



VUURENVAART

vermogensbeheer

Beleggingsbeleid



INHOUDSOPGAVE

1. Algemeen	3
2. Aanbod	3
3. Visie	4
4. Beleggingsportefeuille Vuurenvaart	4
5. Beleggingsstrategieën	6
6. Invulling modelportefeuille Vuurenvaart	10
7. Asset categorieën	11
8. Beoordeling beleggingsfondsen/trackers	15
9. Beleid invulling modelportefeuille	16
10. Benchmark	17
11. Berekening verwacht rendement	17
12. Capaciteit	18
13. Evaluatie en Monitoring	19



1. Algemeen

Vuurenvaart is een beleggingsonderneming die met name vermogensbeheer aanbiedt. Op speciaal verzoek en na goedkeuring van de directie kunnen we klanten adviseren of bedienen met execution only. We zijn gespecialiseerd in persoonlijke vermogensbegeleiding voor de vermogende klant en zijn hierbij volledig onafhankelijk.

Dit beleggingsbeleid geeft de organisatie handvatten en richtlijnen, zodat de vermogensbeheerders hun werk zo goed mogelijk uit kunnen voeren. Ter ondersteuning van ons beleggingsbeleid wordt er elk kwartaal een beleggingsvisie opgesteld. In onze beleggingsvisie wordt geen onderscheid gemaakt tussen vermogensbeheer en beleggingsadvies. Het beleid is intern bij de medewerkers bekend en wordt mondeling en via onze website gecommuniceerd naar zowel nieuwe als bestaande klanten.

2. Aanbod

Vuurenvaart is een beleggingsonderneming dat gespecialiseerd is in vermogensbeheer. Bij vermogensbeheer belegt Vuurenvaart het vermogen zonder toestemming van een klant. Klanten geven Vuurenvaart de opdracht en bevoegdheid om het vermogen te beheren en te beleggen. Op speciaal verzoek van de klant, na goedkeuring van de directie, biedt Vuurenvaart ook beleggingsadvies aan. Bij beleggingsadvies kunnen klanten gebruik maken van de deskundigheid van Vuurenvaart en/of de klant draagt zelf beleggingsoplossingen aan die door de adviseur onderstreept of ontkracht worden. De klant bepaalt zelf of hij het advies van de adviseur opvolgt of niet. Dat advies kan in een gesprek worden gegeven, maar ook telefonisch of via e-mail.

In uitzonderlijke gevallen, na goedkeuring van de directie, biedt Vuurenvaart ook execution only aan. In deze gevallen geeft de klant ons een opdracht om een aandeel of beleggingsfonds te kopen of te verkopen zonder advies. Eén van de medewerkers van Vuurenvaart voert deze orders uit. In de beleggingsportefeuilles van Vuurenvaart (zowel beheer, advies als execution only) kan worden belegd in de beleggingscategorieën; aandelen, obligaties, beleggingsfondsen (actieve en passieve beleggingsfondsen), grondstoffen, derivaten en liquiditeiten. Vuurenvaart heeft een breed universum en kan beleggen in wereldwijde assets. Desgewenst kunnen specifieke regio's en/of sectoren over- of onderwogen worden in de beleggingsportefeuille. Deze afwegingen worden besproken en vastgelegd in het maandelijks beheeroverleg.

Bij vermogensbeheer worden portefeuilles altijd ingericht op basis van een 'Strategische Asset Allocatie' (vervolgens SAA). Dit betekent dat Vuurenvaart altijd belegt volgens deze indeling en dat er niet kan worden gekozen om alles in cash te zetten. Zowel bij het inrichten, monitoren en adviseren/wijzigen wordt daarom altijd rekening gehouden met de SAA-indeling, dat bij de gekozen beleggingsstrategie van de klant hoort. Vuurenvaart is van mening dat zij met de juiste combinatie van beleggingscategorieën zorgt voor een optimale verhouding tussen rendement en risico. Er kan worden afgeweken van de SAA afhankelijk van onze beleggingsvisie dit is de Tactische Asset Allocatie (TAA). Per maand wordt er de TAA besproken en wordt er getracht om voordeel te behalen uit de korte termijn verwachtingen van beleggingscategorieën. In de volgende paragraaf zal het gebruik van de TAA verder besproken worden.



Voor de invulling van de beleggingsportefeuille hanteert Vuurenvaart de Core-Satellite-Strategie. De basis van de beleggingsportefeuille bestaat uit een aantal basisfondsen en de rest van de portefeuille wordt aangevuld met 'satellieten'. Bij Vuurenvaart kunnen deze satellieten bestaan uit andere passieve of actieve beleggingsfondsen en/of individuele aandelen of obligaties en hedgefondsen.

Het selectieproces van satellieten wordt nader toegelicht bij het beleggingsbeleid. Duurzaamheid is voor Vuurenvaart vooralsnog geen leidend criterium. Dit is mede ingegeven door het ontbreken van objectieve criteria en we hebben er daarom voor gekozen om geen specifieke duurzaamheidsportefeuille op te zetten. Uiteraard nemen wij duurzaamheidscriteria mee in het beoordelingsproces van een beleggingsfonds. Aangezien het thema duurzaamheid volop in beweging is volgen wij de ontwikkelingen op de voet en zullen hierop gepaste acties ondernemen.

3. Visie

Vuurenvaart is er voor haar klanten. De drijfveer is onze kennis en expertise inzetten om het vermogen van onze klanten zo goed mogelijk te beheren en te beleggen. Zo creëren wij financiële rust. Wij volgen alle actuele ontwikkelingen wereldwijd, zowel op financieel gebied als op politiek, technologisch en economisch gebied. We kijken ook vanuit een historisch perspectief en combineren dit met onze jarenlange ervaring om van elke klant het vermogen zo goed mogelijk te beheren. Wij kennen onze klanten echt, stuk voor stuk. Op deze manier leveren wij hoogwaardig advies op maat. Onze standaard is niet standaard. De doelstelling van onze visie is om door middel van een actief beleggingsbeleid voor onze klanten een passend rendement te behalen die in lijn ligt met hun wensen, doelstellingen en risicobereidheid. De belangrijkste uitgangspunten hierbij zijn het verminderen van de risico's door een goede spreiding van het vermogen. Dit betekent dat de beleggingsbeslissingen die worden genomen in lijn liggen met de gewenste risico's, maar er wordt getracht te streven naar een passend rendement. Om dit te bereiken kan er naast de gebruikelijke beleggingscategorieën (liquiditeiten, obligaties, aandelen) ook belegd worden in alternatieve beleggingen, zoals grondstoffen, derivaten, gestructureerde producten, private equity, private debt en crypto's. Hierbij is het belangrijk dat de producten waarin in wordt belegd liquide zijn en op korte termijn verhandeld kunnen worden.

4. Beleggingsportefeuille Vuurenvaart

Vuurenvaart richt de portefeuille in op basis van een 'Strategische Asset Allocatie' (vervolgens SAA). Door middel van actief beleid en onze visie wordt er afgeweken van de SAA om op korte termijn het rendement van de portefeuille te vergroten en/of het risico te verkleinen. Dit wordt de 'Tactische Asset Allocatie' (TAA) genoemd. Het doel van de TAA is om het rendement van de benchmark te overtreffen met een lager en gelijk risico. Vuurenvaart heeft 4 verschillende asset classes waarin belegd kan worden nl: obligaties, aandelen, in meer of mindere mate liquide middelen (hieronder vallen de cash middelen in diverse valuta's) en alternatieve beleggingen. Deze asset verdelen wij onder in obligatie alternatieve (verschillen in rendement en risico beperkt ten opzichte van de obligatiebenchmark en reguliere obligaties) en aandelen alternatieve (de verschillen in rendement en risico groot zijn ten opzichte van de aandelenbenchmark en reguliere aandelen). Daarnaast hebben onze klanten de mogelijkheid om te beleggen in opties of een effectenkrediet af te sluiten. Deze beleggingscategorieën worden hieronder nader gedefinieerd.



Onder obligaties wordt verstaan:

- Staatsleningen Investment Grade
- Bedrijfsobligaties Investment Grade
- Bedrijfsobligaties High Yield
- Staatsobligaties opkomende landen
- Bedrijfsobligaties opkomende landen

Onder aandelen wordt verstaan:

- Aandelen ontwikkelde landen.
- Aandelen opkomende landen.

Onder alternatieve beleggingen wordt verstaan:

- Private debt (obligatie alternatieve)
- Gestructureerde producten (obligatie alternatieve)
- Grondstoffen (aandelen en obligatie alternatieve)
- Hedgefondsen (obligatie of aandelen alternatieve)
- Private equity (aandelen alternatieve)
- Crypto en digitale assets (aandelen alternatieve)

Onder derivaten wordt verstaan:

- Opties (index en individuele aandelen)

5. Beleggingsstrategieën

Vuurenvaart hanteert een standaard beleggingsstrategieën, namelijk: Inkomen, Inkomen+ Laag, Midden, Hoog, Zeer Hoog en Speculatief. Binnen elke categorie wordt op een standaard wijze belegd. In de strategie is vastgesteld in welke mate er belegd mag worden in de diverse beleggingsassets. De neutrale weging van het profiel is de SAA.

Het beleggen met geleend geld is onder voorwaarden een mogelijkheid in onze beleggingsportefeuille. Het opnemen van een effectenkrediet kan voor verschillende doeleinden gebruikt worden namelijk:

- Het verhogen van het te beleggen vermogen waardoor er een hefboom ontstaat.
- Het aangaan van een lening voor een externe bestemming waarbij de portefeuille als onderpand dient.

Het is aan de adviseur om te bepalen of een effectenkrediet passend is bij de wensen en doelstellingen van de klant. Liquiditeiten hebben geen strategische weging in de portefeuille. Uit tactische overwegingen kan een hogere weging worden aangehouden. Voor het incasseren van de kwartaalkosten dient er een beperkt percentage liquide middelen te worden aangehouden. De beleggingsstrategieën kenmerken zich dan als volgt:

Inkomen

Een stabiel, maar een laag beleggingsresultaat, is voor een zeer defensieve belegger belangrijker dan sterke waardeveranderingen in de portefeuille. Het vermogen dient in stand te worden gehouden, waardoor er in de portefeuille enkel wordt belegd in obligaties. Dit zorgt voor zekerheid en een te verwachten inkomstenstroom.



De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	10,0%
Obligaties	90,0%	95,0%	100,0%
Aandelen	0,0%	0,0%	0,0%
Opties	Niet van toepassing		
Effectenkrediet	Niet van toepassing		

Inkomen plus

Een stabiel, maar een laag beleggingsresultaat, is voor een zeer defensieve belegger belangrijker dan sterke waardeveranderingen in de portefeuille. Het vermogen dient in stand te worden gehouden, waardoor er in de portefeuille enkel wordt belegd in obligaties maar in dit profiel aangevuld kan worden met veiligere alternatieve beleggingen. Dit zorgt voor zekerheid en een te verwachten inkomstenstroom.

De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	5,0%
Obligaties	60,0%	80,0%	100,0%
Aandelen	0,0%	0,0%	0,0%
Alternatieve beleggingen	0,0%	0,0%	40,0%
Opties	Niet van toepassing		
Effectenkrediet	Niet van toepassing		

Laag risico

Een stabiel, maar relatief laag beleggingsresultaat is voor een defensieve belegger belangrijker dan sterke waardeveranderingen in de portefeuille. Het vermogen dient in stand te worden gehouden, waardoor het grootste gedeelte van de portefeuille wordt belegd in obligaties. Deze laatste beleggingscategorie biedt zekerheid en de mogelijkheid tot inkomstenstromen. Daarnaast wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van kwalitatief hoogwaardige aandelen.

De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	5,0%
Obligaties	60,5%	80,0%	92,5%
Aandelen	5,5%	20,0%	32,5%
Alternatieve beleggingen	0,0%	0,0%	34,0%
Opties	Niet van toepassing		
Effectenkrediet	Alleen voor het aangaan van een financiering met een externe bestemming. Het effectenkrediet wordt gefaciliteerd op een aparte effectenrekening. De maximale verstrekking van de lening bedraagt niet meer dan 50% van de onderpandswaarde.		

Midden risico

De klassieke belegger wenst een bepaalde mate van risico te lopen, maar wenst hierbij niet tot het uiterste te gaan. Het belangrijkste gedeelte van de portefeuille wordt belegd in aandelen. Dit omdat aandelen op de lange termijn hebben bewezen het beste rendement op te leveren. De waarde-schommelingen van de portefeuille dienen echter te worden getemperd door het belang in obligaties. Laatstgenoemde categorie kan verder desgewenst voor enige inkomsten zorgen. Er wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van een modelportefeuille en een aandelen selectielijst.

De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	5,0%
Obligaties	35,0%	50,0%	65,0%
Aandelen	35,0%	50,0%	65,0%
Alternatieve beleggingen	0,0%	0,0%	25,0%
Opties	Er mag belegd worden in zowel indexopties als opties op individuele aandelen en er kunnen zowel call als put opties geschreven worden. Indien er belegd wordt in individuele aandelen en opties dient er rekening te worden gehouden met de afspraken omtrent concentratie risico.		
Effectenkrediet	Alleen voor het aangaan van een financiering met een externe bestemming. Het effectenkrediet wordt gefaciliteerd op een aparte effectenrekening. De maximale verstrekking van de lening bedraagt niet meer dan 50% van de onderpandswaarde.		
Onderpandswaarde	De onderpandswaarde bedraagt maximaal 50% van de portefeuillewaarde.		

Hoog risico

De doelstelling van een offensieve belegger is het behalen van vermogensgroei over een langere periode. Forsere tussentijdse waarde-schommelingen van de portefeuille moeten geaccepteerd worden om op langere termijn het hoogste rendement te kunnen behalen. De portefeuille bestaat in principe uit onze modelportefeuille met een toevoeging van individuele aandelen en/of derivaten. Er wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van een modelportefeuille en een aandelen selectielijst.



De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	5,0%
Obligaties	2,5%	20,0%	37,5%
Aandelen	62,5%	80,0%	97,5%
Alternatieve beleggingen	0,0%	0,0%	16,0%
Opties	Er mag belegd worden in zowel indexopties als opties op individuele aandelen. Indien er belegd wordt in individuele aandelen en opties dient er rekening te worden gehouden met de afspraken omtrent concentratierisico.		
Effectenkrediet	Alleen voor het aangaan van een financiering met een externe bestemming. Het effectenkrediet wordt gefaciliteerd op een aparte effectenrekening. De maximale verstrekking van de lening bedraagt niet meer dan 50% van de onderpandswaarde.		
Onderpandswaarde	De onderpandswaarde bedraagt maximaal 75% van de portefeuillewaarde.		

Zeer hoog risico

De doelstelling van een zeer offensieve belegger is het behalen van een zo hoog mogelijk rendement en/of winst over een langere periode. Een belegger met een zeer hoog risicoprofiel is bereid om veel risico te nemen. Om veel winst te kunnen maken wordt er vaak belegd met wat risicovollere beleggingsinstrumenten. De portefeuille bestaat in principe uit enkel aandelenfondsen en individuele aandelen. Er wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van een modelportefeuille en een aandelen selectielijst. De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	5,0%
Obligaties	0,0%	0,0%	0,0%
Aandelen	90,0%	100,0%	100,0%
Alternatieve beleggingen	0,0%	0,0%	10,0%
Opties	Er mag belegd worden in zowel indexopties als opties op individuele aandelen. Indien er belegd wordt in individuele aandelen en opties dient er rekening worden gehouden met de afspraken omtrent concentratierisico.		
Effectenkrediet	Alleen voor het aangaan van een financiering met een externe bestemming. Het effectenkrediet wordt gefaciliteerd op een aparte effectenrekening. De maximale verstrekking van de lening bedraagt niet meer dan 50% van de onderpandswaarde.		
Onderpandswaarde	De onderpandswaarde bedraagt maximaal 100% van de portefeuillewaarde.		



Speculatief

De doelstelling van een speculatieve belegger is het behalen van extreme vermogensgroei over een langere periode. Forse tussentijdse waarde-schommelingen van de portefeuille moeten geaccepteerd worden om op langere termijn het hoogste rendement te kunnen behalen. De portefeuille bestaat in principe geheel uit aandelen, welke mogelijk worden aangevuld met derivaten en/of effectenkrediet. Er wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van onze aandelen selectielijst. Het speculatief risicoprofiel is met name bedoeld voor actieve beleggers met een adviesrelatie.

De beoogde asset mix is als volgt:

	Minimaal	Neutraal	Maximaal
Liquide middelen	0,0%	0,0%	100,0%
Obligaties	0,0%	0,0%	100,0%
Aandelen	0,0%	100,0%	> 100,0%
Opties	Er mag belegd worden in zowel indexopties als opties op individuele aandelen. Indien er belegd wordt in individuele aandelen en opties dient er rekening te worden gehouden met de afspraken omtrent concentratierisico.		
Effectenkrediet	Voor het aangaan van een extra hefboom op het te beleggen vermogen. Dit krediet wordt verstrekt op dezelfde effectenrekening. Tevens kan er een financiering worden aangegaan met een externe bestemming. Het effectenkrediet wordt gefaciliteerd op een aparte effectenrekening.		
Onderpandswaarde	Er is geen maximum.		

Voor het vaststellen van de TAA maken we gebruik van een “risicobudget”. Hiermee waarborgt Vuurenvaart dat bij een tactische onder- of overweging, dit in alle profielen evenredig wordt doorgevoerd. Voorbeeld: Wanneer Vuurenvaart besluit om 1/3 van het risicobudget in aandelen tactisch toe te voegen in onze modelportefeuille, is onze strategische weging als volgt:

- Laag een overweging van 4,16% (1/3 van 12,5%) naar 24,16% (20% + 4,16%);
- Midden een overweging van 5% (1/3 van 15%) naar 55% (50% + 5%);;
- Hoog een overweging van 5,83% (1/3 van 17,5%) naar 85,83% (80% + 5,83%).

6. Invulling modelportefeuille Vuurenvaart

Voor de invulling van de modelportefeuille worden rapporten van depotbanken, fondshuizen en vakbladen geraadpleegd om de TAA, regiospreiding en sector over- of onderwegingen te onderbouwen. De maandvisie van UBS, de grootste private bank ter wereld, heeft hierin een leidende rol. Daarnaast worden actuele economische cijfers, research rapporten in acht genomen en beoordeeld om de input van UBS te onderbouwen. Indien nodig kan de directie besluiten, met een grondig onderzochte onderbouwing, om af te wijken van de visie van UBS. In het maandelijkse beheeroverleg wordt bovengenoemde informatie besproken en bediscussieerd. Door veranderende marktomstandigheden kan de directie in het beheeroverleg besluiten om haar TAA, regiospreiding en sector over- of onderwegingen aan te passen. In het beheeroverleg worden wijzigingen in de modelportefeuille bepaald en wie hiervoor verantwoordelijk is.

7. Asset categorieën

Obligaties

Een obligatie is een schuldbewijs, een deel van een lening, aangegaan door doorgaans een land, een overheidsinstelling of een onderneming. Bij Vuurenvaart kan er belegd worden in individuele obligaties en beleggingsfondsen (actief of passief). Daarnaast is het ook mogelijk om in de obligatieportefeuille, onder voorwaarden, te beleggen in gestructureerde producten en alternatieve beleggingsfondsen. Vuurenvaart brengt in haar obligatieportefeuille een brede spreiding aan in kredietwaardigheid, looptijd, regio's en sectoren. Valutarisico's worden hierbij geminimaliseerd ten opzichte van de euro.

Een belangrijke variabele bij obligaties is de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling. Leningen die uitgegeven worden door instellingen met een rating van BBB- of hoger worden getypeerd als "Investment Grade". Leningen die uitgegeven worden door instellingen met een rating van BB+ of lager worden getypeerd als "High Yield" obligaties.

Obligaties met een lagere kredietwaardigheid keren een hogere rente uit, dit is de risico-opslag. Afhankelijke van onze economische visie en verwachtingen omtrent de ontwikkeling van deze risico-opslag zullen wij tactisch meer of minder kredietwaardige obligaties opnemen in de portefeuille.

De looptijd (duration) van een obligatieportefeuille speelt een rol bij zowel het verwachte rendement als het tussentijdse risico. Een obligatie met een langere looptijd heeft over het algemeen een hogere rente. Hier staat tegenover dat de beweeglijkheid van dit soort leningen groter is bij veranderingen in de rente op de financiële markten. Afhankelijk van onze verwachtingen omtrent veranderingen in de rente zullen wij tactisch de looptijd van de obligatieportefeuille verhogen of verlagen.

Beleggingsoplossingen

Vuurenvaart belegt in haar obligatieportefeuille voor minimaal 35% in Investment Grade obligaties.

Individuele obligaties

Vuurenvaart kan ervoor kiezen om individuele obligaties op te nemen in de beheerportefeuilles. Hiervoor wordt de research van UBS geraadpleegd. Er wordt informatie verzameld over de uitgevende instantie en de prospectus wordt doorgenomen om de onderliggende risico's van de lening te onderzoeken. Voor de definitieve keuze worden de risico's afgewogen tegen het rendement. Indien het rendement van deze obligatie acceptabel is tegenover het risico wordt de desbetreffende obligatie opgenomen in de beheerportefeuilles. De kredietwaardigheid van een individuele obligatielening kan zowel Investment Grade als High Yield zijn. De maximale weging van een individuele obligatie is 5% van de obligatieportefeuille.



Beleggingsfondsen

Naast het beleggen in individuele obligaties kan Vuurenvaart er ook voor kiezen om te beleggen in obligatiefondsen. Een obligatiefonds belegt in obligaties van meerdere (soms wel honderden) bedrijven en landen. Door te beleggen in obligatiefondsen brengen we spreiding aan in risico en kunnen we inspelen op trends en rentewijzigingen. Een obligatiefonds kan zowel Investment Grade als High Yield zijn. Dit wordt bepaald op basis van de gemiddelde kredietwaardigheid van de portefeuille. Deze kredietwaardigheid staat vermeld op het fact sheet van het betreffende fonds en wordt periodiek gecontroleerd. Vuurenvaart kan beleggen in zowel actieve als passieve fondsen. Bij passieve fondsen geven we de voorkeur aan een fysieke replicatie van de onderliggende index. De maximale weging per obligatiefonds is 15% van de obligatieportefeuille.

Aandelen

Een aandeel is een waardepapier dat een aantal rechten met betrekking tot een vennootschap heeft. De categorie 'aandelen' wordt bij Vuurenvaart ingevuld door regio- en wereldwijde sectorfondsen.

Vuurenvaart onderscheidt een viertal regio's. Voor de weging in deze regio's wordt de verdeling van de benchmark als leidraad aangehouden. In de beleggingsvisie wordt vastgelegd of en welke over- of onderweging we aanhouden. De regio's waarin Vuurenvaart belegt zijn:

- Amerika
- Europa
- Japan en Australië
- Opkomende markten incl. China

Naast de regioverdeling onderscheidt Vuurenvaart een aantal sectoren waarvan Vuurenvaart een beter dan gemiddelde verwachting heeft, de komende maanden cq. jaren. Vuurenvaart geeft er de voorkeur aan, om bij een sectoroverweging, deze wereldwijd te spelen om zodoende optimaal te kunnen profiteren van deze overweging.

Beleggingsoplossingen

Individuele aandelen

Om herkenbaarheid aan te brengen in de beheerportefeuilles kan er voor klanten met een belegd vermogen groter dan € 1.000.000 individuele aandelen worden opgenomen. Het opnemen van een individueel aandeel gaat ten laste van de weging van een beleggingsfonds uit de betreffende regio. Voordat een aandeel in de portefeuille wordt opgenomen, wordt de research van UBS over het desbetreffende bedrijf geraadpleegd. Gebaseerd op deze informatie wordt er een beeld gevormd over de toekomstige resultaten van de onderneming en kan er beoordeeld worden of het waardevol is om dit aandeel te adviseren of op te nemen in onze aandelen selectielijst. Deze selectielijst van aandelen bestaat uit een shortlist van 40 aandelen. Deze aandelen worden gevolgd door vermogensbeheerders van Vuurenvaart en zij leggen de ontwikkelingen van dit aandeel vast in een logboek en lichten andere vermogensbeheerders in over de ontwikkelingen van dit aandeel. Wijzigingen in deze shortlist kunnen door een vermogensbeheerder worden ingebracht in het beheeroverleg en worden door de directie geaccordeerd, om daarna het aandeel op te nemen in de shortlist.



Indien een klant wenst te beleggen in een individueel aandeel, dat niet gevolgd wordt door Vuurenvaart, dan kan de klant hierin beleggen maar zal de klant moeten tekenen dat Vuurenvaart op geen enkele wijze verantwoordelijk is voor dit specifieke risico in de portefeuille. Om concentratie risico te voorkomen mag er maximaal 5% gealloceerd worden in één specifiek aandeel (inclusief de afnameverplichting van de geschreven put-opties).

Beleggingsfondsen

Naast het beleggen in individuele aandelen kan Vuurenvaart er ook voor kiezen om te beleggen in aandelenfondsen. Een aandelenfonds belegt in aandelen van meerdere (soms wel honderden) bedrijven. Door te beleggen in aandelenfondsen brengen we spreiding aan in risico en kunnen we inspelen op trends en rentewijzigingen. Vuurenvaart kan beleggen in zowel actieve als passieve fondsen. Bij passieve fondsen geven we de voorkeur aan een fysieke replicatie van de onderliggende index. De maximale weging per aandelenfonds is 15% van de aandelenportefeuille.

Alternatieve beleggingen

De financiële markten zijn continu in ontwikkeling. In een omgeving van lage rente, verhoogde marktonzekerheid en toenemende correlatie tussen traditionele beleggingscategorieën zoals aandelen en obligaties, groeit de behoefte aan diversificatie, kapitaalbescherming en rendementsgeneratie. Alternatieve beleggingen kunnen een aanvulling zijn op de klassieke asset classe, aandelen en obligaties, om in te spelen op deze ontwikkelingen.

De toevoeging van alternatieve beleggingen heeft als doel:

1. Verbetering van de risico-rendementsverhouding van cliëntportefeuilles.
2. Verdere spreiding van risico's door blootstelling aan niet-traditionele bronnen van rendement.
3. Bescherming tegen inflatie en marktvolatiliteit.
4. Inspelen op seculaire trends binnen private markten.

Beleggingsoplossingen

Private Debt – Obligatie alternatieve

Private debt betreft leningen verstrekt buiten het traditionele bankwezen om. Deze beleggingen bieden doorgaans een hogere rentevergoeding in ruil voor liquiditeit en kredietrisico. De voordelen van deze leningen is een Stabiele cashflows (vastrentend karakter en hebben een beperkte correlatie met publieke markten. Nadelen zijn dat deze leningen vaak illiquide zijn en vaak niet verhandelbaar op secundaire markten, hoge afhankelijkheid van de debiteurenkwaliteit, beperkte transparantie en is minder toegankelijk voor de particulieren markt.

Gestructureerde producten – Obligatie alternatieve

Gestructureerde producten zijn op maat gemaakte beleggingsinstrumenten, opgebouwd uit traditionele onderliggende waarden (zoals aandelen, obligaties of indices) en afgeleide producten (derivaten). Deze producten worden doorgaans uitgegeven door financiële instellingen en zijn gericht op het behalen van een specifiek rendement of risicoprofiel.



Gestructureerde producten die wij typeren als een obligatie alternatieve kent de volgende kenmerken:

- Het product heeft een gegarandeerde coupon gedurende de looptijd.
- De onderliggende waarde van het product bestaat uit één of meerdere breed samengestelde indices.
- Het product heeft een notering in euro's.
- De barrière voor de hoofdsom garantie is Europees en is maximaal 50% bij een looptijd ≥ 3 jaar of maximaal 70% bij een looptijd ≤ 2 jaar.
- De rating van de uitgevende instelling is "investment grade" ($\geq$ BBB).

Gestructureerde producten die niet aan bovengenoemde voorwaarden voordat zal getypeerd worden als een aandelen alternatieve. Deze producten kennen vaak een groter risico, maar bieden daarentegen ook kans op een hoger rendement.

Grondstoffen – (aandelen en/of obligatie alternatieve)

Afhankelijk van trends en ontwikkelingen in de markt kunnen ook andere alternatieven overwogen worden, zoals grondstoffen. Deze type beleggingen hebben vaak een lage tot negatieve correlatie met aandelen en obligaties, met name in tijden van economische stress of geopolitieke onzekerheid. Zo bewegen grondstoffenprijzen historisch gezien vaak mee met de inflatie, met name energie en edelmetalen. Gezien bovengenoemde hogere risico's delen wij deze categorie in aandelen alternatieve.

Hedgefonds – (aandelen en/of obligatie alternatieve)

Hedgefondszen hanteren uiteenlopende strategieën zoals long/short, event-driven of macro-tactieken. Ze streven naar absolute rendementen, onafhankelijk van marktcycli. Daarnaast deze fondsen hebben afwijkende rendement/ risico proposities ten opzichte van aandelen en obligaties. Binnen een portefeuille ontstaat hierdoor de mogelijkheid om het rendement te verhogen en het risico te verlagen. Een hedgefonds valt onder obligatie alternatieve indien aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- De volatiliteit is vergelijkbaar met bedrijfsobligaties met een max. standaarddeviatie van 10.
- De KIID-risicoscore is maximaal 4.

Hedgefondszen die niet aan bovengenoemde voorwaarden voordoet zal getypeerd worden als een aandelen alternatieve. Deze producten kennen vaak een groter risico, maar bieden daarentegen ook kans op een hoger rendement.

Private Equity – (aandelen alternatieve)

Private equity investeert in niet-beursgenoteerde bedrijven met als doel waardecreatie op middellange tot lange termijn. Private equity heeft de potentie om een hoger rendement te behalen dan publieke aandelen, maar hier zitten ook een aantal voorwaarden aan vast, zoals lock-up periodes, beperkte verhandelbaarheid, hogere (beheers)kosten en er kunnen grote verschillen zijn in private equity beleggingen. Gezien het hogere risico en het aanhouden van deze aandelen voor een langere periode hebben wij deze type beleggingen ingedeeld in aandelen alternatieve.



Cryptovaluta en Digitale Assets

Cryptovaluta zoals Bitcoin en Ethereum, evenals onderliggende blockchaintechnologie, vormen een opkomende beleggingscategorie die sinds 2020 sterk aan institutionele aandacht wint. Hoewel de markt nog in ontwikkeling is en volatiliteit relatief hoog blijft, beschouwen wij digitale assets als een relevante alternatieve belegging voor cliënten met een hogere risicobereidheid en langetermijnvisie. Crypto en digitale assets kennen grote uitlagen en gezien de hoge mate van beweeglijkheid delen wij deze categorie in aandelen alternatieve.

8. Beoordeling beleggingsfondsen/trackers

In de modelportefeuille van Vuurenvaart wordt voornamelijk belegd in beleggingsfondsen om zodoende een goede spreiding aan te brengen in diverse regio's en sectoren. Door deze spreiding wordt concentratierisico voorkomen. Vuurenvaart heeft een voorkeur voor beleggen in fondsen van grotere en bekendere fondshuizen zoals BlackRock (iShares), SPDR, Amundi, Fidelity, Franklin Templeton, JP Morgan, Goldman Sachs, Robeco, VanLanschotKempen, Deutsche Bank (DWS), PGIM, Lombard Odier, Comgest en T.Rowe Price.

Wanneer er is besloten om een nieuw fonds op te nemen in de beleggingsportefeuille, wordt er een uitgebreid onderzoek uitgevoerd. Tijdens dit onderzoek wordt er gekeken naar historische rendementen, kosten, het beleggingsteam, risico's, statistische data en duurzaamheidskenmerken. De uitkomst van dit onderzoek wordt vastgelegd in de checklist selectie beleggingsfondsen. Het gekozen fonds wordt altijd vergeleken met een bijpassende tracker (passief fonds dat belegt in de onderliggende benchmark). Bij het kiezen van het beste fonds wordt er beoordeeld of het actieve fonds in staat is om de tracker te verslaan. Indien dit niet het geval is, wordt er gekozen om te beleggen in de tracker. Daarnaast wordt er altijd gekozen voor de goedkoopste share klasse. In het beheeroverleg wordt, na het beoordelen van de geleverde input, door de directie besloten of en welke wijziging(en) er worden doorgevoerd en wie hiervoor verantwoordelijk is. Min 1x per jaar worden de beleggingsfondsen in de beheerportefeuille gereviewed om te beoordelen of het fonds nog het beste fonds is die belegt in een bepaald regio/land/thema. Uitkomsten van dit onderzoek wordt vastgelegd in het document 'Checklist monitoring beleggingsfondsen'.

9. Beleid invulling modelportefeuille

Wijzigingen in de modelportefeuille kunnen tweeledig van aard zijn:

1. Strategische aanpassingen aan de portefeuille naar aanleiding van onze kwartaalvisie
2. Aanpassingen op basis van marktsentiment

Tactische aanpassingen

Elk maand wordt onze modelportefeuille tegen het licht gehouden en wordt gekeken waar de kansen en bedreigingen in de markt liggen. Afhankelijk van onze visie en veranderingen in de markt, dienen de modelportefeuilles wel of niet aangepast te worden. Als eerste wordt er gekeken of onze huidige tactische assetmix nog passend is, om zodoende het rendement van de benchmark te verslaan. Daarna wordt bepaald of de afwijkingen, die door marktwerking zijn ontstaan, ten opzichte van de assetmix nog binnen de maximale bandbreedte blijven en/of de posities teruggezet moeten worden naar de oorspronkelijke weging. De maximale weging in aandelen bedraagt bij midden 65% en bij laag 35%.



Tactische aanpassingen kunnen zijn:

- **Assetmix**
 - Wat is de verdeling tussen de assets cash, obligaties en aandelen.
Een groot deel van het behaalde rendement is afhankelijk van een goede verdeling in de bovengenoemde assets. Het is daarom van belang om periodiek te kijken naar de verdeling van deze assets. Liggen de kansen in de stijgende aandelenmarkt of moet er juist gas van de plank gehaald worden en gaan we meer op cash zitten, zodat we misschien kunnen profiteren van een komende correctie.
- **Regio verdeling**
 - Welke regio's bieden het komende kwartaal de meeste of de minste kansen.
Vuurenvaart heeft per regio (Amerika, Europa, Japan en opkomende markten) een fonds geselecteerd waarin belegd wordt. Er zal beoordeeld worden welke regio('s) de komende maanden potentie hebben en indien nodig zal het betreffende fonds in een regio worden afgebouwd of verder worden uitgebreid.
Om niet een te grote tracking error te hebben ten opzichte van de benchmark, is een afwijking tot en met 5% acceptabel. Afwijkingen tussen de 5% en 10% zijn alleen acceptabel als daar een duidelijk aanleiding voor is welke door het gehele team gesteund wordt.
- **Thema's en de weging die specifieke thema's hebben**
 - Hoe zijn de wegingen op bepaalde thema's en dienen deze aangepast te worden.
Door de globalisering is het steeds lastiger om op basis van regio's te beleggen omdat bedrijven over heel de wereld actief zijn. Naast de regiofondsen wordt er bij Vuurenvaart ook een groot deel van de portefeuille belegd in wereldwijde thema's. Wij zijn altijd op zoek naar thema's die de komende jaren een belangrijke rol gaan spelen in de economische ontwikkelingen. Periodiek zal gekeken worden of de geselecteerde thema's nog steeds interessant zijn en of de huidige weging nog passend is en/of teruggebracht of juist aangezet moet worden.
Om niet een te grote tracking error te hebben ten opzichte van de benchmark is een afwijking tot en met 5% acceptabel. Afwijkingen tussen de 5% en 10% zijn alleen acceptabel als daar een duidelijk aanleiding voor is welke door het gehele team gesteund wordt.

10. Benchmark

Een benchmark is een vooraf vastgestelde maatstaf welke gebruikt wordt om de prestatie van uw beleggingsportefeuille mee te vergelijken. De benchmark van Vuurenvaart bestaat uit de volgende indices uit MSCI all countries (aandelen) en Barclays Global Aggregate Bond Index (obligaties).

MSCI all countries

Dit is een wereldwijde aandelenindex dat bestaat uit meer dan 3.000 aandelen uit 23 ontwikkelde en 26 opkomende landen.



iShares Core Global Aggregate Bond (EUR Hedged)

Dit betreft een tracker die de Barclays Global Aggregate Bond index repliceert. Deze index biedt exposure naar wereldwijde investment-grade obligaties. Het valutarisico is hierbij afgedekt ten opzichte van de euro.

Per beleggingsstrategie wordt er een verdeling gemaakt van de bovengenoemde indices.

	Inkomen	Laag	Midden	Hoog	Zeer Hoog & speculatief
Obligaties	100,0%	80,0%	50,0%	20,0%	0,0%
Aandelen	0,0%	20,0%	50,0%	80,0%	100,0%

11. Berekening verwacht rendement

De AFM (Autoriteit Financiële Markten) verwacht van marktpartijen dat zij de volatiliteit van de beleggingsportefeuille zelf berekenen.

De standaarddeviatie wordt vastgesteld op basis van de VBA (Vereniging voor Beleggings Analisten) risicostandaarden beleggingen 2015 (of vernieuwde versie). Van elke beleggingscategorie wordt het midden genomen van de standaarddeviatie. Hierbij wordt de volgende verdeling gehanteerd:

Type belegging	Vaststelling standaarddeviatie
Obligaties	Elke regel in de modelportefeuille wordt ingedeeld in een van de categorieën van de VBA-risicostandaarden beleggingen.
Aandelen	Indeling Ontwikkelde en Opkomende markten conform de huidige weging van de benchmark (MSCI All Countries).

Het verwachte rendement wordt als volgt vastgesteld:

Type belegging	Berekening rendement
Investment grade obligaties	Yield van de benchmark (iShares Global Aggregate Bond)
High Yield obligaties	Yield van High Yield (iShares Global High Yield)
Aandelen	Adviesrapport commissie parameters

Jaarlijks zullen de risicoprofielen opnieuw getoetst worden aan de hand van de samenstelling van de portefeuille en de meest recente uitgangspunten zoals vastgesteld door de AFM (Autoriteit Financiële Markten) en VBA (Vereniging voor Beleggingsanalisten).

12. Capaciteit

In het handboek van Vuurenvaart staan de functieprofielen en rolverdelingen beschreven. Hierin wordt ook uitgelegd door wie, welke activiteiten worden uitgevoerd. De directie van Vuurenvaart bestaat momenteel uit 2 personen. De directie heeft een zeer ruime bancaire ervaring op alle terreinen van beleggen en financiën. Mevrouw I.J.A. Kester is algemeen directeur bij Vuurenvaart sinds juni 2015. Haar vakinhoudelijke aandachtsgebied is risk en compliance. De heer A.N.J. Kester ondersteunt haar in haar werkzaamheden en begeleidt op het gebied van financiën en interne controle.

Daarnaast is de heer R. Martinus sinds juli 2022 beleidsbepaler bij Vuurenvaart. De heer Martinus heeft tevens een ruime bancaire ervaring op het gebied van beleggen. Zijn aandachtsgebied is daarom ook gericht op het gebied van beleggen en beleggingsadministratie.

Naast de directie en de heer Martinus zijn er twee fulltime vermogensbeheerders en (parttime) binnendienstmedewerkers in dienst bij Vuurenvaart. De heren R. Martinus, B. Schippers en I.G. Droog zijn in dienst als vermogensbeheerders. De vermogensbeheerders worden ondersteund door meerdere binnendienstmedewerkers.

Vuurenvaart heeft de volgende kwalificatie-eisen vastgesteld voor zowel de huidige als toekomstige medewerkers:

- Directie en beleidsbepalers zijn minimaal in het bezit van een hbo-diploma.
- Vermogensbeheerders dienen in het bezit te zijn van een hbo-diploma aangevuld met en van de volgende titels:
 - DSI MIFID II Adviseren Beleggen maatwerk (retail)
 - RBA
 - CFA
- Binnendienstmedewerker/secretariaat dient minimaal in het bezit te zijn van een MBO-diploma niveau 4.

De directieleden zijn verantwoordelijk voor de volgende taken:

- Voeren van het dagelijks beleid
- Administratie
- Personeelszaken
- Vakinhoudelijk invulling van de beleggingsportefeuille
- Uitvoeren van interne controles
- Facilitaire zaken
- Naast bovengenoemde werkzaamheden kunnen de directieleden tevens actief zijn als vermogensbeheerders.

De vermogensbeheerders dienen de volgende werkzaamheden uit te voeren:

- Verantwoordelijk voor de invulling van de beleggingsportefeuilles van zijn of haar klanten.
- Het beheer van het vermogen van de beheerklanten, het beheren doen zij op een eerlijke, duidelijke en transparante wijze dat past bij de klant.
- Ze geven beleggingsadvies en zijn sparringpartner voor de advies-klanten van Vuurenvaart.
- Ze gaan actief op zoek naar de beste beleggingsoplossingen/strategieën.
- Ze genereren nieuwe waardevolle klanten.
- Het doorgeven/plaatsen van orders voor de 'execution only' klanten.
- Het vastleggen en monitoren van een volledig klantbeeld.



De binnendienstmedewerker/secretariaat is verantwoordelijk voor de volgende werkzaamheden:

- Het voorbereiden van klantgesprekken.
- Het controleren van uitgevoerde orders.
- Het openen van nieuwe effectenrekeningen.
- Het controleren van doelrisicoprofielen.
- Het opstellen van mailingen/up-to-date houden van de website.
- Het opstellen van facturen.
- Het notuleren van vergaderingen.
- Secretariële werkzaamheden, zoals klanten ontvangen, brieven versturen, bestellen van kantoorartikelen etc.
- Facilitaire werkzaamheden zoals koffie inschenken, keuken schoonhouden etc.

13. Evaluatie en Monitoring

De evaluatie en monitoring is ondergebracht onder het 'three lines of defence' model.

1. De 'eerstelijnscontrole' voert de controle daadwerkelijk uit. De 'eerstelijnscontrole' wordt uitgevoerd door één van de binnendienstmedewerkers.
2. De 'tweedelijns controle' neemt de uitkomsten tot zich en controleert steekproefsgewijs of de controle juist is uitgevoerd. Vervolgens bespreekt de 'tweedelijns controle' de bevindingen met de directie. De 'tweedelijns controle' wordt uitgevoerd door de compliance officer (Ilse Kester).
3. De 'derdelijns controle' is een externe compliance die de uitvoering van de interne processen beoordeelt of deze goed zijn opgesteld en steekproefsgewijs controleert of deze processen op de juiste wijze worden uitgevoerd. Voor de 'derdelijns controle' is er een externe compliance officer ingehuurd die jaarlijks een audit uitvoert op de 'eerste- en tweedelijns controle'.

Evaluatie & controle op beleggingsportefeuille (risico)

Op kwartaalbasis wordt er een eerstelijnscontrole uitgevoerd op de invulling van de individuele beleggingsportefeuille. Hierbij wordt er gecontroleerd op de volgende punten:

- Indeling van de asset mix.
- Regiospreiding.
- Standaarddeviatie t.o.v. de modelportefeuille.
- Weging van gestructureerde producten.
- Debiteurenrisico.
- Concentratie en bulkrisico van beleggingsfondsen en eventueel individuele aandelen.

Tevens wordt gecontroleerd of de uitgevoerde orders zijn vastgelegd en onderbouwd per portefeuille. De uitkomst en eventuele afwijking(en) uit deze 'eerstelijnscontrole' wordt vastgelegd en doorgegeven aan de 'tweedelijns controle'. Deze controleert steekproefsgewijs of de 'eerste lijn controle' goed is uitgevoerd en bespreekt vervolgens de uitkomst met de directie. De directie communiceert de uitkomst aan de betreffende vermogensbeheerder die vervolgens actie onderneemt op de geconstateerde afwijking(en).



Evaluatie & controle op beleggingsportefeuille (rendement)

Om te toetsen of er toegevoegde waarde wordt gecreëerd wordt per kwartaal het rendement van de portefeuille vergeleken met het rendement van de betreffende benchmark van het beleggingsprofiel. In de kwartaalrapportage wordt er in grote lijnen beschreven wat ervoor heeft gezorgd dat het rendement van de modelportefeuille afwijkt ten opzichte van de benchmark (op basis van strategische en tactische assets). Hierna wordt op portefeuilleniveau beschreven, waarom het rendement in meer of mindere mate afwijkt van het rendement van de benchmark cq. modelportefeuille. Indien het rendement van de portefeuilles van één of enkele adviseurs structureel afwijkt (meer dan vier kwartalen achtereenvolgend) zal de directie passende maatregelen nemen.

Evaluatie & controle op beleggingsportefeuille (kosten)

Eén keer per jaar zal de ‘tweedelijns controle’ een onderzoek uitvoeren waarin de kosten van Vuurenvaart, voor het portefeuillebeheer, worden vergeleken met haar peers. Indien er grote afwijkingen worden geconstateerd zullen deze voorgelegd worden aan de directie. Deze nemen een beslissing over de te ondernemen acties.

Evaluatie & controle op beleggingsfondsen

Jaarlijks wordt er een onderzoek uitgevoerd naar de beleggingsfondsen waarin wordt belegd om zodoende te beoordelen of dit nog steeds het beste fonds is om in te beleggen. Hiervoor worden de volgende tools geraadpleegd:

- Morningstar.
- UBS research.
- Websites van het betreffende fondshuis.

De controle wordt op dezelfde wijze uitgevoerd als bij de eerste selectie van een beleggingsfonds voor regio, sector of hedge funds. Zie paragraaf 3.3. Beleggingsaanpak.

Evaluatie & controle op individuele titels

Op kwartaalbasis worden de individuele titels in de portefeuille geëvalueerd. Hiervoor worden de kwartaalcijfers van het betreffende bedrijf en de research rapporten van UBS geraadpleegd. Deze informatie wordt vastgelegd in een logboek van het betreffende aandeel. De adviseur die het aandeel volgt bepaalt aan de hand van het research rapport en de overige informatie of het nog interessant is om het aandeel aan te houden op onze shortlist. Indien er een aanpassing vereist wordt, wordt dit besproken in het beheeroverleg en/of werkoverleg.

Negatieve targetmarket

Jaarlijks wordt er beoordeeld of er producten zijn verkocht aan klanten die behoren tot de ‘negatieve’ doelgroep van een betreffend beleggingsproduct. Een negatieve doelgroep is een groep waarop de verkoop of distributie van het product niet gericht mag zijn. Alleen bij hoge uitzondering zou in een specifiek geval het product aan iemand uit deze ‘negatieve’ doelgroep verkocht kunnen worden, bijvoorbeeld bij vermogensbeheer in een goed gespreide portefeuille. Dit dient dan gemeld te worden aan het fondshuis. De compliance officer beoordeelt of dit proces juist wordt uitgevoerd.

