

Beleggingsbeleid Stan&Wende

Stan&Wende staat voor duurzaam beleggen en eerlijk rendement. De drie duurzame beleggingsportefeuilles bestaan uit maatschappelijk verantwoorde beleggingsfondsen: investeringen in bedrijven en overheden die rekening houden met People, Planet, Profit. Maar ook bedrijven die actief zijn op het gebied van microkrediet, milieutechnologie of duurzame energieoplossingen.

1 People

Het betreft ondernemingen die goed omgaan met werknemers en met het welzijn van mensen in het algemeen. Je investeert in ondernemingen die onder andere mensenrechten respecteren, wapenhandel mijden en die eerlijk inkopen bij leveranciers.

2 Planet

Je belegt in ondernemingen die bewust omgaan met schaarse grondstoffen, die afval recyclen en zo klimaatneutraal mogelijk werken. Beleggen is investeren in schone energie en in bedrijven die de uitstoot van broeikasgassen verminderen, bijvoorbeeld door gebruik te maken van zon- of windenergie. Of in bedrijven die zich bezighouden met biologische, diervriendelijke landbouw.

3 Profit

De bedrijven waarin je belegt zijn transparant. Je weet dat ze bijdragen aan de groei van ontwikkelingslanden, geen belasting ontwijken en dat ze zich verre houden van corruptie. De bedrijven beogen duurzame groei van de onderneming en de economie.

Uit het wereldwijde aanbod van honderden duurzame beleggingsfondsen is door Stan&Wende een zorgvuldig totaal onafhankelijke selectie gemaakt. Hierdoor hebben de portefeuilles een goede en verantwoorde balans tussen risico en rendement.

Om je een goed beeld te geven van de verdere invulling van ons beleggingsbeleid worden onderstaand de zes vragen beantwoord die de AFM (Autoriteit Financiële Markten) hiervoor heeft opgesteld. Hiermee kun je een goede afweging maken of onze beleggingsfilosofie en manier van beleggen bij je past.

1 Op welke beleggingsovertuigingen baseert Stan&Wende haar dienstverlening?

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

Stan&Wende werkt maatschappijbewust, prijsbewust en doelbewust. Volgens 10 fundamentele overtuigingen waar wij nooit van afwijken.

- | | |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1 Beleggen doe je verantwoord en duurzaam | 6 Beleg onafhankelijk |
| 2 Kijk naar de lange termijn | 7 Vermijd onnodige kosten |
| 3 Vermijd markttiming | 8 Wees slim in je spreiding |
| 4 Beleg zonder emotie | 9 Beleg met een doel |
| 5 Kijk verder dan krantenkoppen | 10 Beleggen is voor jou altijd te begrijpen |

2 Welke aanpak beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert Stan&Wende?

De beleggingsfilosofie is gebaseerd op vier uitgangspunten:

- 1 Beleggen loont
- 2 Spreiding is essentieel
- 3 Risico en rendement zijn met elkaar verbonden
- 4 Constructie bepaalt de prestatie

Uitgangspunt 1 Beleggen loont

Een functionerende kapitaalmarkt zorgt ervoor dat de koersen zodanig zijn dat investeerders door de tijd heen beloond worden voor het genomen risico. Dit verwachte rendement wordt niet bereikt door het selecteren van het 'winnende' aandeel of het selecteren van het 'beste' beleggingsfonds. Ook wordt het rendement niet bepaald door de keuze van het tijdstip waarop je moet beleggen ('markttiming'). Nee, een investeerder wordt beloond vanwege het feit dat hij kapitaal verstrekt aan ondernemingen. Het rendement van beleggen staat in verhouding tot het genomen risico. Door te beleggen in aandelen en obligaties worden beleggers in staat gesteld in de loop der tijd vermogen op te bouwen.

Uitgangspunt 2 Spreiding is essentieel

Eén van de keuzes die Stan&Wende nastreeft voor de aandelenbeleggingen is gebaseerd op marktkapitalisatie. De aandelenselectie is over de verschillende regio's zo verdeeld, dat zij de verdeling van de wereld marktkapitalisatie nabootst. Concreet betekent dit dat wanneer alle beursgenoteerde aandelen in de V.S. 40% van de totale wereld marktkapitalisatie bedragen, Stan&Wende voor het aandelenbelang ook 40% van de beursgenoteerde aandelen in de VS nastreeft.

Voor het verlagen van het risico streeft Stan&Wende een zo breed mogelijk spreiding na. Vermijdbare risico's zijn: het hebben van te weinig effecten, het inzetten op landen of sectoren, het volgen van marktvoorspellingen, het speculeren in bijvoorbeeld rentebewegingen en het uitsluitend vertrouwen op informatie van analisten van derde partijen of van kredietbeoordelaars.

Voor al deze risico's is spreiding essentieel. Hoewel het de risico's van marktverliezen niet uitsluit, helpt spreiding het willekeurige geluk van individuele investeringen en posities in een portefeuille uit te sluiten en om rendementen van brede economische krachten te verkrijgen.

Uitgangspunt 3 Risico en rendement zijn met elkaar verbonden

Langjarig wetenschappelijk onderzoek heeft aangetoond dat aandelen over een langere periode gemiddeld een goed jaarlijks rendement geven. Voor aandelen is dat jaarlijks 8,3%, voor obligaties 4,3%. In obligaties beleg je in de eerste plaats niet voor het gemiddeld rendement van 4,3% maar omdat je het neerwaarts rendement beperkt wenst te houden. Dit betekent in geval van aandelen niet dat je ieder jaar 8,3% rendement zult maken. Dat gaat dus met ups en downs. Met Stan&Wende accepteer je dat de markt tussentijds zal stijgen en dalen omdat je erop mag vertrouwen dat je op langere termijn een goed rendement zult maken.

Uitgangspunt 4 Constructie bepaalt de prestatie

De verdeling over verschillende asset classes is grotendeels verantwoordelijk voor het rendement van de portefeuille. Afhankelijk van welke studie je erbij pakt, verklaren drie factoren voor aandelenbeleggingen 80% a 90% van het marktrendement.

Stap 1: Verdeling in aandelen, obligaties en alternatieven

Stap 2: Geografische verdeling: wereldwijd, thuisland, bepaalde regio, emerging market

Stap 3: Bronnen verwacht hoger rendement en/of lager risico: sectorfonds, alternative

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

Stan&Wende belegt in dagelijks verhandelbare duurzame beleggingsfondsen met een beursnotering in Euro's. Daarnaast beleggen wij alleen in producten die op Europese beurzen kunnen worden aangekocht of verkocht. Stan&Wende belegt in de beleggingscategorieën Aandelen en Obligaties. Het ASN Novib Microkrediet fonds kan daarnaast worden gekwalificeerd als Alternative. Binnen de beleggingscategorie Obligaties onderscheiden we kredietwaardige Euro Staatsobligaties, kredietwaardige Euro bedrijfsobligaties en High Yield obligaties. Binnen de beleggingscategorie Aandelen onderscheiden we aandelen uit ontwikkelde landen (developed markets) en aandelen uit opkomende landen (emerging markets).

Deze beleggingen zijn onder andere geselecteerd op basis van duurzaamheid, liquiditeit, transparantie, kosten en de verhouding tussen risico en rendement.

Voor wat betreft de liquiditeit beleggen we alleen in beleggingen die dagelijks verhandelbaar zijn. Bovendien moet het marktvolumen van deze producten voldoende omvangrijk zijn, zodat ook forse aan- of verkopen de prijsvorming niet verstoort.

De gemiddelde kosten van het overgrote deel van de beleggingsfondsen (93%) liggen rond de 0,37%. De totale portefeuille kosten zijn echter wat hoger en gemiddeld 0,53%. Dit komt door opname van het relatief dure ASN Novib Microkredietfonds.

Het ASN microkredietfonds is opgericht in 1996 en kent dus een lange historie. Het kan worden gekenmerkt als 'Alternative' en is hiermee geen standaard aandelen- of obligatiefonds.

Met impact beleggen worden investeringen gedaan die niet alleen duurzaam zijn maar die ook direct van invloed zijn op bijvoorbeeld arbeidsomstandigheden in derde wereldlanden. Denk hierbij bijvoorbeeld aan het investeren in een micro-financieringsfonds.

Lokale MFI's verstrekken leningen en educatie aan kleine ondernemers, zodat zij tegen eerlijke voorwaarden een bedrijf kunnen opzetten of uitbreiden. Daarmee draagt het fonds in een belangrijke mate bij aan het verlenen van financiële dienstverlening aan mensen die daar anders geen toegang toe hebben.

Een microkrediet verschaft deze ondernemers de mogelijkheid te investeren in bijvoorbeeld de aanschaf van een koe, naaimachine, of een winkel en daardoor in de toekomst hun financiële positie te verbeteren.

Op een risicoschaal van 1 (zeer laag risico gelijk aan sparen) tot 7 (zeer hoog risico) neemt het plaats 2 in. De jaarlijkse kosten zijn 2,30% en hoog ten opzichte van een indexfonds. Daar staat tegenover dat het nettorendement de afgelopen 5 jaar 2,7% en 10 jaar 3,7% per jaar bedroeg. Dit is na aftrek van kosten (cijfers per april 2017). Een dergelijk rendement met bijbehorend risico is goed te noemen, zeker in deze markt met lage spaarrentes.

Door de brede spreiding en hoge mate van liquiditeit kunnen relatief kleine vermogens (kosten) efficiënt en breed gespreid worden belegd. Binnen de beleggingscategorie wordt uitsluitend in Euro- genoteerde obligaties belegd. In de beleggingscategorie Aandelen wordt een wereldwijde spreiding gehanteerd waarbij in de basis geen regio's of sectoren worden uitgesloten. Voor indexgerelateerde beleggingsfondsen belegt Stan&Wende alleen in fysieke indextrackers. Dit houdt in dat de aanbieder van de indextracker de aandelen in de onderliggende index daadwerkelijk in zijn bezit heeft. Er bestaan ook zogeheten synthetische indextrackers. Hierbij wordt aan de hand van derivaten de index nagebootst. Het risico voor de belegger is bij een dergelijke indextracker groter. Voor ons is dit voldoende reden om hier niet in te beleggen.

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?

Stan&Wende hanteert drie beleggingsprofielen: Defensief, Neutraal en Offensief. Binnen elk beleggingsprofiel wordt in de modelportefeuille bestaande uit aandelen, obligaties en alternaties belegd. Deze hebben elk een normweging en bandbreedtes waartussen mag worden afgeweken van het normgewicht. De belegging in het ASN Novib Microkredietfonds (alternative) is bij aanvang 7% ongeacht het beleggersprofiel.

De beleggingsbeslissingen met betrekking tot de invulling van de modelportefeuilles worden 4x per jaar besproken en getoetst met het beleggingscomité van Boutique Vermogen Planners (BVP). BVP is een samenwerkingsverband van een aantal ervaren onafhankelijk vermogen planners met ieder hun eigen financieel planning kantoor. Het beleid wordt hiermee goed geborgd.

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

Voor de verhouding tussen de beleggingscategorieën hanteren we de meest gebruikelijke marktstandaarden. Deze standaarden worden beschreven in de Leidraad Risicoprofielen van de AFM (Autoriteit Financiële Markten). De verhouding tussen de beleggingscategorieën wordt in principe vastgesteld voor een periode van drie jaar.

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 maximale afwijking van de norm van de belegging categorieën is vastgelegd in de bandbreedtes van de belegging categorieën. Als de weging van een bepaalde categorie buiten de bandbreedte komt, wordt de modelportefeuille geherbalanceerd. Periodiek, in principe minimaal 1 keer per jaar worden de beleggingsprofielen geherbalanceerd. Door te herbalanceren naar de beginsituatie blijft het risico van de portefeuille gelijk en sluit hiermee consequent aan bij het beleggersprofiel.

Het valutarisico wordt zoveel mogelijk beperkt door hoofdzakelijke te beleggen in euro's. Er wordt geen gebruik gemaakt van geleend geld.

5 Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's. Hoe komt Stan&Wende tot deze verwachtingen?

De lange termijnverwachtingen voor rendement en risico's zijn gebaseerd op aanbevelingen van de VBA Beleggingsprofessionals en andere relevante marktpartijen. Minimaal 1 keer per jaar worden de verwachtingen voor rendementen en risico's geëvalueerd en indien nodig aangepast. Om het risico van de modelportefeuilles te meten hanteren wij de standaarddeviatie.

6 Hoe kun je als (potentiële) klant het beleggingsbeleid van Stan&Wende beoordelen?

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

Klanten en potentiële klanten kunnen de resultaten en het beleggingsbeleid van Stan&Wende beoordelen door op de website www.stanwende.nl te kijken. De rendementen worden hierop maandelijks bijgewerkt. Op de pagina 'Rendement' staan de rendementen per jaar vanaf 2012 en de yield over het betreffende jaar. Om het beleid en resultaten van Stan&Wende te beoordelen, adviseren wij een horizon van minimaal 24 maanden aan te houden.

Het meten van duurzaam beleggen

Waar wij echt naar streven is de impact van duurzaam beleggen zo goed mogelijk voor jou inzichtelijk te maken. Dus wat is de impact van uw inleg op het milieu en de maatschappij.

Een mooi voorbeeld hiervan is de Green Bond van NN. Projecten gefinancierd met green bonds hebben een directe en meetbare impact op het milieu.

De verminderde CO-2 uitstoot per 1 miljoen belegd vermogen in het fonds komt overeen met de gemiddelde jaarlijkse uitstoot van 98 huishoudens of 302 auto's (bron: milieu centraal 2016).

Green bonds zijn leningen aan bedrijven of overheden waarvan de opbrengst niet wordt gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden maar uitsluitend voor milieuvriendelijke projecten. Green bonds kunnen worden vergeleken met solide bedrijfs- en staatsobligaties. Daarnaast kunnen ze ook als invulling worden gezien voor 'impact investing'. Er zijn aan green bonds geen extra kosten verbonden ten opzichte van andere obligaties.

Tot slot Kosten

Kosten zijn echt een veronachtzaamd onderdeel van beleggen. Elke euro die je onnodig aan kosten maakt, gaat ten koste van je toekomstige rendement. Het effect van kosten op rendement wordt stelselmatig onderschat. Wij streven ernaar om de kosten zo laag mogelijk te houden, zodat je als klant onder de streep meer overhoudt. Ter vergelijking, de gemiddelde kosten van de posities in onze portefeuilles bedragen circa 0,53%, versus circa 1,5% voor een gemiddeld, actief beheerd beleggingsfonds.

Stan&Wende doet relatief weinig transacties. Daarnaast werken wij samen met provider DeGiro, deze rekent lage of geen transactiekosten.

Wil je meer weten over beleggen bij Stan&Wende, dan vertellen wij je graag meer over onze zorgvuldig samengestelde beleggingsmethode.

Disclaimer

De in dit document aangeboden informatie is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op je persoonlijke situatie. Aan de inhoud van dit document kunnen geen rechten worden ontleend. Elke belegging in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee. De waarde van je belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.