

Het beleggingsbeleid van Care IS vermogensbeheer

Dit document geeft u inzicht hoe Care IS vermogensbeheer (hierna Care IS) voor u belegt en invulling geeft aan de verschillende risicoprofielen. Om u een goed beeld te geven van ons beleggingsbeleid worden hieronder de zes vragen beantwoord die de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hiervoor heeft opgesteld. Op deze manier kunt u de afweging maken of onze manier van beleggen bij u past. De zes vragen van de AFM zijn onderdeel van de 'Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten'. Dit document is te vinden op www.care-is.nl/documenten.

1. Op welke beleggingsovertuigingen baseert Care IS haar dienstverlening?

Welke principes vormen de basis voor het beleggingsbeleid en de inrichting van het beleggingsproces van de organisatie? Wat onderscheidt het beleggingsbeleid van dat van andere beheerders?

De leidende principes die de basis vormen voor het beleggingsbeleid en de inrichting van het beleggingsproces en de organisatie zijn verwoord in de investment beliefs. De investment beliefs bieden een handvat voor de besluitvorming in het beleggingsproces van Care IS. Hieronder staan de belangrijkste investment beliefs.

- Een **grondige klantinventarisatie** is noodzakelijk voor het bepalen van het juiste risicoprofiel;
- **Voor het behalen van rendement is het noodzakelijk om risico's te lopen.** Des te hoger het risico, des te hoger het verwachte rendement.
- Veel beleggers vinden **vermogensbehoud** belangrijker dan het streven naar het hoogste rendement. Daarom belegt Care IS risicobewust. Dit wil zeggen dat wij binnen alle onderdelen van het beleggingsproces de beheersing van het risico als uitgangspunt nemen.
- De **asset allocatie is bepalend** voor de resultaten van de modelportefeuilles op lange termijn. Onder de asset allocatie verstaan we in welke beleggingscategorieën wordt belegt.
- **Passieve beleggingsproducten** zijn binnen ons beleggingsbeleid het uitgangspunt. De financiële markten zijn in hoge mate efficiënt. Het structureel verslaan van een benchmark na aftrek van kosten is vrijwel onmogelijk.
- **Diversificatie** (spreiding) verbetert de rendement-risicoverhouding. Door goed te spreiden daalt wel het risico binnen een beleggingsportefeuille maar niet het verwachte rendement;
- Care IS belegt voor de **lange termijn**. Wij geloven dat de kans op een positief beleggingsresultaat wordt vergroot naarmate de beleggingshorizon langer wordt. Daarom zijn onze beslissingen gebaseerd op langetermijnverwachtingen.
- Beleggen in wetenschappelijk onderbouwde **stijlfactoren** (factorbeleggen) verbetert de rendement-risicoverhouding van een beleggingsportefeuille op lange termijn;
- Care IS gelooft de rendement-risicoverhouding kan worden verbeterd door potentiële **duurzaamheidsrisico's** te integreren in het besluitvormingsproces.
- Care IS belegt **kostenbewust** en maakt deze voor klanten inzichtelijk.

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

Maakt de beleggingsonderneming bijvoorbeeld gebruik van modellen, van fundamentele of technische analyse, kwantitatieve analyse of marktgevoel? Waar in de dienstverlening worden actieve keuzes gemaakt? Welke keuzes zijn dat?

De eerder genoemde beleggingsovertuigingen komen duidelijk naar voren in de aanpak, beleggingsstrategie en beleggingsstijl van Care IS. Wij stellen onze portefeuille samen op basis van langetermijnverwachtingen, dit noemen wij de Strategische Asset Allocatie (SAA). Binnen de vooraf gestelde bandbreedtes kan worden afgeweken van de SAA op basis van top down fundamentele marktanalyse. Deze afwijking van de SAA noemen we de Tactische Asset Allocatie (TAA). Deze afwijkingen zijn beperkt tot veranderingen van de weging per beleggingscategorie en worden gedaan met het oog op vermogensbehoud. Deze veranderingen worden tot een

minimum beperkt omdat transactiekosten ten laste gaan van het uiteindelijke rendement. Het sturen op lage kosten komt ook tot uiting in de keuze van onze beleggingstitels. Onze voorkeur gaat uit naar passieve en breed gespreide beleggingsfondsen of ETF's tegen lage kosten. Om de rendement-risicoverhouding van de portefeuille verder te verbeteren wordt de nadruk gelegd op ESG-kenmerken mits de markt dit faciliteert en dit niet in strijd is met onze andere beleggingsovertuigingen. Daarnaast wordt binnen de aandelenportefeuille belegd in wetenschappelijk onderbouwde stijlfactoren (Minimum Volatility, Value, Quality en Momentum). Het aanbod van stijlfactorproducten dat voldoet aan al onze beleggingscriteria is relatief beperkt. Care zal daarom alleen stijlfactoren integreren in een beleggingsproduct als het marktaanbod dit faciliteert.

Hoe borgt de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid is het van belang dat er voldoende en juiste capaciteit beschikbaar is binnen de organisatie. Onder capaciteit scharen wij organisatorische/functionele processen, kennis & ervaring van medewerkers en systemen. De dienstverlening wordt uitgevoerd op basis van **vooraf vastgestelde processen**. Deze processen zijn vastgelegd in de AO/IB en procesbeschrijvingen. Alle **medewerkers** die inhoudelijk contact onderhouden met onze klanten inzake de dienstverlening, zijn **aantoonbaar vakbekwaam**. Vakbekwaamheid wordt onder andere aangetoond met behulp van certificering door Dutch Securities Institute (DSI). De organisatie beschikt over de benodigde **systemen** om de aangeboden dienstverlening te ondersteunen. Het gaat hier om zowel in-house systemen als om systemen die door derden worden aangeboden. Deze systemen bevorderen de procesmatige werkwijze die van onze werknemers wordt verlangd. Ook stroomlijnt het de interactie en samenwerking tussen de verschillende afdelingen, wat uiteindelijk de kwaliteit richting de klant ten goede komt en foutkans verkleint.

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

Zijn er specifieke categorieën, producten en/of (type) instrumenten waar wel of juist niet in wordt gehandeld/belegd? Waarop is die keuze gebaseerd?

Care IS biedt verschillende beleggingsproducten aan om onze klanten zo goed mogelijk te kunnen bedienen. Alle beleggingsproducten zijn gebaseerd op dezelfde beleggingsovertuigingen, -aanpak, -strategie en -stijl. Care IS belegt in dagelijks verhandelbare ETF's en beleggingsfondsen met een beursnotering in Euro's. De ETF's en indexfondsen in de portefeuille worden alleen op Europese beurzen aangekocht of verkocht. Voor de inrichting van de modelportefeuilles onderscheidt Care IS verschillende beleggingscategorieën. Care IS sluit hierbij aan bij de beleggingscategorieën uit het rapport 'VBA Risicostandaarden Beleggingen 2021'. Care IS belegt vandaag in de beleggingscategorieën staatsobligaties (investment grade), bedrijfsobligaties euro (investment grade), aandelen ontwikkelde markten en aandelen opkomende markten. Deze beleggingscategorieën zijn onder andere geselecteerd op basis van verhandelbaarheid, transparantie en de verhouding tussen risico en rendement. Bij beleggingen in obligaties is geen direct valutarisico toegestaan. Binnen de beleggingscategorie aandelen wordt een wereldwijde spreiding gehanteerd waarbij in de basis wordt geen regio's of sectoren worden uitgesloten. Care IS belegt alleen in fysiek gerepliceerde fondsen en ETF's.

4. Bij advies of beheer over de hele portefeuille: hoe wordt de portefeuille opgebouwd?

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

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

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

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

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

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

De SAA wordt in principe vastgesteld of verlengd voor een periode van drie jaar. Dit gebeurt met behulp van een optimalisatiemethode, gebaseerd op de Moderne Portefeuille Theorie van Markowitz. De optimalisatiemethode maakt gebruik van kwantitatieve analyses van risico's, verwachte rendementen en correlaties tussen beleggingscategorieën. Daarnaast kan de SAA worden herzien wanneer er fundamentele wijzigingen optreden in de inputparameters van de beleggingscategorieën en/of bij wijzigingen in onze langeterminverwachtingen.

Welke vrijheid heeft de onderneming voor het beleid op de korte termijn (tactische asset allocatie)? Wat is het beleid bij het afdekken van vreemde valuta's en het gebruik van geleend geld?

Care IS heeft de mogelijkheid om – binnen bepaalde bandbreedtes – af te wijken van de strategische asset allocatie. Dit noemen we de tactische asset allocatie. Daarnaast wordt binnen de tactische asset allocatie de invulling van de verschillende beleggingscategorieën bepaald. Verwachte rendementen, risico's en correlaties zijn in onze optiek niet statisch in de tijd. Dit kan tot gevolg hebben dat de strategische verdeling (tijdelijk) een suboptimale rendement-risicoverhouding heeft. Een voorbeeld hiervan is de toename van het risico's van een

bepaalde beleggingscategorie terwijl de compensatie in de vorm van rendement achterblijft. Tactische afwijkingen van de strategische gewichten kunnen ingezet worden om deze risico's te beheersen.

Het valutarisico binnen kredietwaardige obligaties wordt voor 100% afgedekt. Binnen de beleggingscategorieën aandelen wordt het valutarisico niet afgedekt. Er wordt geen gebruik gemaakt van geleend geld. Care IS geeft de voorkeur aan beleggingsinstrumenten waarin geen securities lending plaatsvindt. In de praktijk blijkt echter dat bij vrijwel alle grote aanbieders van beleggingsinstrumenten gebruik wordt gemaakt van securities lending. Het is daarom bijna onmogelijk om securities lending uit te sluiten binnen de modelportefeuilles.

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

De lange termijnverwachtingen voor rendementen en risico's zijn gebaseerd op aanbevelingen van de 'VBA beleggingsprofessionals', langetermijnrenteverwachtingen op basis van kapitaalmarktrentecurves en langetermijn groei- en inflatieverwachtingen afkomstig van objectieve vooraanstaande marktpartijen (waaronder het IMF). Periodiek worden de verwachtingen voor rendementen en risico's geëvalueerd en indien nodig aangepast.

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

Met de SAA bepalen we voor elk risicoprofiel een verdeling over beleggingscategorieën op basis van een maximale risicograad. Deze maximale risicograad is gelijk aan de standaarddeviatie van de bijbehorende benchmark per risicoprofiel. Verwachte rendementen, risico's en correlaties zijn in onze optiek niet statisch in de tijd. Dit kan tot gevolg hebben dat de strategische verdeling (tijdelijk) een suboptimale risico/rendementsverhouding heeft. Een voorbeeld hiervan is de toename van het risico's van een bepaalde beleggingscategorie terwijl de compensatie in de vorm van rendement achterblijft. Tactische afwijkingen van de strategische gewichten kunnen ingezet worden om deze risico's te beheersen.

Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming?

De verwachtingen voor rendementen en risico's zijn onderdeel van de SAA en TAA en hebben daarmee direct invloed op de beleggingsbeslissingen.

Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Voor het risico van de modelportefeuilles is de beweeglijkheid van de waarde van de gehele portefeuille (volatiliteit) de belangrijkste maatstaf. Dit wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. De gerealiseerde volatiliteit van de modelportefeuilles wordt maandelijks gemeten. Daarnaast wordt het maximale verlies dat optreedt gemeten door middel van de maximum drawdown. Bij het samenstellen van de portefeuille is de kredietwaardigheid van de breed gespreide benchmark ons uitgangspunt. Hierbij zijn creditratings leidend. Het tegenpartijrisico wordt beperkt door niet in alleen te beleggen in fysiek gerepliceerde fondsen en ETF's. Het illiquideitsrisico wordt in eerste instantie beperkt door bepaalde illiquide beleggingscategorieën (private equity, direct vastgoed, hedgefunds) uit te sluiten. Daarnaast wordt bij de selectie van instrumenten de verhandelbaarheid meegewogen. Hierbij wordt o.a. gelet op de historische bid/ask spreads van ETF's. Om duurzaamheidsrisico's (waaronder het klimaatrisico) te beperken leggen wij de nadruk op duurzaamheid. Om de duurzaamheid te meten maken wij gebruik van objectieve ESG en SDG-scores van Refinitiv.

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

Klanten en potentiële klanten kunnen het beleggingsbeleid en de resultaten van Care IS beoordelen door het kwartaalbericht en kwartaalrapportage van Care IS te lezen. Deze documenten zijn te vinden op de website van Care IS. Daarin wordt stilgestaan bij de beleggingskeuzes van Care IS en de resultaten daarvan. In de kwartaalrapportage wordt het resultaat van de portefeuilles vergeleken met een relevante benchmark. Tevens ontvangen klanten ieder kwartaal een persoonlijke rapportage met het rendement van hun portefeuille.

Wij vinden het belangrijk om het beleid en de resultaten van Care IS minimaal jaarlijks te beoordelen. Dit is het moment dat onder andere het beleggingsbeleid en de resultaten van de portefeuille worden geëvalueerd. Elke wijziging in de portefeuille wordt naar de klant gecommuniceerd met een nieuwsbericht.

Heeft u vragen over ons beleggingsbeleid?

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

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld door Care IS. De in deze publicatie aangeboden informatie is bedoeld als informatie in algemene zin en houdt geen rekening met uw individuele specifieke omstandigheden. De inhoud van deze publicatie mag daarom nadrukkelijk niet worden beschouwd als een beleggingsaanbeveling, beleggingsadvies, aanbieding of uitnodiging tot het aankopen of verkopen van financiële instrumenten of het afnemen van een beleggingsdienst. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. Aan deze publicatie kunt u geen rechten ontleen.

Deze publicatie is met de grootst mogelijke zorgvuldigheid samengesteld, waarbij Care IS streeft naar het geven van correcte en actuele informatie. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door Care IS betrouwbaar geachte bronnen en publieke informatie. Voor de juistheid en de volledigheid van de informatie in deze publicatie kunnen wij niet instaan. Hoewel wij ten aanzien van de selectie en berekening van de gegevens de nodige zorgvuldigheid in acht nemen, zijn wij niet aansprakelijk voor enige schade (met inbegrip van gederfde winst) die op enigerlei wijze het gevolg is van de in deze publicatie opgenomen informatie en gegevens. De informatie in deze publicatie kan zonder enige vorm van aankondiging worden gewijzigd. Care IS is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. Care IS aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten.

Elke belegging in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U kunt uw gehele inleg kwijtraken.

Care IS is een handelsnaam van Care Investment Services B.V. KvK: 37162744. Care Investment Services B.V. heeft als beleggingsonderneming een vergunning, als bedoeld in artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht verleend gekregen van de Autoriteit Financiële markten (AFM).