

CONSUMENTENBRIEF AFM: HET BELEGGINGSBELEID VAN INDEX CAPITAL

Inleiding

Dit document geeft u inzicht hoe Index Capital voor u belegt en invulling geeft aan de verschillende risicoprofielen. Om u een goed beeld te geven van ons beleggingsbeleid worden hieronder de zes vragen beantwoord die de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hiervoor heeft opgesteld. Op deze manier kunt u de afweging maken of onze manier van beleggen bij u past. De 6 vragen van de AFM zijn onderdeel van de 'Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten'. Dit document is terug te vinden op onze website.

1. Op welke beleggingsovertuigingen baseert Index Capital haar dienstverlening?

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

Het beleggingsbeleid van Index Capital is gebaseerd op de wetenschap dat markten en beurzen niet te voorspellen zijn. Het beleid binnen Index Capital kenmerkt zich door het nauwkeurig volgen van financiële markten tegen zo laag mogelijke kosten. We blijven weg van 'timing' en de waan van de dag. Alle kennis en verwachtingen mogen verondersteld worden in de koers van een liquide/courant financieel product te zijn verwerkt. Wetenschappelijk onderzoek toont aan dat naarmate de beleggingshorizon langer is de kans op een gemiddeld negatief rendement afneemt naar zelfs nihil. Index Capital is overtuigd van de noodzaak van een goede, vooraf bepaalde verdeling van het te beleggen vermogen over de verschillende beleggingscategorieën (de zogenaamde strategische vermogensverdeling) en over verschillende regio's binnen de modelportefeuilles en binnen het door de cliënt gekozen risicoprofiel.

2. Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert de beleggingsonderneming?

Maakt de beleggingsonderneming 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 de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

Voor de invulling van de beleggingsdepots gebruikt Index Capital indextrackers (ETF's) en indexfondsen. Door te beleggen in indexproducten wordt op een liquide, transparante manier met lage kosten een afgewogen belang opgebouwd in de wereldwijde beleggingscategorieën.

Index Capital onderscheidt zich door zich bij beleggingskeuzes/inrichten van portefeuilles niet te laten leiden door beslissingen welke voortvloeien uit emotie of worden bepaald door de waan van de dag. Uit veel onderzoek blijkt dat keuzes gemaakt op basis van emotie niet/nauwelijks tot het optimale marktrendement leiden.

Index Capital heeft een duidelijk omschreven strategie per beleggingscategorie waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen enerzijds zakelijke waarden (aandelen, vastgoed, grondstoffen) en anderzijds vastrentende waarden (obligaties).

3) In welke beleggingscategorieën, sectoren, regio's en (soort) financiële instrumenten wordt belegd? Zijn er specifieke categorieën, producten en/of (type) instrumenten waar wel of juist niet in wordt gehandeld/belegd? Waarop is die keuze gebaseerd?

De beleggingscategorieën waarin Index Capital voor haar cliënten belegt zijn:

- aandelen
- obligaties
- vastgoed
- grondstoffen

De regio's waarin wordt belegd zijn:

- Noord-Amerika
- Europa
- Opkomende markten
- Verre Oosten / Japan

Onderliggend zijn cliënten in vele duizenden bedrijven in allerlei verschillende sectoren belegd.

Bij de selectie van de trackers c.q. indexfondsen worden de volgende criteria gehanteerd:

- Index Capital belegt alleen in fysieke indexbeleggingen, waarbij de aandelen daadwerkelijk in de indextracker zijn opgenomen. De enige uitzondering betreft (voor een klein % in de portefeuille) de beleggingscategorie grondstoffen.
- De indexbelegging moet te allen tijde direct en makkelijk verhandelbaar zijn.
- De onderliggende index moet voldoende liquide zijn om in te kunnen handelen en in principe een minimale omvang hebben van € 100.000.000.
- De informatie (over risicobeheer, structuur, kosten) over de indexbelegging moet makkelijk te vinden zijn, transparant en goed leesbaar zijn.
- Afwijking van het rendement van de indexbelegging ten opzichte van de gevolgde index dient zo laag mogelijk te zijn.

4) Bij vermogensbeheer over de hele portefeuille: Hoe wordt de portefeuille opgebouwd? Zijn er beperkingen bij de opbouw van de portefeuille? Hoe zijn die vastgelegd en hoe worden die gemeten?

Index Capital hanteert de volgende beleggingsprofielen:

- Zeer defensief
- Defensief
- Matig defensief
- Matig offensief
- Offensief
- Zeer offensief

De indexbeleggingen zijn binnen elk beleggingsprofiel (vrijwel) gelijk, slechts de weging van de beleggingscategorieën is per profiel verschillend, en wel als volgt:

Beleggingsprofiel	Obligaties			Aandelen			Vastgoed			Grondstoffen		
	min %	weging %	max %	min %	weging %	max %	min %	weging %	max %	min %	weging %	max %
Zeer defensief	85	90	95	0	5	10	4	5	6	0	0	0
Defensief	65	70	75	20	25	30	4	5	6	0	0	0
Matig defensief	45	50	55	35	40	45	4	5	6	4	5	6
Matig offensief	25	30	35	55	60	65	4	5	6	4	5	6
Offensief	10	15	20	70	75	80	4	5	6	4	5	6
Zeer offensief	2,5	7,5	12,5	80	85	90	4	5	6	2	2,5	3

Hoe komt de beleggingsonderneming tot een bepaalde verhouding tussen de beleggingscategorieën op de lange termijn (strategische asset allocatie). Welke vrijheid heeft de onderneming 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?

Aan de hand van het gekozen risicoprofiel is vooraf rationeel bepaald hoe het vermogen gealloceerd wordt over de verschillende beleggingscategorieën en regio's welke Index Capital hanteert. Omdat markten en beurzen onvoorspelbaar zijn, zijn verwachtingen nooit opgenomen in het beleggingsbeleid bij Index Capital. Daardoor zijn de tactische (korte termijn) en strategische (lange termijn) vermogensverdeling aan elkaar gelijk. Index Capital hanteert geen specifiek beleid met betrekking tot het afdekken van valuta's. Er wordt geen actief gebruik gemaakt van beleggen met geleend geld.

5) Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt de beleggingsonderneming tot deze verwachtingen? Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement, risico en kosten? Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming? Welke risicomatstaven worden gehanteerd?

Elk beleggingsprofiel kent een combinatie van rendement en risico. Hoe hoger het risico (in zijn algemeenheid: meer aandelen), hoe groter het te verwachten rendement op de lange termijn. En hoe lager het risico (in zijn algemeenheid: meer obligaties), hoe lager het te verwachten rendement op de lange termijn.

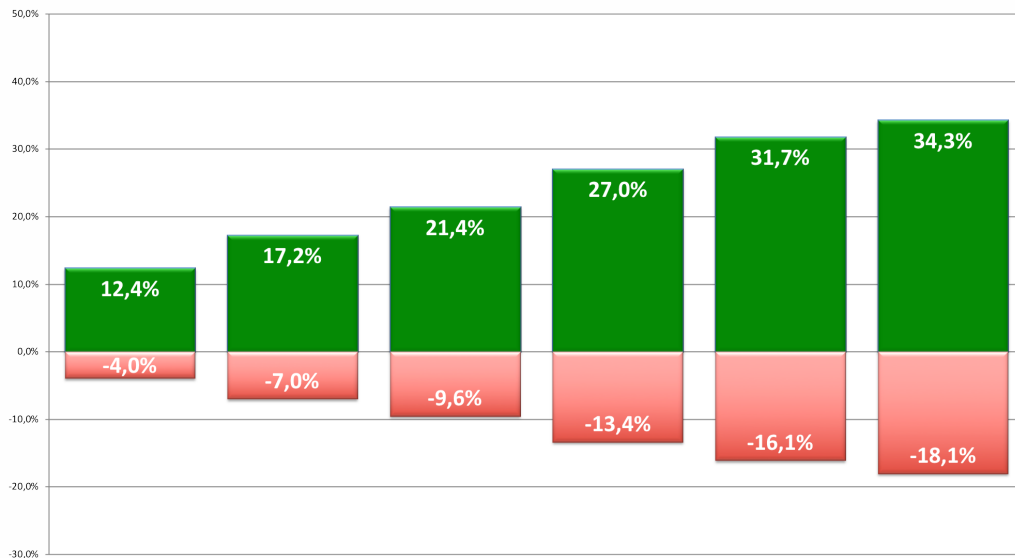
Hieronder ziet u per beleggingsprofiel het te verwachten gemiddelde langjarige bruto beleggingsrendement per jaar.

beleggingsprofiel	bruto prognoserendement	
	korte termijn	lange termijn
	< 5 jaar	> 5 jaar tot zeer lang
zeer defensief	1,4%	4,2%
defensief	2,3%	5,1%
matig defensief	3,3%	5,9%
matig offensief	4,2%	6,8%
offensief	4,9%	7,8%
zeer offensief	5,2%	8,1%

Bron: Ortec Finance (lange termijn prognose, 2012) in combinatie met Index Capital (korte termijn prognose, jaarlijks).

U ziet in de volgende figuur de rendements- en risicokarakteristieken van de diverse beleggingsprofielen op de korte termijn, ofwel de bandbreedtes waarbinnen het rendement zich - met een betrouwbaarheid van 95% - in enig (één) jaar zal kunnen bewegen.

Opmerking: deze informatie heeft betrekking op het verleden. Het geeft u een indruk van de beweeglijkheid van de rendementen op zeer korte termijn (zowel positief als negatief) bij de diverse beleggingsprofielen van Index Capital. Voor de risicoparameters zijn de aanbevelingen van de VBA (Vereniging van Beleggings Analisten) aangehouden (VBA Risicostandaarden Beleggingen). Belangrijke risicoparameters zijn de standaarddeviatie en de sharpe ratio.



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

Het beoordelen van een rendement is bij Index Capital het vergelijken van het portefeuillerendement met relevante vergelijkingsmaatstaven (benchmarks, marktindices). Index Capital streeft naar een rendement dat zo dicht mogelijk bij de index ligt. Omdat er in bepaalde regio's wordt belegd met een bepaalde verdeling heeft Index Capital per regio een index aangewezen die als benchmark dient. Deze indices hebben alle een weging die overeenkomt met de portefeuille invulling. Deze samengestelde index is opgenomen in de vermogensrapportage waardoor het vergelijken van het rendement met de samengestelde index eenvoudig en transparant is.

Voor cliënten wordt op dagbasis een portefeuilleoverzicht beschikbaar gesteld via het beveiligd clientportaal dat via de website van Index Capital bereikbaar is. Inzicht wordt gegeven in de samenstelling van de portefeuille (van beleggingsverdeling tot concrete invulling) en een heldere, transparante weergave van het netto behaalde rendement en de kosten die met het beheer en het onderhoud van de portefeuille gepaard gaan. Periodiek (per kwartaal) ontvangt de client via mail of reguliere post een portefeuilleoverzicht. Minimaal één keer per jaar bespreken wij de behaalde rendementen uitgebreid met de cliënt.