Care IS vermogensbeheer

Het beleggingsbeleid van Care IS vermogensbeheer

Mgr. C. Veermanlaan 1G, 1131 KB Volendam

Het beleggingsbeleid van Care IS vermogensbeheer

Inleiding

Care IS vermogensbeheer is een handelsnaam van Care Investment Services B.V. (hierna: Care IS). Care IS biedt vermogensbeheer aan. Dit document geeft u inzicht in de manier waarop Care IS voor u belegt en hoe we invulling geven aan de verschillende risicoprofielen.

Om u een goed beeld te geven van ons beleggingsbeleid, beantwoorden we hieronder de zes vragen die de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hiervoor heeft opgesteld. Zo kunt u beoordelen of onze manier van beleggen bij u past. De zes vragen van de AFM zijn onderdeel van de 'Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten'. Dit document is te vinden op www.care-is.nl/documenten onder de naam 'Consumentenbrief beleggingsbeleid AFM'.

1. Op welke beleggingsovertuigingen baseert Care IS 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 beheerders?

De leidende principes die de basis vormen voor ons beleggingsbeleid, beleggingsproces en onze organisatie noemen we onze beleggingsovertuigingen (investment beliefs). Deze overtuigingen helpen ons om beslissingen te nemen binnen het beleggingsproces. Hieronder staan de belangrijkste beleggingsovertuigingen van Care IS.

- Een grondige klantinventarisatie is noodzakelijk voor het bepalen van het juiste risicoprofiel.
- Voor het behalen van rendement is het noodzakelijk om risico's te lopen. Hoe hoger het risico, hoe hoger het verwachte rendement.
- Veel beleggers vinden vermogensbehoud belangrijker dan het streven naar het hoogste rendement. Daarom belegt Care IS risicobewust. Dit betekent dat wij bij alle onderdelen van het beleggingsproces het beheersen van risico als uitgangspunt nemen.
- De asset allocatie is bepalend voor de resultaten van de modelportefeuilles op lange termijn. Onder asset allocatie verstaan wij de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën.
- Passieve beleggingsproducten zijn binnen ons beleggingsbeleid het uitgangspunt. De financiële markten zijn in hoge mate efficiënt. Het structureel verslaan van een benchmark na aftrek van kosten is vrijwel onmogelijk.
- Diversificatie, ofwel spreiding, verbetert de rendement-risicoverhouding. Een goede spreiding verlaagt het verwachte risico van een beleggingsportefeuille, maar niet het verwachte rendement.

- Care IS belegt voor de lange termijn. Wij geloven dat de kans op een positief beleggingsresultaat groter wordt naarmate uw beleggingshorizon langer is. Daarom zijn onze beslissingen gebaseerd op langetermijnverwachtingen.
- Naast beleggen in een brede wereldindex beleggen wij ook in wetenschappelijk onderbouwde stijlfactoren, ook wel factorbeleggen genoemd. Factorbeleggen kan de rendement-risicoverhouding van een beleggingsportefeuille op lange termijn verbeteren.
- Care IS gelooft dat de rendement-risicoverhouding kan worden verbeterd door potentiële duurzaamheidsrisico's te integreren in het besluitvormingsproces, omdat dit volgens ons niet ten laste gaat van het financiële resultaat.
- Care IS belegt kostenbewust en maakt de kosten inzichtelijk voor haar cliënten. Via www.care-is.nl/kosten kunnen klanten eenvoudig de kosten berekenen.

2. Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteer Care IS?

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?

De eerdergenoemde beleggingsovertuigingen komen duidelijk naar voren in de aanpak, beleggingsstrategie en beleggingsstijl van Care IS. Wij stellen onze portefeuille samen op basis van langetermijnverwachtingen. Dit noemen wij de Strategische Asset Allocatie (SAA).

Binnen de vooraf gestelde bandbreedtes kunnen wij afwijken van de SAA. Dit doen wij op basis van fundamentele marktanalyse, ook wel top-downanalyse genoemd. De tijdelijke verdeling die hierdoor ontstaat, wordt de Tactische Asset Allocatie (TAA) genoemd.

Deze afwijkingen zijn beperkt tot veranderingen in de weging per beleggingscategorie en worden gedaan met het oog op vermogensbehoud. Wij beperken deze veranderingen tot een minimum, omdat transactiekosten ten laste gaan van het uiteindelijke rendement. Het sturen op lage kosten komt ook tot uiting in de keuze van onze beleggingstitels. Onze voorkeur gaat uit naar passieve en breed gespreide beleggingsfondsen of ETF's tegen lage kosten.

Om de rendement-risicoverhouding van de portefeuille verder te verbeteren, beleggen wij met oog voor duurzaamheidskenmerken (ESG-criteria), mits de markt dit faciliteert en dit niet in strijd is met onze andere beleggingsovertuigingen. ESG staat voor milieu, maatschappij en goed bestuur.

Daarnaast beleggen wij binnen de aandelenportefeuille in wetenschappelijk onderbouwde stijlfactoren: Minimum Volatility, Value, Quality en Momentum. Dit betekent dat wij onder meer kijken naar koersschommelingen, waardering, kwaliteit en recente koersontwikkelingen.

Hoe borgt de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?
Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid is het van belang dat er voldoende en juiste capaciteit beschikbaar is binnen onze organisatie. Onder capaciteit verstaan wij organisatorische en functionele processen, kennis en ervaring van medewerkers en de gebruikte systemen.

De dienstverlening wordt uitgevoerd op basis van vooraf vastgestelde processen. Deze processen zijn vastgelegd in de beschrijvingen van de administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB) en in andere procesbeschrijvingen.

Alle medewerkers die inhoudelijk contact met u onderhouden over onze dienstverlening, zijn aantoonbaar vakbekwaam. Deze vakbekwaamheid wordt onder andere aangetoond met een DSI-certificaat.

Care IS beschikt over de benodigde systemen om de aangeboden dienstverlening te ondersteunen. Het gaat hierbij om eigen systemen en systemen van externe partijen. Deze systemen bevorderen de procesmatige werkwijze die van onze medewerkers wordt verlangd. Ook stroomlijnen deze systemen de interactie en samenwerking tussen de verschillende afdelingen. Dit komt uiteindelijk de kwaliteit van onze dienstverlening aan u ten goede en verkleint de kans op fouten.

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?

Care IS belegt in dagelijks verhandelbare ETF's en beleggingsfondsen met een beursnotering in euro's. De ETF's en indexfondsen in de portefeuille worden alleen op Europese beurzen aangekocht of verkocht. Voor de inrichting van de modelportefeuilles onderscheidt Care IS verschillende beleggingscategorieën. Care IS sluit hierbij aan bij de beleggingscategorieën uit het rapport 'CFA Society Netherlands Risicostandaarden Beleggingen 20XX'. Care IS belegt vandaag in de beleggingscategorieën: staatsobligaties (investment grade), staatsobligaties kortlopend (investment grade), bedrijfsobligaties euro (investment grade), bedrijfsobligaties kortlopend (investment grade), aandelen ontwikkelde markten en aandelen opkomende markten. Deze beleggingscategorieën zijn onder andere geselecteerd op basis van verhandelbaarheid, transparantie en de verhouding tussen risico en rendement. Bij beleggingen in obligaties is geen direct valutarisico toegestaan. Binnen de beleggingscategorie aandelen wordt een wereldwijde spreiding gehanteerd waarbij in de basis geen regio's of sectoren worden uitgesloten. Care IS belegt alleen in fysiek gerepliceerde fondsen en ETF's.

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?

Voor het inrichten van de modelportefeuilles voor de lange termijn maken we gebruik van fundamentele analyse en een kwantitatief optimalisatiemodel. Dit model is gebaseerd op de Moderne Portefeuilletheorie van Nobelprijswinnaar Harry Markowitz. Aan de hand van de verwachte rendementen, risico's en correlaties van verschillende beleggings-categorieën berekent het model een portefeuille met een optimale verhouding tussen rendement en risico. Deze optimale portefeuille vormt de basis voor de lange termijn en noemen we de Strategische Asset Allocatie (SAA).

Care IS kan binnen vooraf gestelde bandbreedtes afwijken van de SAA op basis van top-down fundamentele marktanalyse. Deze afwijking van de SAA noemen we de Tactische Asset Allocatie (TAA). Het wordt toegepast om de portefeuille verder te optimaliseren, ofwel bestendiger te maken tegen verschillende marktscenario's. Doel van de keuzes is om het risico te beheersen ofwel de rendement-risicoverhouding te verbeteren. Het stelt Care IS daarnaast in staat om eventuele tekortkomingen van de Markowitz-optimalisatie te ondervangen. Een voorbeeld hiervan is dat de inputparameters bij de optimalisatie statisch worden geacht. In werkelijkheid kunnen het verwachte rendement, verwachte risico en correlaties van tijd tot tijd afwijken van deze historische gemiddeldes.

Care IS hanteert vijf risicoprofielen: Zeer defensief, Defensief, Neutraal, Offensief en Zeer offensief. Binnen elk risicoprofiel wordt in dezelfde beleggingscategorieën belegd, waarbij per risicoprofiel afzonderlijke normgewichten zijn bepaald. Daarnaast heeft elke beleggingscategorie een bandbreedte waartussen mag worden afgeweken van het normgewicht. Voor de invulling van de vijf risicoprofielen hanteren we vijf modelportefeuilles. De modelportefeuilles worden conform het beleggingsbeleid ingevuld met ETF's en indexfondsen.

Alle beleggingsbeslissingen met betrekking tot de SAA, TAA en invulling van de modelportefeuilles moeten vooraf goedgekeurd worden door de portfoliomanagers en bestuurders. De modelportefeuilles worden doorlopend getoetst aan het beleggingsbeleid. Hiervoor voeren we verschillende interne controles uit die zijn vastgelegd in het controleplan. De compliance officer ziet toe op de juiste uitvoering van de controles.

Hoe komt de beleggingsonderneming tot een bepaalde verhouding tussen de beleggingscategorieën op de lange termijn (strategische asset allocatie)?

De SAA wordt in principe voor een periode van drie jaar vastgesteld. Na deze periode kan de SAA worden verlengd of aangepast. Dit gebeurt met behulp van een optimalisatiemethode, gebaseerd op de Moderne Portefeuilletheorie van Markowitz. De optimalisatiemethode maakt gebruik van kwantitatieve analyses van risico's, verwachte

rendementen en de onderlinge samenhang tussen beleggingscategorieën. Daarnaast kan de SAA tussentijds worden herzien wanneer er fundamentele wijzigingen optreden in de inputparameters van de beleggingscategorieën en/of bij wijzigingen in onze lange termijnverwachtingen.

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?

Care IS heeft de mogelijkheid om – binnen bepaalde bandbreedtes – af te wijken van de Strategische Asset Allocatie. Dit noemen we de Tactische Asset Allocatie (TAA). Daarnaast bepaalt Care IS hoe de verschillende beleggingscategorieën worden ingevuld. Verwachte rendementen, risico's en de samenhang tussen beleggingscategorieën kunnen in de loop van de tijd veranderen. Hierdoor kan de strategische verdeling tijdelijk een minder gunstige verhouding tussen het verwachte rendement en het risico hebben. Een voorbeeld is dat het risico van een beleggingscategorie toeneemt, terwijl het verwachte rendement niet evenveel stijgt. Tactische afwijkingen van de strategische verdeling kunnen worden ingezet om deze risico's te beheersen.

Het valutarisico binnen kredietwaardige obligaties wordt voor 100% afgedekt. Binnen de beleggingscategorie aandelen wordt het valutarisico niet afgedekt. Care IS gebruikt geen geleend geld om te beleggen.

Care IS geeft de voorkeur aan beleggingsinstrumenten waarbij geen effecten worden uitgeleend. Dit wordt ook wel securities lending genoemd. In de praktijk maken vrijwel alle grote aanbieders van beleggingsinstrumenten hier echter gebruik van. Het is daarom niet altijd mogelijk om beleggingen waarbij securities lending plaatsvindt uit te sluiten van de modelportefeuilles.

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

De langetermijnverwachtingen voor rendementen en risico's zijn gebaseerd op aanbevelingen van de VBA Beleggingsprofessionals, langetermijnrenteverwachtingen voor de rente op basis van rentecurves op de kapitaalmarkt en langetermijn-verwachtingen voor economische groei en inflatie. Voor deze verwachtingen gebruikt Care IS gegevens van externe, vooraanstaande marktpartijen, waaronder het Internationaal Monetair Fonds (IMF). Minimaal eens per jaar worden de verwachtingen voor rendementen en risico's geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement, risico en kosten?

Met de SAA bepalen we voor elk risicoprofiel een verdeling over beleggingscategorieën op basis van een maximale risicograad. Deze maximale risicograad is gelijk aan de standaarddeviatie van de bijbehorende benchmark per risicoprofiel. Verwachte rendementen, risico's en de samenhang tussen beleggingscategorieën kunnen in de loop

van de tijd veranderen. Hierdoor kan de strategische verdeling (tijdelijk) een minder gunstige rendement-risicoverhouding hebben. Een voorbeeld is dat het risico van een beleggingscategorie toeneemt, terwijl het verwachte rendement niet evenveel stijgt. Tactische afwijkingen van de strategische verdeling kunnen worden ingezet om deze risico's te beheersen.

Bij de keuze van beleggingsinstrumenten houden wij ook rekening met de kosten. Hogere kosten verlagen namelijk het uiteindelijke rendement voor de klant.

Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming?

De verwachtingen voor rendementen en risico's worden gebruikt bij het bepalen van de SAA en TAA. Daarmee hebben deze verwachtingen direct invloed op de verdeling over de beleggingscategorieën.

Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Voor het risico van de modelportefeuilles is de beweeglijkheid van het rendement van de totale portefeuille, ook wel volatiliteit genoemd, de belangrijkste maatstaf. De volatiliteit wordt uitgedrukt met de standaarddeviatie. Deze maatstaf geeft aan hoeveel het rendement rond het gemiddelde schommelt. De gerealiseerde volatiliteit van de modelportefeuilles wordt maandelijks gemeten.

Daarnaast meten wij het grootste verlies vanaf een eerder bereikt hoogste punt. Dit noemen wij de maximum drawdown.

Bij het samenstellen van de portefeuille is de kredietwaardigheid van de beleggingen in obligaties een belangrijk uitgangspunt. Hierbij zijn kredietbeoordelingen, ook wel creditratings genoemd, leidend. Het tegenpartijrisico wordt beperkt door alleen te beleggen in fysiek gerepliceerde fondsen en ETF's. Bij deze fondsen worden de onderliggende beleggingen daadwerkelijk aangehouden.

Het liquiditeitsrisico wordt in de eerste plaats beperkt door illiquide beleggingscategorieën, zoals private equity, direct vastgoed en hedgefondsen, uit te sluiten. Daarnaast houden we bij de selectie van instrumenten rekening met de verhandelbaarheid. Hierbij kijken wij onder meer naar het verschil tussen de bied- en laatprijs van ETF's in het verleden. Dit verschil wordt ook wel de bid-askspread genoemd.

Indexbeleggen promoot ecologische en sociale kenmerken, ook wel aangeduid als E/S-kenmerken. Hoewel Care IS geen duurzame beleggingsdoelstelling heeft, wordt er belegd in beleggingen met een sociale of milieudoelstelling die volgens de Europese taxonomiewetgeving niet als duurzaam kwalificeren.

Duurzaam beleggen is voor Care IS geen doelstelling op zich en mag niet ten koste gaan van andere aspecten, zoals voldoende spreiding over regio's, sectoren en stijlfactoren. Tegelijkertijd wil Care IS voldoende invulling geven aan duurzaamheid en greenwashing voorkomen.

Om dit te meten, worden de onderstaande indicatoren in het selectieproces gebruikt:

- LSEG ESG Combined Score dient hoger te zijn dan de benchmark;
- LSEG ESG Score dient hoger te zijn dan de benchmark;
- Hogere gemiddelde Ecologische score ten opzichte van de benchmark;
- Hogere gemiddelde Sociale score ten opzichte van de benchmark;
- Hogere gemiddelde Governance score ten opzichte van de benchmark;
- Uitsluiten van bedrijven die direct betrokken zijn bij wapen-, tabaks- of steenkoolproductie.

6. Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van Care IS beoordelen?

Welke maatstaven moet u als cliënt gebruiken om het beleggingsbeleid en de beleggingsresultaten te beoordelen? En op welke termijn (horizon) is een beoordeling van het beleid en de resultaten zinvol?

Klanten en potentiële klanten kunnen het beleggingsbeleid en de resultaten van Care IS beoordelen door de kwartaalberichten van Care IS te lezen. Deze berichten zijn te vinden op https://care-is.nl/kwartaalberichten. Daarin lichten wij de ontwikkelingen op de financiële markten, onze beleggingskeuzes en de gevolgen voor de portefeuilles toe. Klanten ontvangen daarnaast ieder kwartaal een persoonlijke rapportage. Daarin staat onder meer het rendement van hun portefeuille. Ook kunnen klanten de ontwikkeling van hun beleggingen bekijken via de Care IS app.

Wij vinden het belangrijk om het beleggingsbeleid en de resultaten minimaal jaarlijks te beoordelen. Wij kijken daarbij niet alleen naar het behaalde rendement, maar ook naar het genomen risico, de gemaakte kosten en de vergelijking met een passende benchmark. Wij houden ook rekening met het persoonlijke doel, het risicoprofiel en de beleggingshorizon.

Een jaarlijkse beoordeling is geschikt om te controleren of het beleggingsbeleid en het risicoprofiel nog bij u passen. De resultaten van een beleggingsstrategie kunt u het beste beoordelen over een langere periode die past bij uw beleggingshorizon. Resultaten over één kwartaal of één jaar kunnen sterk worden beïnvloed door tijdelijke marktontwikkelingen.

Belangrijke wijzigingen in de portefeuille worden aan klanten gecommuniceerd, bijvoorbeeld via een nieuwsbericht, kwartaalbericht of persoonlijke rapportage.

Hebt u vragen over ons beleggingsbeleid?

Neem dan contact op via 0299-720961 of stuur een e-mail naar info@care-is.nl.

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld door Care IS vermogensbeheer. De informatie in dit document is bedoeld als algemene uitleg. De inhoud houdt geen rekening met uw persoonlijke situatie. De informatie is geen persoonlijk beleggingsadvies. Ook is het geen aanbod om financiële producten te kopen of verkopen, of om gebruik te maken van beleggingsdiensten. U beslist zelf wat u met deze informatie doet. U kunt aan deze publicatie geen rechten ontlenen.

We hebben deze publicatie met zorg samengesteld en gebruiken bronnen die wij betrouwbaar vinden. We streven ernaar dat de informatie correct en actueel is. Toch kunnen er fouten in staan. We kunnen niet garanderen dat alle informatie volledig of foutloos is. Hoewel we zorgvuldig omgaan met berekeningen en cijfers, aanvaarden wij geen aansprakelijkheid voor schade (zoals financieel verlies) die ontstaat door het gebruik van deze publicatie. De inhoud kan op elk moment worden aangepast, zonder voorafgaande aankondiging. Care IS vermogensbeheer is niet verplicht om de informatie te actualiseren. We zijn ook niet aansprakelijk voor druk- of schrijffouten.

Let op: Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan stijgen of dalen. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. U kunt (een deel van) uw inleg verliezen.

Care IS vermogensbeheer is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 37162744 en heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht.