van derden.

Zowel voor de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend als fondsen van derden baseren wij ons op eigen modellen.

Onze kwaliteitsanalyse voor de fondsen beheerd door DoubleDividend is weergegeven in de DoubleDividend Schijf van Vijf[®]. Om voor opname in de fondsen in aanmerking te komen moet een onderneming voldoen aan 1. een hoge score op duurzaamheid 2. een sterk bedrijfsmodel met goede vooruitzichten 3. een goed track record/management 4. een sterke balans en 5. een aantrekkelijke waardering. Duurzaamheid is concreet vormgegeven in het beleggingsbeleid en – proces. DoubleDividend heeft drie kritische maatschappelijke trends benoemd die financieel grote gevolgen kunnen hebben voor een onderneming. Deze trends zijn klimaatverandering, ecosystemen en welzijn. Wij verwachten van de ondernemingen in de beleggingsportefeuilles dat zij oplossingen bieden op minimaal één van de vastgestelde kritische maatschappelijke trends. Dit met de gedachte dat ondernemingen van hoge kwaliteit die inspelen op onze trends voor zichzelf een bestaansrecht naar de toekomst toe creëren, weerbaarder zijn en daardoor als investering een beter risico-rendementsprofiel hebben op lange termijn. De ondernemingen in onze beleggingsfondsen denken in oplossingen en kansen en dat komt tot uiting in hun productieproces en/of producten en diensten.

Naar gelang de situatie en wens van de cliënt wordt gekeken naar aanvulling met fondsen van derden, die complementair dienen te zijn. Gezien onze beleggingsfilosofie van financieel én maatschappelijk rendement hebben we een voorkeur voor fondsen van derden waar duurzaamheid onderdeel is van de beleggingsstrategie. De belangrijkste onderdelen waar de fondsen beheerd door derden op worden beoordeeld zijn: organisatie en team, beleggingsstrategie en proces (inclusief hoe om wordt gegaan met duurzaamheid), kwaliteit portefeuille, beleggingservaring bij team, consequentheid van uitvoering beleggingsstrategie en fondsvoorwaarden (bijvoorbeeld liquiditeit en kosten).

We selecteren fondsen die een uitgesproken proces en visie hebben en stijlvast zijn.

Wij streven niet naar de outperformance van een bepaalde benchmark, maar naar een positief absoluut rendement dat voldoet aan de beleggingsdoelstelling van de cliënt.

Hoe borgt DoubleDividend dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

De beleggingsstrategie en -proces wordt heel consistent en consequent uitgevoerd door het team van DoubleDividend. Alle processen en modellen liggen vast en voor elke beleggingsbeslissing moet verifieerbaar voldaan zijn aan de gestelde vereisten. Verder wordt gewerkt met het vier ogen principe. Zowel voor de beleggingsbeslissingen als de transacties.

DoubleDividend heeft daarnaast een Compliance Officer en Risk Manager aangesteld die waarborgen dat het vastgestelde beleid en procedures worden nageleefd.

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

Zijn er specifieke categorieën, producten en/of instrumenten waar wel of juist niet in wordt gehandeld/belegd? Waarop is die keuze gebaseerd?

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

Een beleggingsportefeuille bestaat uit meerdere vermogenscategorieën zoals aandelen, obligaties en alternatieven (bijvoorbeeld vastgoed en microfinanciering). De verdeling tussen de verschillende vermogenscategorieën is onder meer afhankelijk van de beleggingshorizon, doelstelling, financiële situatie, risicobereidheid en vermogen verlies te dragen. Op basis hiervan wordt gekozen voor een defensief, gematigd defensief, neutraal, offensief of zeer offensief risicoprofiel.

In het algemeen wordt voor de invulling van een beleggingsportefeuille gebruik gemaakt van beleggingsfondsen. Echter een portefeuille invullen met individuele titels is ook mogelijk.

Gezien de beleggingsfilosofie van DoubleDividend wordt uitsluitend belegd in begrijpbare financiële producten. Eenvoud zorgt ervoor dat het proces en de risico's beheersbaar blijven. In beginsel wordt door ons geen gebruik gemaakt van derivaten zoals opties. Ook wordt door ons niet belegd in hedge fondsen of grondstoffen.

De beleggingsportefeuille wordt optimaal samengesteld met elkaar aanvullende beleggingsfondsen qua beleggingscategorie en beleggingsstrategie. Voor de invulling van duurzame aandelen en vastgoedaandelen wordt primair gebruik gemaakt van de fondsen beheerd door DoubleDividend aangezien deze fondsen de beste invulling geven aan onze beleggingsfilosofie. Naast een goede spreiding voldoen deze fondsen aan de gestelde kwaliteitsvereisten en hebben veelal een lager risicoprofiel dan vergelijkbare beleggingsfondsen. Bovendien worden dubbele kosten vermeden omdat over de fondsen beheerd door DoubleDividend geen vermogensbeheervergoeding wordt berekend: het kostenvoordeel is voor de cliënt. Naar gelang de situatie wordt gekeken naar aanvulling met fondsen van derden, die complementair dienen te zijn (bijvoorbeeld small-mid cap fondsen, emerging market fondsen of fondsen die over een exceptioneel track record beschikken). Obligaties worden thans ingevuld met fondsen van derden die zijn geselecteerd op basis van onze fondsenanalyse. Voor de alternatieve invulling wordt naast vastgoedaandelen veelal een positie in een microfinancieringsfonds genomen.

Het doel is om voor de cliënt een breed gespreide beleggingsportefeuille samen te stellen met een bepaalde rendementsverwachting tegen een acceptabel risico en efficiënte kostenstructuur.

Bij beheer over de 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 DoubleDividend tot een bepaalde verhouding tussen de beleggingscategorieën op de lange termijn (strategische asset allocatie). Welke vrijheid heeft DoubleDividend 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?

Hoe wordt de portefeuille opgebouwd?

Naar aanleiding van gesprekken wordt het cliëntprofiel 1A en 1B ingevuld. In het cliëntprofiel 1A wordt de vermogenspositie van de cliënt uitgebreid in kaart gebracht (bezittingen, schulden, inkomen), de herkomst van het vermogen en de beleggingsdoelstelling. Het cliëntprofiel 1B is een vragenlijst over de kennis en ervaring en de risicobereidheid. Door onder meer deze vragen in te vullen bepalen wij welk risicoprofiel (defensief, matig defensief, neutraal, offensief, zeer offensief) bij de cliënt past gezien de beleggingsdoelstelling, -horizon, kennis en ervaring, financiële situatie en risicobereidheid. De verstrekte gegevens in het cliëntprofiel zijn van belang om de geschiktheid van de beleggingen te beoordelen en zijn bedoeld om DoubleDividend in staat te stellen zich voor de belangen van de cliënt in te zetten en om er voor te zorgen dat er niet meer risico wordt genomen dan bij de cliënt past.

Het risicoprofiel wordt vastgelegd in de Overeenkomst Vermogensbeheer. Minimaal één keer per jaar wordt in een monitoringsgesprek met de cliënt gesproken en gekeken of het gekozen risicoprofiel nog steeds passend is gezien onder meer de beleggingsdoelstelling, -horizon, financiële situatie en risicobereidheid.

Aan het risicoprofiel is een strategische allocatie verbonden over meerdere vermogenscategorieën zoals aandelen, obligaties, alternatieven (bijvoorbeeld vastgoed en microfinanciering) en liquiditeiten. De strategische allocaties is voorzien van een bandbreedte per beleggingscategorie om in te kunnen spelen op de actuele marktomstandigheden (tactische allocatie). Afhankelijk van de vooruitzichten en waarderingen kan dan (tijdelijk) worden afgeweken van de strategische allocatie. Bijvoorbeeld een overweging naar aandelen ten kosten van obligaties of omgekeerd. Indien er aanleiding is af te wijken van de strategische allocatie zal dit doorgevoerd worden in de beleggingsportefeuille. Hierin is DoubleDividend vrij onder de vermogensbeheerrelatie. DoubleDividend monitort continue of de beleggingsportefeuille voldoet aan het risicoprofiel van de cliënt.

Indien een cliënt overige beperkingen wil in de beleggingsportefeuille (bijvoorbeeld bepaalde uitsluitingen) wordt dit vastgelegd in de Overeenkomst Vermogensbeheer. DoubleDividend verbindt zich hiermee zich aan de vastgelegde beperkingen te houden.

Het beleid is om onnodig valutarisico zoveel mogelijk te beperken. In het beleid wordt rekening gehouden of het valutarisico bron is van rendement of dat het bijdraagt aan het risico. Zo wordt bijvoorbeeld valutarisico voor aandelen niet afgedekt als er sprake is van een natuurlijke hedge.

In de beleggingsportefeuilles wordt normaal gesproken geen gebruik gemaakt van derivaten of kredieten.

Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: hoe komt DoubleDividend tot deze verwachtingen?

Hoe maakt DoubleDividend de afweging tussen rendement, risico's en kosten? Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van DoubleDividend? Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Hoe komt DoubleDividend tot uitspraken over te verwachten rendementen en risico's

Beleggen doe je voor de lange termijn. De waarde van beleggingen wordt bepaald op de lange termijn, een focus op korte termijn leidt tot suboptimale irrationele beleggingsbeslissingen en staat een duurzaam rendement in de weg. DoubleDividend doet dan ook niet aan korte termijn voorspellingen. DoubleDividend geeft een rendementsverwachting op de lange termijn per vermogenscategorie (aandelen, obligaties, alternatieven) in elk beleggingsvoorstel aan een cliënt.

Risico is het permanent verliezen van kapitaal gegeven de beleggingshorizon en niet de beweeglijkheid daar binnen in. Risico is een functie van tijd: voor beleggers met een lange termijn horizon is het risico van beleggen veel minder groot. Daarnaast levert spreiding, naast de factor tijd, een belangrijke bijdrage aan reductie van het risico.

In het beleggingsvoorstel aan een cliënt wordt uitgebreid ingegaan op de rendementsverwachting van de beleggingsportefeuille en de verwachte risico's, onder meer weergegeven in de risicowijzer. Bij elk risicoprofiel hoort een risicowijzer welke is gebaseerd op de beweeglijkheid van de koersen in het verleden, conform de Leidraad risicoprofielen van de Autoriteit Financiële Markten. Deze risicowijzer is een indicatie voor de beweeglijkheid in de toekomst, maar geen garantie. Daarnaast wordt in het beleggingsvoorstel een Monte Carlo simulatie voor het risicoprofiel opgenomen. Hierbij zijn 1.000 verschillende mogelijke uitkomsten gesimuleerd op basis van het verwachte netto rendement en de beweeglijkheid (standaarddeviatie) van het gekozen risicoprofiel. Deze simulatie geeft geen belofte of garantie op een bepaald verwacht rendement, maar geeft inzicht wat de kans is op een bepaald verloop van de portefeuillewaarde in de tijd.

In het beleggingsvoorstel wordt ook weergegeven wat de totale verwachte kosten (ex ante) zijn voor de cliënt. De hoogte van de kosten is onder meer afhankelijk van de hoogte van het belegd vermogen, het risicoprofiel en de mate van invulling van de beleggingsportefeuille met fondsen beheerd door DoubleDividend waarover geen vermogensbeheervergoeding wordt gerekend (ter vermijding van dubbele kosten). DoubleDividend maakt onderscheid tussen 1. de totaal kosten van vermogensbeheer 2. de totaal kosten van de onderliggende beleggingsfondsen en 3. de totaal overige kosten. Een cliënt ontvangt ten minste één keer per jaar de totaal in rekening gebrachte kosten (ex post). In beginsel zal dit in de jaarrapportage worden opgenomen. Verder wordt in het beleggingsvoorstel met behulp van een illustratie het cumulatieve effect van de totale verwachte kosten op het rendement weergegeven.

Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van DoubleDividend 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?

Beoordeling beleggingsbeleid en beleggingsresultaten DoubleDividend en op welke termijn?

Cliënten ontvangen maandelijks per e-mail een nieuwsbrief met een update van onder meer vermogensbeheer, waaronder de asset allocatie en behaalde rendementen per risicoprofiel, en de ontwikkelingen van de fondsen beheerd door DoubleDividend.

DoubleDividend verstrekt tenminste één keer per kwartaal aan de cliënt een schriftelijke uitgebreide rapportage. In deze kwartaalrapportage wordt onder meer de beleggingen, de waarde en samenstelling van het vermogen alsmede het over het vermogen behaalde rendement en de benchmark (het marktgemiddelde) weergegeven. Ook wordt een geschiktheidsverklaring, zoals bij wet- en regelgeving voorgeschreven, opgenomen. Na afloop van elk kalenderjaar wordt tevens een jaarrapportage verstrekt. Daarnaast kan op elk gewenst moment worden ingelogd via het inlogportal Mijn DoubleDividend op de website van DoubleDividend om de actuele beleggingsportefeuille te bekijken.

DoubleDividend vindt persoonlijk contact belangrijk en is te allen tijde bereikbaar. Daarnaast wordt regelmatig contact opgenomen met de cliënt om bij te praten en de laatste kwartaalrapportage door te nemen.

Beleggen doe je voor de lange termijn. Beleggingsresultaten zijn niet lineair en zullen van tijd tot tijd beweeglijk zijn. De waarde van beleggingen wordt bepaald op de lange termijn, een focus op korte termijn leidt tot suboptimale irrationele beleggingsbeslissingen en staat een duurzaam rendement in de weg. Op welke termijn het zinvol is om de beleggingsresultaten van DoubleDividend te beoordelen is afhankelijk van het risicoprofiel maar minimaal dient een periode 3-5 jaar genomen te worden.

Van belang is ook om te kijken met welke genomen risico's de rendementen zijn behaald. Onze beleggingsdoelstelling is het behalen van een streefrendement tegen een acceptabel risico en het vermijden van permanente verliezen.