

Beleggingsbeleid

SERVATUS

vermogensmanagement

Inhoud

1. Inleiding	3
2. Doelgroepenbeleid	4
3. Werkwijze	5
4. Risicoprofielen	8
5. Beleggingsstrategie en benchmarks	9
6. Duurzaamheid	14
7. Selectie instrumenten	15
8. Samenvatting	16

Bijlagen:

1 Benchmark zakelijke waarden

2 Benchmark vastrentende waarden

3 Selectie van instrumenten

4 Indeling beleggingscategorieën

5 Risicobijlage beleggingsvoorstel

6 Duurzaamheidsbeleid

6.1 Sustainable Development Goals (SDG's)

6.2 Selectie van indexbeleggingen, gebruik MSCI ESG rating

6.3 De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

1. Inleiding

Het beleggingsbeleid van Servatus Vermogensmanagement is opgesteld aan de hand van de “Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten”. Deze handreiking is opgesteld door VBA beleggingsprofessionals in samenwerking met brancheorganisaties Dutch Securities Institute (DSI), de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB), de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS), de Vereniging Echt Onafhankelijke Vermogensadviseurs (VEOV) en de Vereniging van Vermogensbeheerders en Adviseurs (VV&A).

Dit beleggingsbeleid is het vetrekpunt in het continue proces van Servatus van verbetering van de kwaliteit van de dienstverlening richting haar cliënten.

Tevens is input is ontleend aan:

- Leidraad “De Klant in beeld” – AFM, update 3 januari 2018
- Leidraad “Zorgvuldig adviseren over vermogensopbouw” – AFM, januari 2018
- Leidraad “Informatie over risicoprofielen” – AFM, november 2018
- Duurzaamheidsbrief AFM aan de vermogensbeheersector 3 juli 2020
- AFM Position paper AFM en duurzaamheid juni 2020
- Help de belegger in zoektocht naar duurzame beleggingen (AFM rapport mei 2024)
- CFA Risicostandaarden Beleggingen 2024

2. Doelgroepenbeleid

Servatus Vermogensmanagement adviseert en begeleidt vermogende families en ondernemers. Samen met hen zoekt Servatus naar de beste strategie waarmee de financiële doelstellingen van haar cliënten zo goed mogelijk verwezenlijkt kunnen worden. Servatus beperkt zich hierbij niet alleen tot het geven van advies maar zorgt ook voor de daadwerkelijke uitvoering.

De dienstverlening vermogensbeheer is gericht op een integrale portefeuille (discretionair vermogensbeheer), vanaf de Strategische Asset Allocatie, tot tactische invulling en instrumentselectie. Ten aanzien van de omvang van het vermogen dat voor een discretionaire vermogensbeheerrelatie wordt ondergebracht bij Servatus geldt als uitgangspunt een vrij te beleggen vermogen van minimaal € 1 miljoen. Te beleggen bedragen kleiner dan € 1 miljoen worden in beheer genomen indien zij verbonden zijn met een depot van substantiële omvang. Dit kunnen kinderdepots zijn, privédepots behorend bij de DGA van een holding (of vice versa) of depots waar door ingroei op redelijke termijn een hoger te beleggen bedrag verwacht wordt, bijvoorbeeld door dividenduitkeringen of verkoop onderneming.

Bij acceptatie van vermogens in discretionair beheer wordt altijd primair het klantbelang in aanmerking genomen.

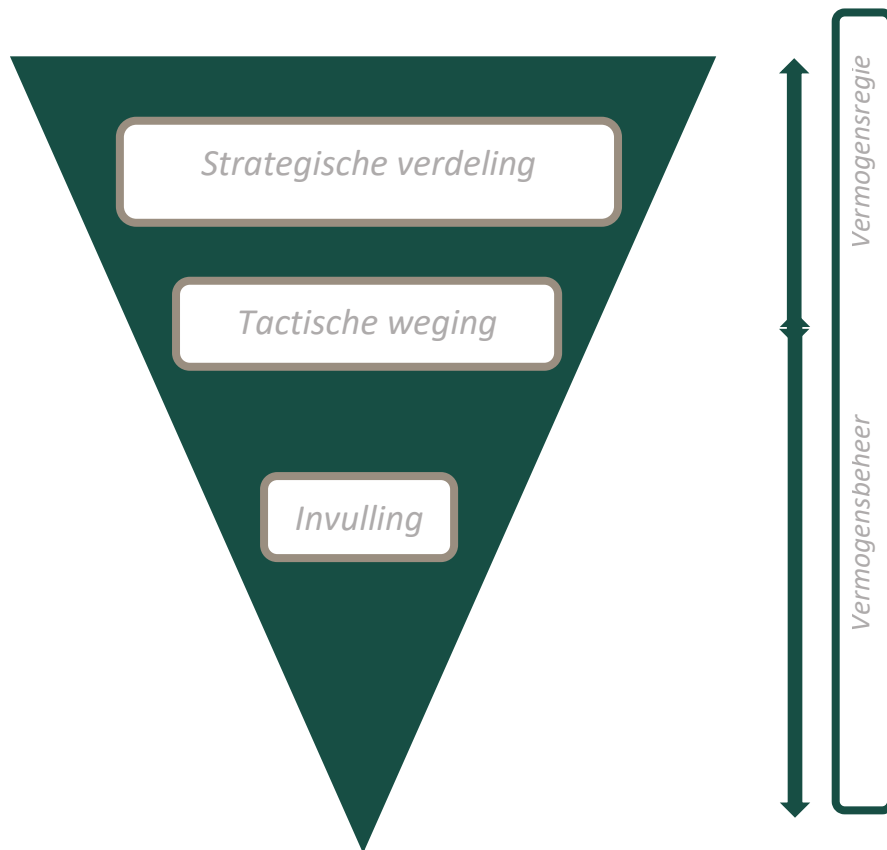
3. Werkwijze

Allereerst worden de strategische verdelingen uiteengezet zoals deze door Servatus gevoerd worden. Deze strategische verdelingen worden gedestilleerd uit de eerste drie van de volgende fasen die worden doorlopen inzake de beleggingsdienstverlening:

- Kennismaking
Hier wordt de keuze gemaakt of de prospect het verdere traject ingaat en of Servatus een vermogensbeheerrelatie opfortuun acht voor de prospect
- Beeldvorming; de volgende aspecten van de prospect komen aan de orde:
 - o Financiële situatie
 - o Doel van de beleggingen
 - o Kennis en ervaring
 - o Risicobereidheid
 - o Duurzaamheidsvoorkeuren
- Oplossing; vastleggen en beargumenteren risicoprofiel door Servatus
 - o Vaststellen dienst
 - o Vaststellen Strategische Asset Allocatie
 - o Selectie instrumenten
- Doorlopende nazorg

Voor de keuze van de gewenste strategische verdeling (verdeling tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden) is Top Down de belangrijkste beleggingsbeslissing.

Wetenschappelijk onderzoek wijst uit dat ruim 80% van het beleggingsresultaat van een portefeuille bepaald wordt door de strategische vermogensverdeling. Hier vormt de dienst Vermogensregie de voornaamste basis voor de geadviseerde verdeling.



Na de uiteenzetting van de Strategische verdeling worden de keuzes binnen de Tactische weging verder uiteengezet. Afhankelijk van de visie op de financiële markten kan hier binnen bandbreedtes worden afgeweken van de strategische gewichten, zie ook het volgende hoofdstuk. Tevens wordt in de tactische verdeling de keuze gemaakt voor de verdeling binnen de assets.

De uiteindelijke keuze van de vermogenstitel als invulling voegt het minste toe aan het uiteindelijke beleggingsresultaat en is derhalve de laatste keuze in de beslissingsboom. Operationeel wordt hier door DSI-gecertificeerde beleggingsspecialisten invulling aan gegeven.

De disciplines Vermogensregie en Vermogensbeheer lopen niet per se opvolgend aan elkaar. Meest optimaal is dat beide disciplines overlappend werken, waar gebruik gemaakt wordt van de input van (beiden aan) elkaar.

Beide disciplines zijn ook vertegenwoordigd in de bijeenkomst van het Investment Committee (IC), elke 3^e vrijdag van de maand. De agenda van deze bijeenkomst wordt opgesteld door de vermogensbeheerders en kent permanent in ieder geval de volgende onderwerpen:

- Rendementen Financiële Markten
- Netto Rendementen Modelportefeuilles
- Duurzaamheid Modelportefeuilles
- Marktontwikkelingen
- Implicaties marktontwikkelingen op de Tactische Asset Allocatie
- Actuele (te nemen) transacties

Elke 3^e vrijdag van de maand volgend op een kwartaaleinde wordt in de Big Picture de visie op de financiële markten uiteengezet. Doelstelling is in deze Big Picture 9 tot 12 maanden vooruit te kijken, waar de onderwerpen zoals hierboven beschreven worden behandeld. Tevens wordt in de Big Picture vastgelegd met welke verwachte rendementen wordt gerekend in de beleggingsvoorstellen die worden gehanteerd tot aan de volgende Big Picture.

De bijeenkomsten van het IC worden voorgezeten door het directielid verantwoordelijk voor Vermogensbeheer en daaruit volgend het Beleggingsbeleid.

4. Risicoprofielen

In de leidraad “Informatie over risicoprofielen” geeft de AFM aanbevelingen voor een betere aansluiting tussen beleggingen en risicoprofielen. Belangrijk is de informatieverstrekking richting de cliënt tijdens de verschillende fasen van het adviesproces zoals in het vorige hoofdstuk omschreven. Deze informatie dient een meer realistisch verwachtingspatroon bij de cliënt geven, waar de volgende aandachtspunten zijn geïmplementeerd door Servatus:

1. Informatie is evenwichtig en dient niet als reclamemateriaal
2. Informatie is vindbaar doordat het in documenten is opgenomen
3. Informatie is begrijpelijk (geen jargon en begrijpende taal in bijvoorbeeld het beleggingsvoorstel)
4. Informatie is correct, duidelijk en niet misleidend

Servatus verschaft in die zin informatie over de verschillende risicoprofielen die zij hanteert en communiceert in haar beleggingsvoorstel waarom voor een bepaald risicoprofiel wordt gekozen. Tevens wordt in het beleggingsvoorstel het beleggingsbeleid van Servatus verwoord waaraan gekozen vermogenstitels dienen te voldoen, waar ook duurzaamheid toe wordt gerekend, zie voor verdere uiteenzetting van duurzaamheid Hoofdstuk 6. Ook wordt onderbouwd welk rendement verwacht mag worden bij het gekozen risicoprofiel. Daarnaast wordt de spreiding van de beleggingen aangegeven op asset niveau en regioverdeling voor zakelijke waarden en op segmentniveau voor vastrentende waarden. Afsluitend wordt op een transparante wijze de kostenstructuur inzichtelijk gemaakt.

5. Beleggingsstrategie en benchmarks

Beleggingsstrategie

De invulling van de beleggingsdepots wordt vormgegeven door indexbeleggingen. Sinds december 2020 is duurzaamheid als voorwaarde voor de invulling toegevoegd. Op de factor Duurzaamheid wordt in het volgende hoofdstuk verder op in gegaan.

Door te beleggen in indexbeleggingen wordt op een transparante manier met lage kosten een belang opgebouwd in de wereldwijde aandelen- en obligatiemarkt. Een indexbelegging is een passieve manier om belang te verkrijgen op de financiële markt. Servatus draagt uit om op een actieve manier met deze passieve instrumenten om te gaan.

Door met bepaalde keuzes af te wijken van een benchmark, of wereldwijd marktgemiddelde, gaat het uiteindelijke rendement van het depot afwijken van de benchmark. Derhalve worden de keuzes die Servatus maakt duidelijk beargumenteerd.

De strategische beleggingsverdeling in de portefeuilles van Servatus bestaat uit twee hoofdcategorieën:

1. Zakelijke waarden (aandelen)
2. Vastrentende waarden (obligaties)

Ook binnen deze twee categorieën worden de strategische bandbreedtes opgesteld ten behoeve van het beheer van de beleggingsportefeuilles. De bandbreedtes per profiel zijn als volgt ingericht:

Inkomensgericht	Minimaal	Strategisch	Maximaal
Zakelijke waarden	0%	0%	10%
Vastrentende waarden	90%	100%	100%

Defensief	Minimaal	Strategisch	Maximaal
Zakelijke waarden	10%	30%	40%
Vastrentende waarden	60%	70%	90%

Neutraal	Minimaal	Strategisch	Maximaal
Zakelijke waarden	20%	50%	60%
Vastrentende waarden	40%	50%	80%

Groeigericht	Minimaal	Strategisch	Maximaal
Zakelijke waarden	30%	70%	80%
Vastrentende waarden	20%	30%	70%

Offensief	Minimaal	Strategisch	Maximaal
Zakelijke waarden	40%	100%	100%
Vastrentende waarden	0%	0%	60%

De keuze voor een eventuele afwijking van de strategische verdeling bepaalt de tactische weging van de zakelijke en vastrentende waarden in de beleggingsportefeuille. Deze afwijking wordt gebaseerd op vier elementen: reële economie, monetaire economie, waardering en geopolitiek.

De tactische verdeling is tevens de verdere verdeling van het tactische gewicht naar regio's, stijlen en thema's voor zakelijke waarden en rentegevoeligheid, rentetype en debiteurenspreading binnen vastrentende waarden. De discipline Vermogensbeheer geeft hiervoor de belangrijkste input, zoals ook hiervoor benoemd, voor de Big Picture, waar deze keuzes beargumenteerd worden. De basis hiervoor is afgeleide research van bronnen van diverse banken, brokers en fondshuizen.

De omvang van de organisatie maakt dat -indien opportuun- er ook tussentijds een vergadering belegd kan worden om tactische keuzes te maken. Dit afhankelijk van de omgevingsfactoren op de wereldwijde financiële markten. Het opstellen van de Big Picture en het voorzitten van het Investment Committee valt onder eerste verantwoordelijkheid van het directielid met vermogensbeheer als aandachtsgebied.

Voor de (tactische) verdeling van de vastrentende waarden wordt een vijftal pijlers gehanteerd:

1. Staatsobligaties
2. Bankobligaties
3. Bedrijfsobligaties
4. High Yield obligaties
5. Staatsobligaties van opkomende markten

Bij elke pijler behoort een goed onderbouwde analyse (vormgegeven in de Big Picture) waaruit voor de beleggingsrelatie blijkt dat wat er speelt op de financiële markten (bijvoorbeeld ontwikkeling rente, risico opslagen), grondslag is voor de keuzes die Servatus maakt.

Binnen de categorie vastrentende waarden wordt als basis voor indexbeleggingen gekozen. Voor het gedeelte in high yield obligaties en de belegging in staatsobligaties van opkomende markten worden maxima binnen de categorie vastrentend gehanteerd van 15%. Deze beperking is gelegen in het feit dat een relatief groot belang in deze twee type vastrentende waarden zorgt voor de kans op een (te) hoge tracking difference (afwijking) ten opzichte van de benchmark. Het maximale percentage van 15% binnen de categorie vastrentende waarden geldt ook voor de mogelijke belegging in converteerbare obligaties (als subcategorie geschaard onder bedrijfsobligaties), met dezelfde onderbouwing als die voor high yield obligaties en staatsobligaties van opkomende markten.

Benchmarks

De MSCI World Index (MSCI Index Code 990100) is de benchmark die voor de zakelijke waarden wordt aangehouden en waarmee de keuzes met betrekking tot regioverdeling worden vergeleken. Voor een uiteenzetting van de samenstelling van deze benchmark zie bijlage 1.

Servatus hanteert in haar tactische keuze om af te wijken van de benchmark een strategische verdeling die regionaal afwijkt van de MSCI World Index. Deze regionale verdeling is, naast het gewicht in de MSCI World Index, gebaseerd op de verdeling van het Bruto Binnenlands Product (BBP) in de wereld¹. De tabel hieronder geeft de respectievelijke verdelingen weer, met in de laatste kolom de door Servatus gehanteerde strategische regionale verdeling.

Regioverdeling	MSCI World	BBP verdeling	Servatus
Noord-Amerika	77,00%	42,15%	55,00%
Europa	15,00%	18,72%	27,50%
Japan-Pacific	8,00%	5,93%	10,00%
Opkomende landen	0,00%	33,21%	7,50%
Totaal	100,00%	100,00%	100,00%

Doordat Servatus een afwijkende regioverdeling hanteert wordt geaccepteerd dat er een direct, bij volgen van deze interne benchmark, afwijkende performance wordt gehaald ten opzicht van de MSCI World Index. Als uitgangspunt geeft de Servatus benchmark het voordeel van een bredere wereldwijde spreiding.

Voor de categorie vastrentende waarden wordt de Bloomberg Euro Aggregate Bond Index (LBEATREU:IND) gehanteerd. Deze index bestaat uit in euro gedenomineerde obligaties met een vaste rente en vast looptijd die worden uitgegeven door instanties zoals (semi)overheden en bedrijven, waar een deel van de index ook bestaat uit gedekte en geëffectiseerde obligaties. Zie ook bijlage 2 voor een verdere uiteenzetting van de samenstelling.

¹ World Bank "World Development Indicators", 2023

De benchmarks die door Servatus worden gehanteerd hebben de volgende strategische samenstelling per risicoprofiel:

	<i>Aandelen: MSCI World Index</i>	<i>Vastrentende waarden: Bloomberg Eur Aggregate Bond Index</i>
<i>Inkomensgericht</i>	0%	100%
<i>Defensief</i>	30%	70%
<i>Neutraal</i>	50%	50%
<i>Groeigericht</i>	70%	30%
<i>Offensief</i>	100%	0%

6. Duurzaamheid

Het duurzaamheidsbeleid van Servatus is ontworpen om haar inzet voor verantwoord beleggen te weerspiegelen en om te voldoen aan de verwachtingen van haar cliënten, regelgevers en andere belanghebbenden. Zie ook het separate duurzaamheidsbeleid.

7. Selectie instrumenten

Bij de keuze van een indexbelegging worden de volgende 7 voorwaarden in acht genomen (naast de criteria conform het Duurzaamheidsbeleid):

De indexbelegging dient:

1. Transparant te zijn, Servatus wil weten waarin zij belegt voor haar relaties. De belegging mag geen black box zijn;
2. Geen leverage te bevatten, er mag geen vorm van financiering met vreemd vermogen zijn;
3. Lage kosten te bevatten (Total Cost of Ownership (TCO) is hierin leidend);
4. Goede liquiditeit te hebben, het handelsvolume per dag dient voldoende te zijn;
5. Dagelijks verhandelbaar te zijn;
6. Verhandeld te worden op een door MiFID gereguleerd handelsplatform;
7. Een goede informatievoorziening te hebben.

Een verdere uiteenzetting van de selectiecriteria:

1. Het mandaat van het financiële instrument
2. De track record
3. De kostenstructuur
4. De liquiditeit bij verhandeling
5. Het tegenpartijrisico
6. Het risicobeheer
7. Structuur en personeel

Deze criteria worden verder nader toegelicht in bijlage 3.

8. Samenvatting

In dit beleggingsbeleid wordt voor de beleggende relatie van Servatus een transparante wijze van beleggen geboden waarbij indexbeleggen de basis is. Tactische weging, verdeling over regiobeleggingen in zakelijke waarden verdeling over de pijlers in vastrentende waarden zijn de belangrijkste beleggingsbeslissingen, met daarboven de belangrijkste keuze: de strategische beleggingsverdeling. Met dit beleggingsbeleid wordt voor de beleggingsrelatie een duidelijke beleggingsfilosofie en heldere visie gegeven, waarbij inherent de actieve rol van Servatus wordt weergegeven doordat actief wordt ingespeeld op de wereldwijde ontwikkelingen.

Bijlage 1: Benchmark zakelijke waarden

De benchmark voor zakelijke waarden is de MSCI World Index (MSCI code 990100) en kent per 1 januari 2025 de volgende regionale verdeling (bron: MSCI):

VS	73,92%	Noord Amerika
Japan	5,23%	Japan
Verenigd Koninkrijk	3,44%	Europa
Frankrijk	2,46%	Europa
Canada	3,10%	Noord Amerika
Duitsland	2,09%	Europa
Zwitserland	2,23%	Europa
Australië	1,78%	Pacific
Nederland	1,04%	Europa
Overig	4,70%	Overig

Continentaal (afgerond en overig pro rata verdeeld)

Noord Amerika	77%
Europa	15%
Japan-Pacific	8%

Verdeling BBP van de top 10 landen; exclusief Rusland (World Bank "World Development Indicators", 2023):

Country	Nominal GDP (in trillions)	% totaal
United States	\$27.72	39 %
China	\$17.79	25 %
Japan	\$4.20	6 %
Germany	\$4.53	6 %
India	\$3.57	5 %
United Kingdom	\$3.38	5 %
France	\$3.05	5 %
Italy	\$2.30	3 %
Brazil	\$2.17	3 %
Canada	\$2.14	3 %

Bijlage 2: Benchmark vastrentende waarden

De Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (LBEATREU:IND) is de index waarmee de belegging in vastrentende waarden wordt vergeleken.

Verdeling (bron: Blackrock per 29 november 2024):

Regio

Frankrijk	21,03%
Duitsland	19,03%
Italië	13,86%
Spanje	9,67%
Supranationaal	7,11%
Nederland	4,67%
België	3,71%
Verenigde Staten	3,60%
Oostenrijk	2,71%
Verenigd Koninkrijk	1,88%
Portugal	1,19%
Finland	1,61%
Ierland	1,06%
Overig	8,75%

Sector

Ministerie van Financiën	55,10%
Rechtspersonen	19,48%
Overheids-gerelateerd	18,92%
Gedekt	6,49%
Geëffectiseerd	0,01%

Looptijd

0-1 jaar	0,06%
1-2 jaar	12,70%
2-3 jaar	12,09%
3-5 jaar	21,91%
5-7 jaar	15,58%
7-10 jaar	16,52%
10-15 jaar	8,43%
15-20 jaar	5,01%
>20 jaar	7,69%

Kredietkwaliteit

AAA	28,00%
AA	27,79%
A	19,28%
BBB	24,87%
Zonder rating	0,08%

Bijlage 3: Selectie van instrumenten

Servatus hanteert, naast haar eigen criteria met betrekking tot duurzaamheid, de criteria die AFM noemt in de bijlage van de leidraad “De klant in beeld” voor het mandaat van het financiële instrument:

- Bij een indexbelegging moet duidelijk zijn welke index wordt gevolgd (parent index) en de manier waarop de index gevolgd wordt (enhanced indexing, leveraged indexing of inverse indexing)
- Track record
 - Indexbelegging: hoe goed slaagt de indexbelegging in het volgen van de markt (tracking error). Hoe kleiner de tracking error is, hoe dichter de het rendement van de indexbelegging bij het rendement van de index blijft. Afwijkingen van de index kunnen ontstaan door bijvoorbeeld beleggingskosten, sampling, het belastingregime voor dividenden en kasposities.
- De kostenstructuur

De kostenstructuur van een financieel instrument heeft een grote invloed op het rendement dat behaald kan worden voor de klant, omdat de kosten ten laste van het rendement worden gebracht. Het verwachte rendement zal dan ook zodanig moeten zijn dat er na kosten van het fonds voldoende rendement overblijft. Om de kosten goed te kunnen beoordelen is het belangrijk dat alle relevante kosten worden betrokken. Dit concept wordt “Total Cost of Ownership” (TCO) genoemd. Om deze kosten in beeld te brengen wordt onderscheid gemaakt tussen de interne en externe kosten. De interne kosten zijn alle kosten en eventuele opbrengsten die binnen het instrument worden gemaakt. Bij een beleggingsfonds of indexbelegging geeft de Total Expense Ratio (TER) een groot deel van de kosten weer. De TER wordt achteraf berekend. De TER bestaat voor het grootste gedeelte uit de beheervergoeding die vooraf bekend is. Eventuele performance fees maken ook deel van uit van de TER, maar zijn afhankelijk van de prestaties van het fonds en zijn daarom pas achteraf bekend. Een derde onderdeel van de TER is de operationele kostencomponent. Transactiekosten zijn niet opgenomen in de TER, maar komen ook ten laste van het fonds en behoren daarom ook tot de interne kosten. Voor een indicatie van de totale transactiekosten is het belangrijk om ook aandacht te besteden aan de zogenaamde portfolio turnover rate. Eventuele opbrengsten uit securities lending worden van de interne kosten afgetrokken. Externe kosten zijn de kosten die de belegger maakt bij de aan- of verkoop van het instrument. Voorbeelden van deze kosten zijn handelskosten (gereflecteerd in de bid-ask spread), kosten voor het creëren of opheffen/afkopen van stukken en broker fees.

- Liquiditeit

De liquiditeit van een financieel instrument is de maatstaf voor hoe gemakkelijk erin gehandeld kan worden. Voor individuele effecten of beleggingsfondsen wordt de liquiditeit bepaald door het handelsvolume, waar beleggingsfondsen veelal tegen de Net Asset Value op T+1 worden afgerekend. Voor ETF's is niet het handelsvolume in de ETF het meeste bepalend; de ondergrens van de liquiditeit wordt bepaald door de liquiditeit van de onderliggende waarden. Wanneer een instrument een slechte liquiditeit heeft, loopt de belegger bij aan- of verkoop een groter risico dat hij niet tegen een redelijke prijs kan handelen.

- Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij bij een financiële transactie zijn verplichtingen niet kan nakomen. Dit risico kan bij meerdere financiële instrumenten een rol spelen. Bij beleggingsfondsen en ETF's op basis van fysieke replicatie loopt de belegger tegenpartijrisico wanneer er sprake is van securities lending. Bij ETF's die door middel van synthetische replicatie worden samengesteld loopt de belegger tegenpartijrisico op de tegenpartij van de swaptransactie. Bij gestructureerde producten loopt de belegger tegenpartijrisico op de uitgevende instelling. Bij securities lending worden de aangekochte beleggingen tijdelijk uitgeleend aan andere beleggers. De doelstelling hiervan is het genereren van extra opbrengsten door de vergoeding die de leners van de stukken betalen. De kredietwaardigheid van de tegenpartij is een belangrijke bepalende factor voor de mate van tegenpartijrisico. Bij securities lending of swaptransacties is een van de belangrijkste risicobeperkende maatregelen het in onderpand geven van andere bezittingen aan het beleggingsfonds of de ETF. In hoeverre dit onderpand het risico beperkt ligt aan de kwaliteit van dit onderpand (de liquiditeit, het risico op koersverlies, etc.) en de hoeveelheid onderpand die ten opzichte van de verplichtingen wordt aangehouden.

- Risicobeheer

Servatus wil de risico's in beeld hebben waaraan het financiële instrument wordt blootgesteld en de maatregelen die zijn genomen om deze risico's te beheersen. In hoeverre is het instrument bijvoorbeeld gefinancierd door middel van vreemd vermogen en welke maatregelen zijn hiervoor getroffen? Is er sprake van adequaat toezicht?

- Structuur en personeel

De structuur van een beleggingsfonds geeft inzicht in de mogelijke (indirecte) risico's die men loopt door te beleggen in het fonds. Denk hierbij aan onderwerpen als de vestigingsplaats van het fonds, de structurering (bijvoorbeeld open end- versus closed end, verhandelbaarheid en opschortingsmogelijkheden

van de in-/verkoop). Voor de continuïteit (van de goede resultaten) van het fonds en de fondsbeheerder zijn vooral personele onderwerpen een belangrijk aandachtspunt, zoals de samenstelling van het beleggingsteam, het verloop van personeel, de afhankelijkheid ten aanzien van één persoon (key man risk), de kennis en ervaring van de fondsbeheerder, de reputatie van het fonds en de kwaliteit van de service-providers (de administrateur, bewaarder en accountant).

Bijlage 4: Indeling beleggingscategorieën

Liquiditeiten

Staatsleningen

Staatsleningen Euro AAA-AA

Staatsleningen EMU

Euro-inflatiegerelateerde staatsobligaties

Staatsleningen wereldwijd (eurohedged)

Staatsleningen opkomende markten harde valuta

Staatsleningen opkomende markten lokale valuta

Bedrijfsobligaties (Credits)

Investment Grade Bedrijfsobligaties Euro

Investment Grade Bedrijfsobligaties wereldwijd

Hoogrentende bedrijfsobligaties wereldwijd

Aandelen

Aandelen ontwikkelde markten

Aandelen opkomende markten

Aandelen Small Caps ontwikkelde markten

Vastgoed

Beursgenoteerd vastgoed

Alternatieve beleggingen

Hedge funds

Grondstoffen

Goud

De indeling is afkomstig van de VBA Beleggingsprofessionals (VBA): Risicostandaarden beleggingen 2024.

Bijlage 5: Risicobijlage beleggingsvoorstel

In de risicobijlage bij het beleggingsvoorstel wordt per risicoprofiel het gemiddeld verwachte jaarrendement en de bandbreedte van de verwachte jaarlijkse uitslagen (met waarschijnlijkheidspercentage van 95,4%), gebaseerd op tweemaal de afwijking ten opzichte van het verwachte rendement) weergegeven.

Voor de verwachte rendementen wordt voor zakelijke waarden uitgegaan van een vast percentage (gemiddeld langjarig rendement bestaande uit koerswinst en dividendrendement), waar voor vastrentende waarden ieder kwartaal in de Big Picture het verwachte rendement voor de komende periode wordt vastgesteld.

Verwacht rendement zakelijke waarden

Voor de categorie zakelijke waarden in het beleggingsuniversum van Servatus worden de volgende gewogen verwachte rendementen aangehouden, zoals die in de beleggingsliteratuur ook globaal worden aangenomen:

90% Aandelen ontwikkelde markten	7,0%
10% Aandelen opkomende markten	8,0%

Verwacht rendement vastrentende waarden

In de categorie vastrentende waarden wordt als indicator de gewogen Yield to maturity (YTM) aangehouden, gewogen voor de volgende subcategorieën (met tussen haakjes de fondscode):

30% Staatsleningen Euro AAA-AA	iShares Euro Government Bond 5-7yr (IEGY)
10% Staatsleningen Euro A en lager	- 50% iShares Italy Government Bond (SITB) - 50% iShares Spain Government Bond (SESP)
10% Staatsleningen opkomende markten	iShares JPM \$ EM Bond Eur Hedged (EMBE)
40% Investment grade bedrijfsobligaties Euro	- 50% iShares Global Corporate Bond Eur Hedged(CRPH) - 50% iShares Euro Corporate Bond (IEAC)
10% High Yield bedrijfsobligaties Euro	iShares Euro High Yield Corporate Bond (IHYG)

Voor de risicoparameters zijn de aanbevelingen van de VBA aangehouden (cijfers uit VBA Risicostandaarden Beleggingen 2024):

Beleggingscategorie	Standaarddeviatie
Liquiditeiten	0-1%
Staatsleningen	
Staatsleningen Euro AAA-AA	3-6%
Staatsleningen EMU	3-6%
Euro-inflatiegerelateerde staatsobligaties	5-8%
Staatsleningen wereldwijd (eurohedged)	3-7%
Staatsleningen opkomende markten harde valuta	8-12%
Staatsleningen opkomende markten lokale valuta	6-10%
Bedrijfsobligaties (Credits)	
Investment Grade Bedrijfsobligaties Euro	3-6%
Investment Grade Bedrijfsobligaties wereldwijd	6-8%
Hoogrentende bedrijfsobligaties wereldwijd	9-13%
Aandelen	
Aandelen ontwikkelde markten	12-17%
Aandelen opkomende markten	17-22%
Aandelen Small Caps ontwikkelde markten	15-20%
Vastgoed	
Beursgenoteerd vastgoed	16-21%
Alternatieve beleggingen	
Hedge funds	7-12%
Grondstoffen	20-25%
Goud	15-20%

Tevens is de correlatiematrix overgenomen uit de VBA Risicostandaarden Beleggingen 2024:

	Liquiditeiten	Staatsleningen euro AAA-AA	Staatsleningen EMU	Euro-inflatiegerelateerde obligaties	Staatsleningen wereldwijd (eurohedged)	Staatsleningen opkomende markten (harde valuta)	Staatsleningen opkomende markten (lokale valuta)	Investment grade bedrijfsobligaties euro	Investment grade bedrijfsobligaties wereldwijd	Hoogrentende bedrijfsobligaties	Aandelen ontwikkelde markten	Aandelen opkomende markten	Aandelen Small Caps ontwikkelde markten	Beursgenoteerd vastgoed	Hedge funds	Grondstoffen	Goud
Liquiditeiten	1	0,2	0,2	0	0,2	0	0	0	0	-0,2	-0,2	0	-0,2	-0,2	0	0	0
Staatsleningen euro AAA-AA		1	1	0,8	0,8	0,4	0,4	0,8	0,4	0,2	0	0	0	0,2	0	-0,2	0,2
Staatsleningen EMU			1	0,8	0,8	0,2	0,4	0,8	0,4	0	0	0	0	0,2	0	-0,2	0,2
Euro-inflatiegerelateerde obligaties				1	0,6	0,4	0,4	0,8	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	0	0	0
Staatsleningen wereldwijd (eurohedged)					1	0,2	0,4	0,6	0,4	0	-0,2	0	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	0,2
Staatsleningen opkomende markten (harde valuta)						1	0,8	0,4	0,8	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,2	0,2
Staatsleningen opkomende markten (lokale valuta)							1	0,4	0,6	0,6	0,4	0,6	0,4	0,6	0,4	0,2	0,4
Investment grade bedrijfsobligaties euro								1	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0	0	0
Investment grade bedrijfsobligaties wereldwijd									1	0,8	0,4	0,2	0,4	0,4	0,8	0	0,2
Hoogrentende bedrijfsobligaties										1	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,2	0,2
Aandelen ontwikkelde markten											1	0,8	0,8	0,8	0,6	0,4	0
Aandelen opkomende markten												1	0,8	0,6	0,4	0,4	0,2
Aandelen Small Caps ontwikkelde markten													1	0,8	0,6	0,4	0
Beursgenoteerd vastgoed														1	0,4	0,2	0
Hedge funds															1	0,4	0,2
Grondstoffen																1	0,2
Goud																	1

Per risicoprofiel wordt daarnaast de normaalverdeling weergegeven ter verduidelijking van de risico- en verwachte rendementstermen):

