



Handreiking beleggingsbeleid

Deze handreiking geeft aan wat wij samen met onze collega vermogensbeheerders en beleggingsadviseurs – vertegenwoordigd door onze brancheorganisaties – zien als de kenmerken van een goed beleggingsbeleid. Deze handreiking is tot stand gekomen in 2015 onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Onderdeel van de handreiking is het beschikbaar stellen van een set vragen met antwoorden die een prospect of klant van een vermogensbeheerder of beleggingsadviseur nodig heeft om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming. Deze vragen zijn geformuleerd in een consumentenbrief die onze brancheorganisatie heeft opgesteld.

De vragen zijn beantwoord voor ons standaard vermogensbeheerproduct. Op verzoek van de klant en voor grotere vermogens (vanaf EUR 10 à 25 miljoen) is maatwerk vermogensbeheer mogelijk. Daarbij worden de veelal meer specifieke klantbehoeften geïnventariseerd en vertaald naar een aansluitende beleggingsportefeuille. Daarbij kan gedacht worden aan portefeuilles met een specifiek risicomanagement en portefeuilles bestaande uit een specifiek vermogensbestanddeel.

Beantwoording van de vragen uit de consumentenbrief:

Vraag 1: Op welke beleggingsovertuigingen baseert de beleggingsonderneming haar dienstverlening?

Actief beheer vindt plaats op basis van een beschreven beleggingsproces waarbij de CIO View als basis fungeert voor alle portefeuilles. De CIO View is een online research rapport van Deutsche Bank Wealth Management dat op regelmatige basis (circa vier keer per jaar) uitkomt voor onze klanten en prospects. Daarnaast geven we regelmatig tussentijdse rapporten uit om onze visie op specifieke gebeurtenissen of ontwikkelingen te delen.

Voor alle standaard modelportefeuilles voeren we een actieve verdeling van de vermogensbestanddelen, selectie en de-selectie van de beleggingsfondsen en Exchange Traded Funds (ETF's). Er zijn verschillende risicoprofielen beschikbaar om tegemoet te komen aan de wensen en de risicobereidheid van de klant.

Profiel Neutrale verdeling in categorieën.

Hieronder staan de verschillende standaard risicoprofielen voor ons standaard vermogensbeheer product. In de tabel wordt de 'neutrale' doel- of targetweging aangegeven. Daarnaast wordt ook duidelijk welke minimale en maximale weging van de diverse vermogensbestanddelen binnen de verschillende profielen mogelijk is. De vermogensbeheerder kan op basis van zijn marktverwachtingen de portefeuilles van de verschillende profielen beheren binnen deze bandbreedtes.

Vermogensbestanddelen per risicoprofiel	Conservative			Core			Growth		
	Min	Target	Max	Min	Target	Max	Min	Target	Max
Aandelen	0%	20%	40%	20%	40%	60%	40%	60%	80%
Vastrentende waarden	46%	68%	90%	26%	48%	70%	6%	28%	50%
Cash	0%	5%	10%	0%	5%	10%	0%	5%	10%
Alternatieve Beleggingen	0%	5%	10%	0%	5%	10%	0%	5%	10%
Grondstoffen	0%	2%	4%	0%	2%	4%	0%	2%	4%

Portefeuilles en instrumenten worden constant gemonitord. Asset allocatie en instrumentselectie worden in de regel aangepast aan de cyclus van de CIO View of zoveel eerder wanneer noodzakelijk.

Vraag 2: Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert de beleggingsonderneming?

Onze beleggingsaanpak is gebaseerd op actief management maar we houden geen specifieke beleggingsstijl aan. Er is een visie op de verschillende beleggingsstijlen waarbij bijvoorbeeld kan worden gekozen voor bedrijven die de nadruk leggen op groei of bedrijven die gericht zijn op waardevermeerdering. Of juist grote of kleinere bedrijven qua marketcapitalisatie. In ons beleid hebben we geen doorlopende specifieke voorkeur voor een bepaalde stijl. De portefeuilles worden als zodanig op basis van onze visie op dat moment ingericht. Portefeuilles worden goed gespreid over de verschillende vermogensbestanddelen en instrumenten.



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

Onze portefeuilles worden belegd in aandelen, obligaties, alternatieve beleggingsproducten en cash. Daarbij wordt voornamelijk gebruik gemaakt van collectief beheerde instrumenten als beleggingsfondsen (SICAV's) en Trackers (ETF's).

Wealth Management hanteert een 'open architectuur' strategie waarbij ook de beste beleggingsproducten van andere aanbieders kunnen worden opgenomen in de portefeuille. Er zijn circa 40 analisten werkzaam ten behoeve van de due diligence, selectie en monitoring van fondsen en ETF's.

Vraag 4: Bij advies of beheer over de hele portefeuille: Hoe wordt de portefeuille opgebouwd?

De allocatie in beleggingscategorieën wordt maandelijks aangepast, en indien nodig vaker, op basis van de visie van het Global Investment Committee (GIC). Het GIC past de allocatie aan met als doel de verhouding tussen risico en rendement te optimaliseren.

De visie van het GIC wordt in de portefeuille geïmplementeerd door een 'core-satelite' aanpak. De basisposities (core) worden ingevuld met beleggingsfondsen en trackers. De aanvullingen (satelites) zijn onze zogenaamde 'High Conviction ideeën' ofwel de door ons aanbevolen beleggingen. Deze hebben als doel om bovengemiddelde resultaten te behalen. De satelite posities kunnen bestaan uit beleggingsfondsen, derivaten en alternatieve beleggingen.

Het resultaat is een transparante en flexibele beleggingsstrategie, waarbij ons robuuste beleggingsproces en zorgvuldig risicobeheer gecombineerd worden met de expertise van lokale portfoliomanagers.

Vraag 5: Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt de beleggingsonderneming tot deze verwachtingen?

Er worden geen harde uitspraken gedaan over te verwachten rendementen op portefeuilleniveau. In de CIO View worden wel verwachtingen gegeven voor de verschillende markten, valuta etc.

Onze doelstellingen voor vermogensbeheer zijn:

- Optimaliseer de kans op bestendig rendement door actief vermogensbeheer in alle relevante beleggingscategorieën met inachtneming van het door de klant gewenste risicoprofiel.
- Versla een samengestelde benchmark van wereldwijde aandelen-, obligatie- en geldmarkten.
- Voeg waarde toe door tactische allocatie in beleggingscategorieën en door de selectie van High Conviction ideeën binnen deze categorieën.
- Handhaaf gedegen risicomanagement, onder andere door hedges en het actief beheer van valutaposities.

Vraag 6: Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van de beleggingsonderneming beoordelen?

Portefeuilles worden vergeleken met de relevante index en er wordt op kwartaalbasis verslag gedaan aan de klant van de resultaten van de portefeuille in vergelijking tot de benchmark (vermogensbeheer). Tevens wordt aangegeven welke beleggingsbesluiten positief en negatief hebben bijgedragen.