

# één vermogensbeheer - consumentenbrief

één vermogensbeheer



## Welke vragen stelt u over het beleggingsbeleid?

Een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van één vermogensbeheer betreft het beleggingsbeleid. Door vragen te stellen over het beleggingsbeleid krijgt u een goed beeld van het beleid van een beleggingsonderneming. 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 aan uw accountmanager, relatiebeheerder, vermogensadviseur of –beheerder om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming?

**één vermogensbeheer geeft antwoord op deze vragen.**

**Heeft u meer vragen, wij vertellen u graag meer over onze dienstverlening.**

## Volledige transparantie

één vermogensbeheer heeft zich ook gecommitteerd om de 'Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid' op haar website te plaatsen. Wij vinden dit logische vragen om te kunnen beoordelen of één vermogensbeheer passend vermogensbeheer voor u als belegger kan aanbieden. Daarom publiceren wij niet alleen de vragen, maar ook onze antwoorden op deze vragen. Volgens ons biedt dit document een goed handvat voor het oriënterende gesprek tussen geïnteresseerde beleggers en één vermogensbeheer.



**helder en eerlijk**

[www.1vermogensbeheer.nl](http://www.1vermogensbeheer.nl)

## 1) Op welke beleggingsovertuigingen baseert één vermogensbeheer 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?*

### Doelstelling

De doelstelling van één vermogensbeheer is om een bovengemiddeld rendement met een benedengemiddeld risico te behalen, waarbij wij ernaar streven om onze klanten structureel te ontzorgen. Ontzorgen houdt volgens ons in dat wij als een goed huisvader zorgen voor het vermogen dat wij namens onze klanten mogen beheren en/of adviseren.

U heeft hard gewerkt om uw vermogen te vergaren en het is nu aan één vermogensbeheer om uw vermogen hard voor u te laten werken. De doelstelling van onze visie is om door middel van een actief beleggingsbeleid en een gezonde diversificatie over meerdere beleggingscategorieën structureel het beleggingsrisico te verlagen, maar wel in combinatie met een bovengemiddeld rendement, waarbij vermogensgroei c.q. vermogensbehoud door de gehele cyclus heen kernpunten zijn.

### Beleggingsfilosofie & spreiding

één vermogensbeheer ziet zichzelf als onafhankelijk specialist in het selecteren van individuele Nederlandse aandelen in het small- en mid-cap universum gecombineerd met opties ten behoeve van een verbeterde risico-/rendementsverhouding binnen portefeuilles. één vermogensbeheer belegt de obligatieportefeuille gespreid door middel van beleggingsfondsen en/of ETF/trackers.

### Het voorkomen van grote verliezen is de basis voor lange termijn vermogensgroei

Daarom zijn wij van mening dat beleggers te allen tijde de mogelijkheid moeten hebben om tijdelijk niet (of minder) te beleggen. één vermogensbeheer kan in perioden van onrust op de financiële markten kiezen voor een grotere positie in liquiditeiten. Daarnaast kan één vermogensbeheer door middel van shortposities of derivaten het risico van de beleggingsportefeuille te verlagen.

### In-house expertise is onderscheidend

één vermogensbeheer onderscheidt zich van de meeste collega vermogensbeheerders doordat onze analisten zelf regelmatig het management (CEO/CFO's) van de beursgenoteerde bedrijven bezoeken of op ons kantoor in Amsterdam op bezoek krijgen. Dit persoonlijke contact met het topmanagement van deze bedrijven en het dagelijkse institutionele contact dat wij hebben met de research van (inter)nationale banken en brokers stelt ons beter in staat om voor u de juiste beleggingsbeslissingen te nemen. Op basis van al deze bronnen heeft één vermogensbeheer een (dynamische) visie op de financiële markten. Deze visie vindt zijn weerslag in de portefeuilles.

De individuele beleggingstitels worden geselecteerd op basis van een grondige analyse van het bedrijf. Belangrijke aandachtspunten hierbij zijn de ontwikkeling van de winstgevendheid, de waardering van het aandeel en de schuldpositie van het bedrijf.



**helder en eerlijk**

[www.1vermogensbeheer.nl](http://www.1vermogensbeheer.nl)

## 2) Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert één vermogensbeheer?

*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?*

Om rendement boven de "risicovrije" rente van sparen te genereren zal een belegger per definitie risico moeten nemen om dat extra rendement te genereren. Door te spreiden over meerdere beleggingscategorieën worden negatieve uitschieters met positieve uitschieters van een andere belegging gecompenseerd. Dat is onze kerngedachte van het, in overeenstemming met de wensen en het risicoprofiel van de klant, bouwen van een gedegen en gespreide beleggingsportefeuille op basis van gedegen in-house aanwezige expertise op basis van fundamentele analyse.

Bij de keuze van een beleggingsstrategie wordt er o.a. gekeken naar de huidige inkomenssituatie, vermogenspositie, beleggingsdoelstellingen en specifieke wensen van de klant. De uiteindelijke keuze hangt vervolgens af van de risicotolerantie van de klant. Binnen de verschillende beleggingsstrategieën wordt er een bandbreedte per beleggingscategorie aangehouden (strategische en tactische asset-allocatie). Afhankelijk van de marktontwikkelingen wordt gekozen om een beleggingscategorie te over- of onderwegen binnen de vastgestelde bandbreedte.

Voor één vermogensbeheer is beleggen een actief werkwoord. Wij beschouwen beleggen dan ook als een vaardigheid, waardoor wij met onze in-house expertise beter in staat moeten worden geacht om de juiste beleggingen voor onze klanten te selecteren.

## 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?*

Voor de verschillende risicoprofielen hanteert één vermogensbeheer richtlijn asset allocaties (de verdeling van beleggingscategorieën). De regio allocatie van één vermogensbeheer richt zich primair op Nederlandse- en secundair op Europese markten. Dit vanuit de overtuiging dat je als belegger focus dient te hebben.

De asset- en regio allocaties zijn gebaseerd op intern onderzoek naar standaarddeviaties tussen vermogenscategorieën, strategische bandbreedtes en interne beleggingskwaliteiten. Onderzoek en kwaliteiten gecombineerd met de leidraad risicoclassificatie van de AFM leidt tot de asset allocaties en samengestelde benchmarks van één vermogensbeheer.

In onderstaande tabel worden de asset allocaties en benchmarks per risicoprofiel getoond:

Categorie	Benchmark	Defensief	Behoedzaam	Offensief	Speculatief
Aandelen	AEX Nederland	5,25%	12,50%	22,00%	29,75%
Aandelen	AMX Nederland	5,25%	12,50%	22,00%	29,75%
Aandelen	Stoxx 50	4,50%	12,00%	21,00%	25,50%
Vastgoed	EPRA ex UK	5,00%	5,00%	8,00%	10,00%
Obligaties	EUR Corporate Bond	35,00%	25,00%	11,00%	0,00%
Obligaties	EUR Sovereign Bond 5 - 7	35,00%	25,00%	11,00%	0,00%
Liquiditeiten	Euribor 1 month	10,00%	8,00%	5,00%	5,00%

## Aandelen

Aandelenbeleggingen worden door één vermogensbeheer op actieve wijze en door middel van een 'bottom-up' selectiemethode geselecteerd.

- *Aandelen analyse*  
 één vermogensbeheer analyseert een aandeel op basis van fundamentele analyse. Hierbij wordt zowel een kwalitatieve- als kwantitatieve analyse gemaakt. De kwalitatieve analyse omhelst de beoordeling van het management, het bedrijfsmodel en de groeiomogelijkheden van het bedrijf. Onder de kwantitatieve analyse verstaan wij de waardering van het aandeel ten opzichte van de historie, de sector en de algehele markt. Aandelenposities worden pas ingenomen als uit zowel de kwalitatieve- als de kwantitatieve analyse een positief oordeel volgt.
  
- *Richtlijnen*  
 één vermogensbeheer streeft binnen haar aandelen allocatie naar een portefeuille met +/- 20 aandelen. Hiermee wordt het overzicht behouden. Als restrictie wordt een weging per positie van maximaal 15% gehanteerd, in de praktijk is het echter niet eerder voorgekomen dat een positie een grotere weging had dan 7%. één vermogensbeheer maakt de weging van een positie afhankelijk van het risico (de standaarddeviatie), en de convictie. Bijvoorbeeld: er wordt een lagere weging gehanteerd voor posities met hogere risico's en lagere liquiditeit. Tevens wordt ten behoeve van de spreiding rekening gehouden met het concentratierisico van de portefeuille. één vermogensbeheer belegt uitsluitend in posities waar het volste vertrouwen in is. Derhalve hebben wij de mogelijkheid om af te wijken van de strategische asset allocatie door tijdelijk minder of zelfs niet te beleggen in aandelen.

één vermogensbeheer maakt onderscheid in drie classificaties voor de aandelenbeleggingen:

- *Aandelenclassificatie 1: lange termijn winnaars*  
Onder lange termijn winnaars verstaat één vermogensbeheer bedrijven die een sterke positie hebben in de markt en waarvan wij de verwachting hebben dat deze lange termijn aandeelhouderswaarde genereren. In de regel vallen de posities onder deze classificatie als posities die voor langere tijd in de portefeuille worden aangehouden.
- *Aandelenclassificatie 2: kansen uit stress*  
De kansen uit stress beleggingen zijn veelal beleggingen waarbij voor de korte- of middellange termijn wordt ingespeeld op overdrijving op de financiële markten.
- *Aandelenclassificatie 3: shortposities*  
Indien één vermogensbeheer van mening is dat een belegging fors overgewaardeerd is ten opzichte van de historische waardering, hebben wij de mogelijkheid in te spelen op een koersdaling van het aandeel.

### Vastgoed

één vermogensbeheer maakt gebruik van vastgoedaandelen voor de invulling van de vastgoed allocatie.

### Obligaties

Voor de invulling van de obligatie allocaties kiest één vermogensbeheer ten behoeve van spreiding voor ETF's of beleggingsfondsen. één vermogensbeheer investeert in beheerders die flexibel zijn in het mandaat, een sterke focus hebben op de kredietwaardigheid van de uitgevers en die rekening houden met de rentegevoeligheid van de leningen.

### Opties

Voor portefeuilles vanaf €250.000 voegt één vermogensbeheer opties toe aan de asset allocatie. Opties worden uitsluitend gebruikt om risico's in de portefeuille af te dekken, aandelenposities op te bouwen of extra rendement te genereren op aandelenposities in de portefeuille.

#### 4) Bij advies of beheer over de hele portefeuille: Hoe bouwt één vermogensbeheer de portefeuille op?

*Zijn er beperkingen bij de opbouw van de portefeuille? Hoe zijn die vastgelegd en hoe worden die gemeten? 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?*

De cliënt geeft één vermogensbeheer de opdracht en bevoegdheid om het gehele vermogen te beleggen volgens het afgesproken risicoprofiel. Zowel bij het inrichten, monitoren en adviseren/wijzigen wordt daarom altijd rekening gehouden met de Strategische Asset Allocatie die hoort bij de gekozen beleggingsstrategie. Bij nieuwe bijstortingen of nieuw in te richten portefeuilles wordt er, in overleg met de klant, meestal gekozen voor een gefaseerde invulling van de portefeuilles om het timing-risico zo veel mogelijk te spreiden en te reduceren.

één vermogensbeheer gebruikt alleen die instrumenten die we zelf goed begrijpen. Daarnaast hechten wij grote waarde aan de verhandelbaarheid van onze posities. Dit betekent dat onze beleggingen snel contant kunnen worden gemaakt zodat onze beleggers, indien gewenst, hun middelen elders aan kunnen wenden.

Voor portefeuilles vanaf €250.000 voegt één vermogensbeheer opties toe aan de asset allocatie. Opties worden uitsluitend gebruikt om risico's in de portefeuille af te dekken, aandelenposities op te bouwen of extra rendement te genereren op aandelenposities in de portefeuille.

één vermogensbeheer gebruikt geen andere valuta dan de euro. Een afdekkingsbeleid is daarom niet aan de orde. Ditzelfde geldt voor het gebruik van geleend geld, ook hier maakt één vermogensbeheer geen gebruik van.

##### *Selling discipline*

Per opgebouwde positie wordt vooraf een koersdoelen bepaald. De stelregel van één vermogensbeheer is dat een winstgevende positie wordt verkocht indien de koers binnen 10% van het te bereiken koersdoel is gekomen. Verlieslatende posities worden tevens verkocht indien de betreffende investment case dusdanig is veranderd waardoor het gestelde koersdoel als niet meer haalbaar wordt gezien.

## 5) Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: Hoe komt één vermogensbeheer 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?*

Bij één vermogensbeheer streven wij continu naar een optimale verhouding tussen rendement, risico en kosten. De rendementsdoelstelling is afhankelijk van het met de cliënt afgestemde risicoprofiel. De doelstelling is gebaseerd op historische metingen, conform de leidraad van de AFM. Onze belangrijkste uitgangspunten zijn het verminderen van de risico's door een goede spreiding en diversificatie over de diverse beleggingscategorieën. Binnen de toegestane bandbreedtes richten we ons vervolgens op het maximaliseren van het rendement.

## 6) Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van één 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?*

één vermogensbeheer is van mening dat een beoordeling van een gevoerd beleggingsbeleid niet alleen gedaan moeten worden op basis van het rendement, maar ook het genomen risico om tot het rendement te komen en de bijbehorende kosten. Omdat beurzen en beleggingsresultaten zich nooit lineair zullen gedragen en van tijd tot tijd volatiel kunnen zijn, is het zinvol om een periode van ca. 3-5 jaar te gebruiken voor het goed kunnen beoordelen van de geleverde prestaties. één vermogensbeheer streeft er naar om uw vermogen optimaal te laten renderen, waarbij een langdurige vertrouwensband wordt opgebouwd. Wij streven niet zozeer een rendement na dat elk jaar een bepaalde index verslaat maar streven naar het beperken van verlies in dalende markten en een goed rendement in stijgende markten.

Een bovengemiddeld rendement bij een beneden-gemiddeld risico is ons inziens de basis voor een succesvolle duurzame samenwerking met onze klanten.



## Contact

Dit is een publicatie van **één vermogensbeheer**.

Voor meer informatie zijn wij telefonisch bereikbaar via **035-740 0250**. Uiteraard uit u ons ook emailen via [info@1vermogensbeheer.nl](mailto:info@1vermogensbeheer.nl)



Albert Jellema



Luciano Westerveld



Jim Tehupuring



Ruud Starreveld



Marion van der Vegte



Jordy Klijn