



iBeleggen

*“Het mooiste dat we
kunnen verdienen is **vertrouwen**”*

Missie, filosofie en beleid

Veronesestraat 4
1077 RB Amsterdam
+31(0)20 673 63 72
www.ibeleggen.nl
info@ibeleggen.nl

btw NL850856723B01
KvK 53373685

Inhoud

In het kort.....	2
Onafhankelijk en transparant.....	2
Rustige beleggingsstrategie.....	2
Missie	3
Vertrouwen herstellen	3
Toegankelijke informatie verstrekken.....	3
Toezichtsorganen behulpzaam zijn	3
Filosofie	4
Spreiding is essentieel	4
Kosten zijn van belang.....	4
Rendement en risico gaan hand in hand.....	4
Marktbeleggen rendeert	4
Asset allocatie is van belang.....	5
De markt voorspellen is zinloos	6
Beleggingen moeten verhandelbaar, begrijpelijk en vindbaar zijn	7
Afdekken van valutarisico is onrendabel	7
Beleid.....	8
Doel van het beleid	8
Hoe wordt het beleid in de praktijk gebracht?	8
Aandelen, obligaties en onroerend goed.....	8
Invulling portefeuilles.....	9

In het kort

Wij worden door idealen gedreven. Onze drijfveer is het van binnenuit veranderen van de financiële sector. Wij maken van ons hart geen moordkuil en hechten er zeer aan om, zonder enige reserve, voor de belangen van onze klanten op te komen. Wij willen graag laten zien – en daarin een inspirerend voorbeeld zijn – dat het ook echt anders kan.

Onafhankelijk en transparant

Wij zijn 100% onafhankelijk en transparant. Onze inkomsten bestaan vanaf de start van ons bedrijf uitsluitend uit de vergoedingen die onze klanten voor onze dienstverlening willen betalen. Wij streven naar de laagst mogelijke kosten. Zo blijft er voor onze klanten onder aan de streep meer rendement over.

We zijn geen onderdeel van een grootbank en verkopen geen eigen producten.

Wij hebben geen financieel belang bij meer of minder transacties. Ons enige belang is de tevredenheid van onze klanten.

Rustige beleggingsstrategie

U hoeft geen ervaren belegger te zijn en ook het financiële nieuws niet dagelijks te volgen. Wij kunnen u namelijk tientallen onderzoeken tonen waaruit blijkt dat de volgende twee factoren de meeste invloed hebben op uw rendement:

1. Spreiden, spreiden, spreiden

Beperk de risico's door zoveel en zo goed mogelijk te spreiden. Dat lijkt moeilijk, maar is in de praktijk redelijk eenvoudig, namelijk door middel van indextrackers. Er kan dan met een relatief klein vermogen belegd worden in vele duizenden bedrijven en wereldwijd.

2. Kosten

Houd de kosten zo laag mogelijk. Zoek een partij die de laagste tarieven in de markt hanteert voor het vermogensbeheer en de transacties. Ga bij voorkeur niet met een beheerder of bank in zee die dure fondsmanagers, analisten en landenspecialisten in dienst heeft.

Met onze beleggingsstrategie hebben wij de afgelopen jaren prachtige rendementen gemaakt. Niet omdat wij precies weten waar de markt heengaat, maar wel omdat wij vasthouden aan onze basisprincipes en het klantbelang *echt* voorop stellen. Dan profiteert u als klant volop mee van de opgaande beurzen.

Bij ons geen mooie verhalen over 'time outs' als we het even niet zien zitten en geen beloften van superieure rendementen. Wij houden gewoon netjes de markt bij, waardoor onze klanten het al in ruim 95% van de gevallen beter doen dan andere beleggers. Het grootste compliment dat wij van onze klanten ontvangen is de rust die ze bij ons ervaren en evengoed een mooi rendement realiseren.

Missie

Onze missie is om de wolk van magie, die nog altijd rond de financiële sector hangt, door te blijven prikken. Beleggen is namelijk helemaal niet zo moeilijk als men denkt, zolang u maar vasthoudt aan een aantal belangrijke basisprincipes. Wij bewijzen dat het mogelijk is om verantwoord, beter en goedkoper te beleggen en toch een nagenoeg marktconform rendement te maken.

Vertrouwen herstellen

Wij willen een concrete bijdrage leveren aan het herstel van vertrouwen in de financiële dienstverlening. Wij willen het goede en inspirerende voorbeeld zijn van hoe een professionele relatie hoort te zijn. Wij zijn eerlijk over onze dienstverlening, ons verdienmodel en onze werkwijze. Ons streven is het aanbieden van een dienstverlening waarvan de tarieven bij voortdurende in verhouding staan met de inspanningen die wij leveren. Als het nog beter of goedkoper kan zullen wij dat succes zeker met u delen.

Toegankelijke informatie verstrekken

Wij streven ernaar onze klanten van toegankelijke en essentiële informatie te voorzien. Waar mogelijk zullen wij onze medewerking verlenen aan interviews, informatieverschaffing, onderzoek en ondersteunen wij journalisten die als doel hebben om consumenten van eerlijke en nuttige beleggingsinformatie te voorzien.

Toezichtsorganen behulpzaam zijn

Wij zullen altijd actief onze medewerking verlenen aan toezichtsorganen als de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB), bijvoorbeeld door hen op de hoogte te stellen van eventuele misstanden en gewenste wet- en regelgeving. Wij zullen, wanneer daar aanleiding voor bestaat, met concrete aanbevelingen komen. Dat hebben we in het verleden gedaan, doen we nu en zullen we in de toekomst, wanneer dat noodzakelijk is, blijven herhalen.

Filosofie

Onze beleggingsfilosofie is heel simpel en is gebaseerd op een aantal opvattingen over de financiële markten, die door middel van diverse grondige onderzoeken zijn bewezen.

Spreiding is essentieel

Wij geloven in de kracht van kapitaalmarkten en niet in individuele voorspellingen of analyses. Daarom beleggen wij in indextrackers. Indexbeleggen is de eenvoudigste en goedkoopste manier om (ook met een relatief klein vermogen) goed gespreid en internationaal te beleggen. Onze klanten beleggen al met een handjevol indextrackers in duizenden individuele aandelen en obligaties tegelijk. Door deze spreiding wordt het beleggingsrisico maximaal verlaagd.

Een indextracker is een beursgenoteerd product dat een index, sector of regio volgt. Een voorbeeld van een index is de S&P 500. Hiermee belegt een belegger, door het kopen van één positie, in de 500 grootste bedrijven van Amerika. Negatieve en positieve effecten van individuele aandelen binnen de index worden hiermee geminimaliseerd.

Kosten zijn van belang

Hoe lager de kosten, des te hoger het rendement. Kosten als beheervergoedingen en transactiekosten hebben een rechtstreekse impact op het rendement. Kostenbeheersing is daarom minstens zo belangrijk als het beheren van de beleggingen zelf, omdat goede beleggingsresultaten grotendeels teniet kunnen worden gedaan door hoge kosten.

Het beleggen in indextrackers en indexfondsen brengt lagere kosten met zich mee dan actief beheerde beleggingen. Dit komt doordat transactiekosten beperkt blijven en de kosten van aandelenonderzoek worden vermeden. De gemiddelde jaarlijkse kosten van indextrackers en indexfondsen uit onze modelportefeuilles bedragen nog geen kwart procent. Ter vergelijking: de gemiddelde jaarlijkse kosten van soortgelijke portefeuilles in actief beheerde beleggingsfondsen bedragen circa 1,75%.

Rendement en risico gaan hand in hand

Wij zijn ervan overtuigd dat het onmogelijk is om het beleggingsrendement te verhogen zonder meer beleggingsrisico te nemen. Het nemen van meer risico's leidt tot hogere verwachte rendementen, maar hier kan uiteraard geen garantie voor worden gegeven. Het kan ook leiden tot onverwachte verliezen.

Risico is in feite de prijs die beleggers betalen voor de verwachting van een hoger rendement. Onze rol als adviseur is om allereerst te bepalen welke risico's consequent hogere verwachte rendementen opleveren en welke niet, om hier vervolgens op een gestructureerde, gedisciplineerde en kostenefficiënte manier naar te handelen.

Marktbeleggen rendeert

Wij gebruiken bij het invullen van onze portefeuilles geen voorspellingen over markten of koersen. Niemand is immers in staat om consequent op langere termijn de markt juist te voorspellen. Dit principe passen wij toe in onze gehele beleggingsfilosofie. Wij zullen geen individuele aandelen kopen of het zwaartepunt van onze beleggingen verschuiven naar landen of regio's die naar 'ons

idee' in de toekomst beter zullen presteren dan de markt. We proberen de markt niet te overtreffen door middel van voorspellingen. Dat heeft namelijk (en dit is wetenschappelijk bewezen) geen enkele waarde.

Onderstaande afbeeldingen illustreren dit. De tabellen laten voor de ontwikkelde landen (links) en opkomende landen (rechts) zien welke aandelenbeurzen het best (bovenaan) en het slechtst (onderaan) presteerden. Dit betreft de periode van 1997 tot 2016. Zoals te zien toont de bonte lappendeken geen voorspelbaar patroon. Wij geloven niet dat er iemand bestaat die voor al deze landen kan voorspellen welke positie dat land volgend jaar zal innemen.



(Zaken)Banken scheppen graag op over hun omvang en jarenlange ervaring en expertise als het om beleggen gaat. Daarnaast maken ze gebruik van geavanceerde systemen en beschikken zij over teams met slimme experts en analisten. Maar voor het opbouwen van vermogen is kennis juist een ballast. Succesvol beleggen heeft met *gedrag* te maken en niet met *kunde*. De 'experts' van de banken en de bankorganisaties zelf, moeten allemaal worden betaald. En met de wetenschap dat niemand slimmer is dan de markt, trekt u als klant uiteindelijk altijd aan het kortste eind.

Wij benutten daarentegen het rendement van de markt door deze met discipline en structuur te volgen. Hiervoor gebruiken wij goedkope indextrackers en indexfondsen met een internationale en brede spreiding.

Asset allocatie is van belang

Wij houden bij de invulling van de portefeuilles rekening met de zogenaamde *asset allocatie*.

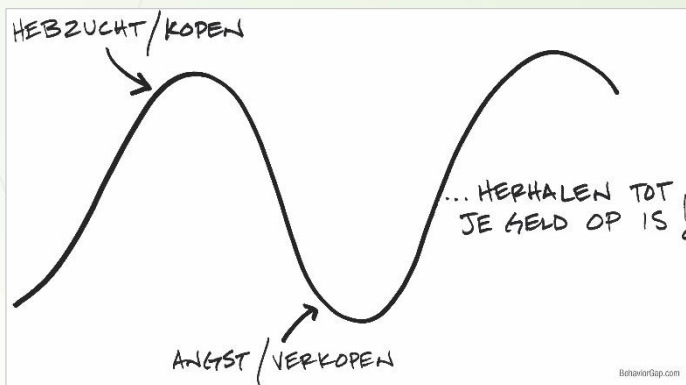
De strategische (langere termijn) asset allocatie (verhouding aandelen, obligaties en onroerend goed) is gebaseerd op het risicoprofiel van de klant. Hoe langer de horizon van de belegger, hoe meer risico die kan accepteren en hoe groter het aandelengedeelte in de portefeuille.

De tactische (kortere termijn) asset allocatie zorgt ervoor dat wij binnen het profiel van de klant kleine nuances kunnen aanbrengen in de portefeuille. Door een onder- of overweging van een van deze assets, streven wij naar een betere risico/rendementsverhouding ten opzichte van de strategische portefeuilleverdeling. Ook houden wij rekening met de verschillen tussen koers/winstverhoudingen, dividendrendement en de rentestand.

De markt voorspellen is zinloos

Markten zijn hectisch en dynamisch. Maar dit betekent niet dat beleggers de markten op de voet hoeven te volgen. Integendeel. Beleggers worden door storende geluiden van de financiële pers niet zelden tot onverstandige acties verleid. Dit is een fout die veel wordt gemaakt. Niemand is in staat om de markt te voorspellen, al doen veel beleggingsaanbieders wel voorkomen alsof zij deze wijsheid in pacht hebben. Een kreet als "Wij stappen uit als we het even niet zien zitten!" is pure marketing.

De beleggingssector en de financiële pers houden deze mythe graag in stand met het dagelijkse theater waarin tips, voorspellingen, waarschuwingen, speculatie en advies worden aangeboden. Het is een industrie die zichzelf, tegen beter weten in, in stand houdt. Het is vooral entertainment en allesbehalve nuttige informatie.



Bron: Behaviorgap.com

Het verleden leert ons dat een belegger die de markt probeert te timen (door actief in- en uit te stappen) veel slechter presteert dan een standvastige en nuchtere belegger. Onderzoek toont aan dat u als actieve belegger minimaal 75% van uw voorspellingen juist moet hebben om alleen nog maar het markttrendement bij te houden.

Onderstaand schema laat voor de S&P 500 index het verschil in rendement zien als een zeker aantal van de beste beursdagen over een periode van 22 jaar niet zouden worden meegeteld.

S&P 500 index	
1 januari 1991 t/m 31 december 2013	Rendement per jaar
Alle 5.037 handelsdagen	+ 9,22%
Zonder de 5 beste beursdagen	+ 7,00%
Zonder de 10 beste beursdagen	+ 5,49%
Zonder de 20 beste beursdagen	+ 3,02%
Zonder de 40 beste beursdagen	- 1,02%

Zou iemand deze 40 beste beursdagen van alle 5.037 beursdagen hebben kunnen voorspellen?

Beleggingen moeten verhandelbaar, begrijpelijk en vindbaar zijn

Wij beleggen uitsluitend in liquide producten, wat betekent dat wij deze dagelijks kunnen aan- en verkopen en dat hier altijd voldoende stukken in worden verhandeld. Daarnaast moet het verschil tussen de bied- en laatkoers (de prijs die de koper wil geven en de prijs die de verkoper wil krijgen) zo klein mogelijk zijn. Met name tijdens de kredietcrisis is gebleken dat niet-liquide beleggingen ineens onverkoopbaar bleken en beleggers in de periode erna bleven zitten met de smeulende resten van haast waardeloze posities. Wij beleggen daarom niet in hedgefunds, garantiestructuren en niet-beursgenoteerde beleggingsproducten.

Wij beleggen uitsluitend in fysieke indextrackers en indexfondsen. Deze bevatten daadwerkelijk de onderliggende effecten en volgen daarmee één op één de onderliggende index of markt. Om een voorbeeld te noemen: de waarde van de *S&P 500 ETF* is direct gekoppeld aan de waarde van de aandelen van de 500 grootste Amerikaanse bedrijven. Dit is een belangrijke voorwaarde die wij aan de door ons gekozen beleggingen stellen. De klant moet kunnen begrijpen waar wij in beleggen en mag nooit worden blootgesteld aan risico's van tegenpartijen, zoals dat bij synthetische indextrackers wel het geval is. Een synthetische indextracker is een tracker waarbij de index met derivatenconstructies (opties en futures) wordt nagebootst. Zo'n constructie wordt geleverd door een tegenpartij waardoor er een extra risico ontstaat. Om deze reden beleggen wij niet in derivaten zoals opties, futures, turbo's, etc.

De verschillende aanbieders van indextrackers waarin wij beleggen, zoals iShares en Vanguard, publiceren de meest relevante gegevens dagelijks online. Daarbij kan de volledige inhoud van de indextrackers worden ingezien en is de prijsvorming transparant.

Afdekken van valutarisico is onrendabel

Wij dekken het valutarisico bewust niet af omdat hier een stevig prijskaartje aan hangt dat zichzelf moeilijk terugverdient. Het afdekken van het valutarisico biedt op de langere termijn niet veel voordeel, omdat voor- en nadelen op den duur tegen elkaar wegvallen.

Wij beleggen in Amerikaanse aandelen en daarmee tegelijkertijd ook in de dollar waarin deze aandelen noteren. Stijgt de dollar tegenover de euro, dan stijgt de waarde van het aandeel omgerekend in euro's. Daalt de dollar, dan geldt het omgekeerde.

Beleid

Wij streven, middels een rustige beleggingsstijl, een gedisciplineerd en consequent toegepast beleggingsproces na.

Doel van het beleid

Ons beleggingsbeleid heeft als belangrijkste doel om de beleggingen binnen het gekozen portefeuilleprofiel tegen aanvaardbare risico's op langere termijn maximaal te laten renderen. Binnen het beleggingsbeleid staat voorzichtigheid centraal. Dit houdt in dat we maximaal rekening houden met uw verplichtingenstructuur, zonder de veiligheid, kwaliteit en risicodiversificatie uit het oog te verliezen. Daarnaast streven wij ernaar om uw eigen beleggingsdoelen- en verwachtingen te halen en u te behoeden voor het nemen van verkeerde beleggingsbeslissingen. Hierdoor creëren wij rust.

Hoe wordt het beleid in de praktijk gebracht?

Minimaal eens per kwartaal komt de beleggingscommissie bij elkaar. Deze commissie is verantwoordelijk voor het strategische en tactische beleggingsbeleid. Hieronder verstaan wij:

1. De organisatie van het beleggingsproces
2. Het vaststellen van de portefeuilleprofielen
3. De tactische allocatie en bijbehorende bandbreedtes
4. De invulling van de portefeuilles

Aandelen, obligaties en onroerend goed

Wij beleggen uitsluitend in de meest gebruikelijke producten: aandelen, obligaties en onroerend goed. Dit zijn de meest liquide en transparante vermogenscategorieën die beleggers in veel gevallen een daadwerkelijke bron van inkomsten bieden. Wij zijn van mening dat een belegger alleen risico's moet nemen waarmee een positief beleggingsrendement te verwachten is en uitsluitend moet beleggen in vermogenscategorieën die op lange termijn positieve rendementen opleveren.

Alternatieve beleggingen maken geen deel uit van onze portefeuilles. Banken en vele vermogensbeheerders bieden deze zogenaamde *alternatives* (zoals hedge funds, private equity fondsen) aan als aparte categorie. Zij suggereren hiermee meer risicospreiding omdat de samenhang met de overige vermogenscategorieën laag zou zijn. De praktijk blijkt vaak (om diverse redenen) weerbarstiger.

Wij zien een belegging in grondstoffen als speculatief. De waarde hiervan is geheel afhankelijk van het vinden van een tegenpartij. Een speculant kan wellicht al het goud in de wereld bezitten, maar zolang hij er geen koper voor kan vinden is de waarde fictief. Bovendien kunt u als belegger uitsluitend beleggen in de wisselkoers (de zogenaamde spotprijs). Deze koers verschilt van de werkelijke waarde en wordt voornamelijk beïnvloed door handelaren.

Invulling portefeuilles

Het invullen van de portefeuilles bestaat grofweg uit drie stappen.

De verhouding aandelen, obligaties en onroerend goed bepaalt uiteindelijk voor 80 procent het rendement.

De spreiding over de regio's, sectoren en beleggingsstijl bepaalt uiteindelijk voor 15 procent het rendement.

De daadwerkelijke invulling van de portefeuille bepaalt uiteindelijk voor slechts 5 procent het rendement.



1. Asset allocatie bepalen

Elk portefeuilleprofiel kent een verhouding tussen aandelen, obligaties en onroerend goed. Hoe groter het gedeelte aandelen, des te groter het risico waaraan de portefeuille wordt blootgesteld.

2. Spreiding regio's, sectoren en beleggingsstijl bepalen

De aandelencomponent wordt vervolgens proportioneel verdeeld over ontwikkelde en opkomende landen van belangrijke regio's, op basis van marktkapitalisatie (beurswaarde). Aandelen uit opkomende markten hebben hogere risiconiveaus dan aandelen uit ontwikkelde markten en het verwachte rendement van dergelijke aandelen is daardoor (op langere termijn) hoger. Dit zorgt voor een goed gespreide portefeuille en voorkomt een oververtegenwoordiging in een bepaald land, regio of sector.

Daarnaast beleggen wij in diverse beleggingsstijlen, te weten:

- Marktgewogen, waarbij de weging van elk aandeel afhankelijk is van het aantal uitstaande aandelen. De S&P 500 is bijvoorbeeld marktgewogen.
- Gelijkgewogen, waarbij alle aandelen een even grote weging in de index hebben.
- Fundamenteel gewogen, waarbij bijvoorbeeld de nadruk gelegd kan worden op beleggingen die meer dan gemiddeld dividend uitkeren.

Elke beleggingsstijl heeft zijn eigen specifieke voor- en nadelen. Door een mix van beleggingsstijlen aan te houden behouden wij flexibiliteit en zorgen wij ervoor dat de portefeuilles ook op dit vlak goed gespreid zijn.

3. Invulling van de portefeuille bepalen

Ten slotte wordt de portefeuille opgebouwd uit indextrackers en indexfondsen die wij met zorg hebben samengesteld. Wij werken voornamelijk met transparante, kostenvriendelijke en grote aanbieders zoals iShares, Vanguard, Think Capital, en Dimensional Fund Advisors.