



Ambassador Investments

Wealth Management

Om beleggingsondernemingen goed met elkaar te vergelijken is o.a. inzicht in het beleggingsproces een belangrijke maatstaf. Door vragen te stellen over het beleggingsbeleid krijgt u een goed beeld van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming. Hierdoor kunt u de afweging maken of dit beleid bij u past. Het ene beleggingsbeleid is immers het andere niet.

Welke vragen moet u in ieder geval stellen aan uw accountmanager, relatiebeheerder, vermogensadviseur of – beheerder om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming? Samen met de AFM heeft de financiële sector een vragenlijst (deze consumentenbrief) opgesteld. Onderstaand treft u deze vragen aan en de antwoorden van Ambassador Investments B.V.

Op welke beleggingsstrategie baseert de beleggingsonderneming 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 dienstverleners?

Antwoord:

Bij Ambassador Investments wordt de core satelliet strategie toegepast. In de kern plaatsen wij indexfondsen (= ETF's, ook wel trackers genoemd) en best of class beleggingsfondsen (goed track record). In het resterende deel van de portefeuille plaatsen wij zogenaamde satellieten waar wij actiever mee bezig zijn. Het accent in onze satellieten ligt op value investing. Value investing is een manier van beleggen of beter: een investeringsstrategie. Bij value investing of waardebeleggen, is het de bedoeling om ondergewaardeerde, individuele aandelen en obligaties te kopen.



Ambassador Investments

Wealth Management

Met de core satelliet strategie ligt de nadruk op diversificatie en risicobeheersing. Wij hebben het voordeel ten opzichte van andere dienstverleners (denk aan banken) dat wij werken met een open architectuur ten aanzien van de keuzes voor indexfondsen (ETF's) en beleggingsfondsen. Wij hechten enorm veel waarde aan onze onafhankelijkheid en hebben geen enkele verplichting om etf's of beleggingsfondsen, van welke instelling dan ook, te kopen. Dit is heel belangrijk, want alleen zo is het mogelijk een objectieve keuze te maken uit de verschillende beleggingsmogelijkheden.

Uw persoonlijke vermogensbeheerder of beleggingsadviseur beslist zelf mee over de beleggingskeuzes bij Ambassador Investments. U staat in direct contact met de beheerder/ adviseur die uw persoonlijke situatie kent en die zorgt voor de invulling op maat van uw beleggingsportefeuille.

Vraag 2

Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert de beleggingsonderneming?

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? Hoe borgt de beleggingsonderneming dat de beleggingsstrategie consistent wordt uitgevoerd?

Antwoord:

De keuze, in welke beleggingsinstrumenten we voor u investeren (zoals aandelen, obligaties, vastgoed, liquiditeiten) en in welke regio's (Ambassador Investments belegt wereldwijd) staat centraal in het



Ambassador Investments

Wealth Management

beleggingsbeleid van Ambassador Investments. Per risicoprofiel wordt een lange termijn strategische weging in de verschillende instrumenten vastgesteld. Vervolgens wordt op basis van macro/monetaire ontwikkelingen en kapitaalbewegingen een tactische visie gedestilleerd ten aanzien van het over- en onderwegen van beleggingsinstrumenten en regio's. Vanuit het oogpunt van risicomangement zijn er per categorie maximale wegingen geformuleerd (bijv. neutraal profiel kent een maximale weging van 60% in aandelenrisico).

Ambassador Investments hanteert bij de selectie van indexfondsen (ETF's) zoveel mogelijk het cashflow principe. Dit staat namelijk dichtbij onze voorkeur voor 'value investing'. Voornamelijk indexfondsen met een dividendkarakter en sterke balansen (relatief weinig schuld) hebben onze voorkeur. Hiermee creëren wij optimale spreiding en een gezonde cashflow in de bodem van onze portefeuilles. In de tweede laag van onze portefeuille kiezen we voor best of class beleggingsfondsen. Het uitgangspunt is dat zij een value strategie hanteren en dat de kansen op outperformance van een actief beheerd beleggingsfonds moeten opwegen tegen de additionele kosten boven die van een passief fonds dat een markindex repliceert. De selectie van actieve beleggingsfondsen geschiedt via een vaste procedure met vaste criteria (1) beleggingstijl, historisch rendement, kostenratio, omvang van het fonds en de standaarddeviatie. Wij beleggen niet in actieve fondsen die naar onze mening (te) dicht bij een marktindex aansluiten.

Bij de bottom-up selectie van individuele aandelen (= de in de top van de portefeuille) ligt de nadruk op value investing, waarbij dividend (dividend discount model) een belangrijke rol speelt. Naast onze eigen capaciteiten bouwen wij op kennis uit onze Bloomberg, de database & research van verschillende effectenhuizen en macro economische nieuwsbrieven van



Ambassador Investments

Wealth Management

ECR Research. Bij de aankoopbeslissing kan timing op basis van technische analyse worden meegewogen maar dit is geen vast onderdeel van ons beleggingsbeleid.

Binnen het risicomijdende deel van de portefeuille (onder andere obligaties) is kwaliteit belangrijker dan het genereren van rendement door het nemen van risico. Het risicomijdende deel van de portefeuille heeft een tweetal doelen. Traditioneel is het genereren van een vast inkomen van groot belang. Daarnaast is het zeker stellen van het vermogen een belangrijke factor. Kwaliteitsobligaties kunnen als veilige haven dienen bij een marktcorrectie van risicovolle beleggingen. Naast individuele obligaties kunnen ook andere vormen van risicomijdende beleggingen, zoals bijvoorbeeld ETF's met staatsobligaties e/o bedrijfsobligaties en best of class obligatie beleggingsfondsen worden opgenomen in de beleggingsportefeuilles.

Minimaal twee keer per maand is er een beleggingsvergadering van Ambassador Investments, waarin alle vermogensbeheerders- en adviseurs participeren. Iedere week neemt iemand binnen het team de verantwoordelijkheid om de vergadering te leiden en de zaken goed voor te bereiden. De bestaande portefeuilles worden iedere week besproken en iedereen is verplicht om op het gebied van indexfondsen, best of class beleggingsfondsen en individuele effecten input te leveren waarbij het 'value' accent naar voren moet komen. Uw eigen beheerder/ adviseur vertaalt vervolgens de besluiten van de beleggingsvergadering op maat naar uw portefeuille.

Vraag 3



Ambassador Investments

Wealth Management

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?

Antwoord:

Ambassador Investments belegt wereldwijd in financiële instrumenten. In de vorige vraag is hier nader op ingegaan. Aangezien de klant centraal staat en wij performance en maatwerk willen leveren, worden niet snel op voorhand zaken uitgesloten.

Wel kennen wij onze eigen beleggingstijl en beperkingen. Wij hebben namelijk te maken met de risicobereidheid van onze relaties en deze moeten wij bewaken. Daarnaast zien onze relaties binnen onze vermogensbeheerportefeuille value propositions naar voren komen en vanuit die beleggingsfilosofie is geen plaats voor grondstoffen (denk aan rechtstreeks beleggen in goud of olie) en gestructureerde producten (denk aan hoofdsom behoud etc...). Wij hebben daarnaast niet de kennis en kunde in huis ten aanzien van individuele aandelen in Emerging Markets. Het beleggen in deze landen geschiedt om die reden voornamelijk via beleggingsfondsen en/ ETF's en niet in individuele aandelen.

Van groot belang is de liquiditeit en de verhandelbaarheid bij de selectie van beleggingen die wij in de portefeuilles van onze cliënten opnemen. Dit betekent bijvoorbeeld dat wij niet direct investeren in onroerend goed of private equity, aangezien dergelijke beleggingen niet op zeer korte termijn te gelde te maken zijn. Ook het beleggen in instrumenten met leverage, of



Ambassador Investments

Wealth Management

beleggen met geleend geld, zit niet in de genen van Ambassador Investments.

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

Antwoord:

Bij de opbouw van de beleggingsportefeuille bij Ambassador Investments wordt de algemene beleggingsvisie van de organisatie, zoals die wordt geformuleerd in de wekelijkse beleggingsvergadering, gecombineerd met de uitgangspunten en afspraken die met een individuele cliënt worden gemaakt. Ieder risicoprofiel kent een strategische (= lange termijn) asset allocatie. Deze allocatie combineert posities in categorieën als aandelen Europa, aandelen VS, aandelen Emerging Markets, staatsleningen, bedrijfsobligaties etc. Met de tactische allocatie wordt actief de visie van het asset allocatie-comité tot uitdrukking gebracht. Daarbij zijn er limieten over de mate waarin de tactische allocatie af kan wijken van de strategische allocatie.



Ambassador Investments

Wealth Management

Daarnaast zijn er verschillende overige beperkingen, bijvoorbeeld dat voldoende spreiding in de portefeuilles wordt aangebracht, of dat bepaalde beleggingen, die wij niet geschikt achten voor particuliere beleggers, niet worden aangekocht. In kern van portefeuille plaatsen wij indexfondsen (circa 40% van de totale portefeuille). Deze wegen per positie variërend van 5% tot en met 10%). De beste of class beleggingsfondsen zijn de tweede laag in de portefeuille en bedraagt circa 30% van de portefeuille. Hier geldt dat zij worden opgenomen tussen de 2% en 8% binnen de portefeuille. In laatste laag zitten individuele posities die tussen de 1% en 4% weging kennen per positie.

Wij dekken het valutarisico in de portefeuilles niet af. De aandelen waarin wij beleggen zijn zelf vaak wereldwijd gespreid en de valuta heeft dan in belangrijke mate het karakter van rekeneenheid. De nadruk in de obligatieportefeuilles ligt sterk op het beleggen in euro. Wel kunnen, in het kader van de tactische visie, tijdelijk instrumenten met een valuta-afdekking in de portefeuilles worden opgenomen.

Het verschil in opbouw tussen een beheer- en adviesportefeuille ligt voornamelijk in de rol van de cliënt zelf. In het geval van vermogensbeheer heeft Ambassador Investments het mandaat om zelf, dus zonder ruggespraak met de relatie, in de portefeuille te muteren. Bij advies geschieden mutaties in goed overleg. Zowel cliënt als adviseur komen met ideeën, waarbij het uiteindelijk de cliënt is die finaal beslist.

Vraag 5

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

Hoe maakt de beleggingsonderneming de afweging tussen rendement,



Ambassador Investments

Wealth Management

risico en kosten? Hoe beïnvloeden de verwachtingen de beleggingsbeslissingen van de beleggingsonderneming? Welke risicomaatstaven worden gehanteerd?

Antwoord:

Belangrijke variabelen bij deze risico/ rendementafweging zijn het beginvermogen, het doelvermogen, de beleggingshorizon, de stortingen en onttrekkingen, de verwachte rendementen en het risico. Ook de afweging tussen sparen en beleggen komt daarbij aan de orde. Risico wordt gemeten met standaarddeviaties (fluctuaties in de beleggingsrendementen) die de gedragstoezichthouder (Autoriteit Financiële Markten) heeft voorgeschreven bij de berekening van de risicowijzer.

Het risico van een beleggingsportefeuille wordt bij Ambassador Investments op 2 manieren bewaakt:

- De risicowijzer van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is gebaseerd op het risico van de verschillende beleggingscategorieën, op basis van historische standaarddeviaties en correlatiecoëfficiënten. Vrij vertaald, de risicowijzer van de AFM kijkt naar de beweeglijkheid van beleggingsrendementen in het verleden, gecorrigeerd voor de risicoreductie door diversificatie over verschillende beleggingsinstrumenten. Iedere belegging in uw portefeuille wordt in één van die categorieën ingedeeld. De risicowijzer van de AFM wordt informatief gehanteerd. Op halfjaarbasis worden met behulp van de site van het VBA over standaarddeviaties per categorie onze risicoprofielen bijgewerkt. Hier wordt 2x de standaarddeviaties genomen zodat de cliënt met een waarschijnlijkheid van 95% de beweeglijkheid per risicoprofiel kan zien.



Ambassador Investments

Wealth Management

- De Ambassador Investments risicowijzer is alleen van toepassing op onze twee beleggingsfondsen die wij beheren voor Fundshare (HIQ), genaamd Fundshare Ambassador Aandelenfonds en het Fundshare Ambassador Obligatiefonds. Aangezien dit afgeleide fondsen zijn van onze modelportefeuilles kunnen wij op dagbasis de standaarddeviatie zien die HIQ als derde partij voor ons maakt. Alleen is de geschiedenis nog te kort en daarom gebruiken wij ook de standaarddeviaties op de site van het VBA. Het risicopercentage wordt vastgesteld op basis van door ons vast omschreven bepalingen met als doel het inschatten van het (toekomstige) risico van de ingezette beleggingsinstrumenten. Bijvoorbeeld, het risicopercentage van een aandeel is altijd 100%, voor een convertible is dit 50%. Dit betekent dat bij iedere portefeuillemutatie een afweging wordt gemaakt over het risicobudget van uw beleggingsportefeuille. Weegt het te verwachten rendement (na kosten) op tegenover het risico dat met deze specifieke belegging gelopen wordt.

Vraag 6

Hoe kunt u als (potentiële) cliënt het beleggingsbeleid van de beleggingsonderneming 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?

Antwoord:

Ambassador Investments stelt de cliënt centraal. Dit betekent dat de beoordeling van de resultaten allereerst gerelateerd kan worden aan de vraag of de doelstelling die de cliënt met beleggen heeft, bereikt wordt. Bijvoorbeeld, u wilt over 10 jaar met pensioen en er is berekend dat uw



Ambassador Investments

Wealth Management

vermogen op dat moment een bepaalde omvang moet hebben. In hoeverre lijkt dit nu haalbaar en zijn we op de goede weg?

Jaarlijks evalueren wij met u of de ontwikkeling van het vermogen in lijn is met de doelstelling die u heeft geformuleerd. We bezien of er aanpassingen in de beleggingsstrategie, dan wel in de doelstellingen nodig zijn. Ook een wijziging in uw persoonlijke omstandigheden kan hier invloed op hebben.

Voorts dient een oordeel gevormd te worden over de selectie van de beleggingsinstrumenten die uw beheerder/ adviseur maakt bij de invulling van uw portefeuille. Hij zal moeten aantonen dat er toegevoegde waarde wordt geleverd.

Tenminste eenmaal per kwartaal ontvangt u een rapportage met daarin een overzicht van de resultaten van uw beleggingsportefeuille. In deze rapportage treft u een tabel aan, waarin de performance van de verschillende aandelenbeurzen, obligatiemarkten en andere beleggingsinstrumenten is opgenomen. Dit geeft u als cliënt inzicht in de performance van de portefeuille in relatie tot een marktgemiddelde. U kunt de performance van iedere regel in de portefeuille dan vergelijken met het relevante marktgemiddelde. Uw beheerder/ adviseur kan hierop, indien gewenst, een toelichting verstrekken.