

Het beleggingsbeleid van ASN Vermogensbeheer

Een zeer belangrijk onderdeel van de werkzaamheden van een vermogensbeheerder betreft het beleggingsbeleid. De Autoriteit Financiële Markten, de toezichtbouder voor de financiële sector, heeft daar zes standaardvragen over opgesteld. Met onze antwoorden daarop willen wij u inzicht bieden in de manier waarop we onze beleggingsstrategieën samenstellen en onderhouden.

1) Op welke beleggingsovertuigingen baseert ASN Vermogensbeheer haar dienstverlening?

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

ASN Vermogensbeheer belegt uw vermogen met respect voor mens, klimaat en natuur. Daarbij gaan wij uit van de duurzame criteria van de ASN Bank. Deze criteria leiden tot het ASN Beleggingsuniversum. Dit zijn de vooraf geselecteerde ondernemingen waaruit ASN Vermogensbeheer de beleggingen selecteert. Dit universum wordt bepaald door de selectiecommissie van de ASN Bank.

De beleggingsstijl van ASN Vermogensbeheer kenmerkt zich door de volgende punten:

- Zorgvuldig: onze beleggingsspecialisten zijn ervaren en opereren behoedzaam.
- Persoonlijk: uw beleggingsportefeuille stellen wij samen op basis van uw persoonlijke wensen, voorkeuren en mogelijkheden.
- Uw risicoprofiel is ons uitgangspunt: we blijven met de beleggingen binnen de vooraf bepaalde bandbreedtes van het risicoprofiel dat bij u past.
- Gedisciplineerd: we werken volgens een duidelijke strategie, met vaste beslissingsmomenten.
- Top down: wij beleggen op basis van onze fundamentele analyse van de economische groei, de inflatie en de rente.
- We beleggen volgens de GaRP methode (Growth at a Reasonable Price)
- ASN Vermogensbeheer belegt niet in derivaten, met een hefboom of short posities

2) Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert ASN Vermogensbeheer?

Maakt ASN Vermogensbeheer 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 ASN Vermogensbeheer dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

Het beleggingsplan bevat de strategische verdeling van de portefeuille over de beleggingscategorieën (aandelen, obligaties en liquiditeiten). Deze verdeling sluit aan bij het risicoprofiel dat wij voor u hebben vastgesteld en bepaalt voor een belangrijk deel het rendement en risico van de beleggingen. Elke beleggingscategorie heeft daarin een bepaalde bandbreedte. Deze bandbreedtes vormen een belangrijk middel om de risico's van het beleggen te beheersen.

ASN Vermogensbeheer bepaalt – binnen deze bandbreedtes – het actuele gewicht van elke beleggingscategorie. Deze wegingen baseren wij op onze fundamentele analyse van de economische situatie in de komende twaalf maanden, afgezet tegen de afgelopen twaalf maanden. Deze analyse voeren wij maandelijks uit. Wekelijks controleren we de prestaties van de beleggingen.

Wij hanteren in principe geen timing bij aan- en verkoop. Dit volgt impliciet uit onze top-downbenadering: we beoordelen aandelen op de aantrekkelijkheid van de onderneming, niet op basis van de technische analyse van het koersverloop.

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

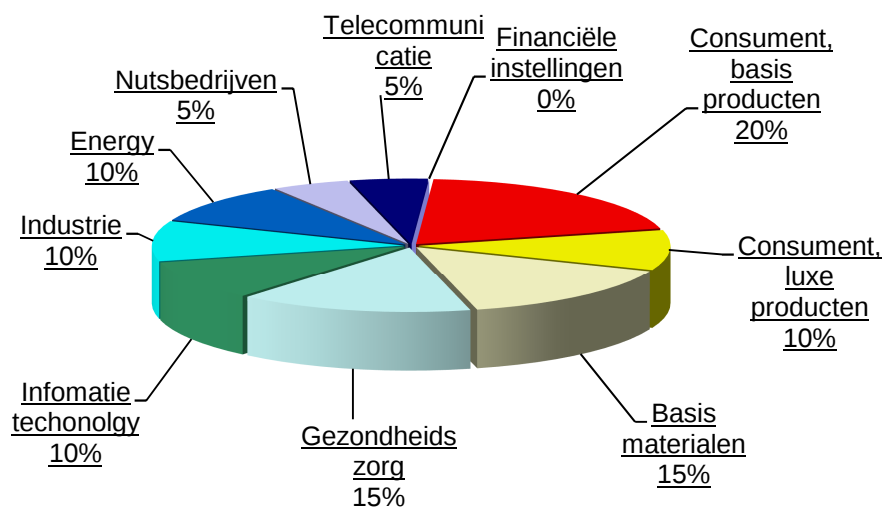
Zijn er specifieke categorieën, producten en/of (type) instrumenten waar wel of juist niet in wordt gehandeld/belegd? Waarop is die keuze gebaseerd?

De beleggingsportefeuilles bestaan uit individuele beursgenoteerde aandelen en obligaties, liquiditeiten en in voorkomende gevallen in beleggingsfondsen. Beleggingsfondsen worden opgenomen in de portefeuille wanneer onze eigen kennis onvoldoende is voor een specifieke sector. Men kan hierbij denken aan bijvoorbeeld microfinancieringen of gespecialiseerde sector fondsen zoals milieu en water fondsen.

Sectorspreiding

Als het gaat om beleggingen in aandelen, is ook de spreiding over economische sectoren van belang. In bepaalde economische omstandigheden presteert de ene sector beter dan de andere. Wij hebben voor iedere sector een neutrale weging vastgesteld. Op basis van onze fundamentele analyse bepalen we of we meer of minder dan deze neutrale weging in de sectoren beleggen. In voorkomende gevallen kan zelfs worden overwogen om een sector volledig uit te sluiten gegeven de economische verwachtingen.

Met deze actieve aanpak trachten wij in verschillende economische omstandigheden te komen tot een hoger rendement en een geringer risico dan met een niet-actieve aanpak mogelijk is.



Keuze van aandelen

Ten slotte kiezen we de individuele beleggingen voor uw portefeuille. Bij aandelen letten we op de handelbaarheid, evenals op kwalitatieve en kwantitatieve criteria. Voor het aandelenbelang gelden de volgende bandbreedtes:

- We beleggen voor minimaal 60% in Europese aandelen en voor maximaal 40% buiten Europa.
- We beleggen minimaal 60% in grote ondernemingen en maximaal 40% in ondernemingen met een middelgrote of kleine marktkapitalisatie.

Risicobeheer bij aandelen

Een belangrijk onderdeel van het portefeuillebeheer is beheersing van de risico's van het beleggen. Dit doet ASN Vermogensbeheer op verschillende manieren:

- Het aantal bedrijven in een portefeuille moet altijd groter zijn dan 25.
- Het maximumgewicht van een aandeel mag in principe niet groter zijn dan 8% van de portefeuille.
- Het minimumgewicht van een aandeel mag in principe niet kleiner zijn dan 1% van de portefeuille.

Obligaties

Uit oogpunt van risicobeheersing wil ASN Vermogensbeheer zeer beperkte risico's lopen op de valuta en de hoofdsom van obligaties. Dit betekent dat wij alleen beleggen in obligaties van de hogere categorieën.

Opties en overige afgeleide producten

ASN Vermogensbeheer belegt niet in opties en afgeleide producten.

4) Bij advies of beheer 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? Hoe komt ASN Vermogensbeheer 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?

Op basis van de uitkomsten van het gesprek stellen wij het risicoprofiel vast dat past bij uw financiële situatie, wensen, beleggingshorizon en risicobereidheid.

ASN Vermogensbeheer hanteert zeven risicoprofielen. Het risicoprofiel dat bij u past heeft direct invloed op de samenstelling van uw portefeuille. Dit risicoprofiel bepaalt namelijk de verdeling van uw portefeuille over de verschillende beleggingscategorieën (aandelen, obligaties en liquide middelen). Beleggen in aandelen brengt immers doorgaans een groter risico met zich mee dan beleggen in obligaties. En de risico's van beleggen in liquiditeiten zijn over het algemeen geringer dan die van obligaties. Overzicht van de zeven risicoprofielen:

	Aandelen			Obligaties			Liquiditeiten		
	min	neutraal	max	min	neutraal	max	mini	neutraal	max
Zeet Offensief	80	90%	100	0			0	10%	20
Offensief	60	70%	80	15	20%	25	0	10%	25
Neutraal/Offensief	50	60%	70	25	30%	35	0	10%	25
Neutraal	40	50%	60	30	40%	50	0	10%	30
Neutraal/Defensief	30	35%	40	40	55%	65	0	10%	30
Defensief	20	25%	30	50	65%	80	0	10%	30
Zeet Defensief	0			70	90%	100	0	10%	30

De accountmanager bepaalt in overleg met het hoofd beleggingen de termijn van opbouw. Onder normale omstandigheden gebeurt dit in maximaal drie stappen, gedurende een periode van maximaal zes maanden. Daarmee willen we het koersrisico op de korte termijn beperken. Wanneer de financiële middelen reeds uit beleggingen afkomstig zijn is dit niet noodzakelijk.

5) Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's:

Hoe komt ASN Vermogensbeheer tot deze verwachtingen?

*Hoe maakt ASN Vermogensbeheer de afweging tussen rendement, risico en kosten?
Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van ASN Vermogensbeheer? Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?*

Het rendement van uw portefeuille is afhankelijk van het risicoprofiel dat wij voor u hebben vastgesteld. Het rendement hangt dan ook nauw samen met de risico's die gepaard gaan met beleggen. Het risico van een beleggingsportefeuille uit zich in de volatiliteit. Meer risico betekent een hogere volatiliteit. Met andere woorden: de waarde van de portefeuille vertoont heftigere uitslagen naar boven én naar beneden. Omgekeerd geldt vaak hetzelfde: een portefeuille met minder risico is minder volatiel.

Het te verwachten rendement is gebaseerd op de rendementen die behaald zijn in het verleden door portefeuilles met eenzelfde risicoprofiel waar nodig aangevuld met resultaten van de modelportefeuilles. Deze rendementen zijn behaald in het verleden en bieden geen garantie maar een indicatie voor de toekomst.

6) Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van ASN Vermogensbeheer 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?

Cliënten ontvangen ieder kwartaal een rapportage over de resultaten van het beheer. Daarin staat de waardeontwikkeling grafisch weergegeven en worden alle gedane transacties vermeld. De toelichting op deze rapportage geeft informatie over de redenen van de transacties en vergelijkt het resultaat met de benchmark. Er is van tevoren bepaald welke benchmark gevolgd wordt. U kunt dan helder zien of uw portefeuille het beter of slechter doet dan de gekozen benchmark. De benchmark is een neutrale maatstaf. Ook spreekt uw contactpersoon minstens eenmaal per jaar de inhoud en resultaten van uw beleggingsportefeuille met u door. De portefeuille zelf is op ieder moment opvraagbaar via internet.

Heeft u een vraag over het beleggingsbeleid van ASN Vermogensbeheer?

Telefoonnummer: 070-3569291

E-mail: vermogensbeheer@asnbank.nl
