



Consumentenbrief inzake Beleggingsbeleid

Antaurus BV

Introductie

De brancheorganisaties DSI, DUFAS, NVB, VBA, VV&A en VEOV1 hebben op 29 januari 2015 gezamenlijk de 'Handreiking Beleggingsbeleid Particuliere Cliënten' en een bijbehorende 'Consumentenbrief' gepubliceerd. '

De toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM) vindt het positief dat de brancheorganisaties gezamenlijk dit initiatief hebben genomen en onderschrijft de Handreiking en het uitbrengen van de Consumentenbrief.

De Consumentenbrief stelt u als geïnteresseerde belegger in staat zich een goed beeld van het beleggingsbeleid van een beleggingsonderneming te vormen. Hierdoor kunt u de afweging maken of dit beleid wel of niet bij u past.

Antaurus BV (hierna **Antaurus**) geeft onderstaand de antwoorden op de vragen uit de Consumentenbrief.

Antaurus heeft zich ook geëngageerd om de 'Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid' op haar website te plaatsen. Wij vinden dit logische vragen om te kunnen beoordelen of Antaurus passend vermogensbeheer voor u als belegger kan aanbieden. Daarom publiceren wij niet alleen de vragen, maar ook onze antwoorden op deze vragen. Volgens ons biedt dit document een goed handvat voor het oriënterende gesprek tussen geïnteresseerde beleggers en Antaurus.



1. OP WELKE BELEGGINGSOVERTUIGINGEN 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?

De doelstelling van Antaurus is om een bovengemiddeld rendement met een beneden-gemiddeld risico te behalen, waarbij wij er naar streven om onze klanten structureel te ontzorgen. Ontzorgen houdt volgens ons in dat wij als een goed huisvader zorgen voor het vermogen dat wij namens onze klanten mogen beheren en/of adviseren.

U heeft hard gewerkt om uw vermogen te vergaren en het is nu aan Antaurus om uw vermogen hard voor u te laten werken. De doelstelling van onze visie is om door middel van een actief beleggingsbeleid en een gezonde diversificatie over meerdere beleggingscategorieën structureel het beleggingsrisico te verlagen, maar wel in combinatie met een bovengemiddeld rendement, waarbij vermogensgroei c.q. vermogensbehoud door de gehele cyclus heen kernpunten zijn.

In-house expertise is onderscheidend. Antaurus onderscheidt zich van de meeste collega vermogensbeheerders doordat onze analisten zelf regelmatig het management (CEO/CFO's) van de beursgenoteerde bedrijven bezoeken of op ons kantoor in Amsterdam op bezoek krijgen. Dit persoonlijke contact met het topmanagement van deze bedrijven en het dagelijkse institutionele contact dat wij hebben met de research van (inter)nationale banken en brokers stelt ons beter in staat om voor u de juiste beleggingsbeslissingen te nemen. Op basis van al deze bronnen heeft de beheerder een (dynamische) visie op de financiële markten. Deze visie vindt zijn weerslag in de portefeuilles.

De individuele beleggingstitels worden geselecteerd op basis van een grondige analyse van het bedrijf. Belangrijke aandachtspunten hierbij zijn marktposities en toetredingsbarrières, de ontwikkeling van de winstgevendheid, de waardering van het aandeel en de 'triggers' die een onderwaardering zouden kunnen opheffen. Waar veel waarde aan wordt gehecht bij de selectie, is of een bedrijf winstgevend is of dat er binnen enkele jaren uitzicht is op een behoorlijke winstgevendheid en of er een behoorlijke conversie is van bedrijfsresultaat naar vrije kasstroom.

Op de gebieden waarin deze in-house expertise minder aanwezig is, zal Antaurus om het risico te spreiden een aanzienlijk deel van de portefeuilles beleggen in regio/sector/thema beleggingsfondsen en/of ETF/trackers. Bij het kiezen van het beste beleggingsfonds wordt er beoordeeld of een actief fonds in staat is gebleken om de referentie ETF en/of tracker te verslaan. Indien geen enkel fonds in staat is om na kosten deze ETF en/of tracker te verslaan, wordt er bij Antaurus gekozen voor een ETF/tracker. Daarnaast wordt er bij fondsen altijd gekozen voor een beleggingsfonds zonder distributievergoedingen.

Zowel bij vermogensbeheer als advies worden portefeuilles ingericht op basis van een Strategische Asset-Allocatie en een Tactische Asset-Allocatie, waarbij wij naast de geëigende beleggingscategorieën zoals aandelen, obligaties, fondsen en ETF/trackers ook een deel zullen beleggen in alternatieve fondsen, zoals bijvoorbeeld ons eigen Antaurus Europe Fund (AEF), wat sinds 2006 middels een solide track-record jarenlang in staat is geweest om voor haar klanten bovengemiddelde rendementen te realiseren met een beneden-gemiddeld risico.

Het voorkomen van grote verliezen is de basis voor lange termijn vermogensgroei. Met name alternatieve fondsen zoals het Antaurus Europe Fund bezitten de mogelijkheid het verlies te beperken in neergaande markten. Daarom zijn wij van mening dat beleggers te allen tijde toegang moeten hebben tot alternatieve beleggingen, omdat deze fondsen beter in staat moeten zijn om een goed rendement te behalen door de gehele beleggingscyclus heen.

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?

Om rendement boven de “risicovrije” rente van sparen te genereren zal een belegger per definitie risico moeten nemen om dat extra rendement te genereren. Dat kan theoretisch door het gehele vermogen in één enkele beleggingscategorie te beleggen, maar in verschillende scenario’s kunnen er dan ook periodes van stevige verliezen ontstaan. Door te spreiden over meerdere beleggingscategorieën en meerdere valuta’s kunnen deze negatieve uitschieters van de ene categorie met positieve uitschieters van een andere belegging gecompenseerd worden. Dat is onze kerngedachte van het, in overeenstemming met de wensen en het risicoprofiel van de klant, bouwen van een gedegen en gespreide beleggingsportefeuille op basis van gedegen in-house aanwezige expertise op basis van fundamentele analyse.

Bij de keuze van een beleggingsstrategie wordt er o.a. gekeken naar de huidige inkomenssituatie, vermogenspositie, beleggingsdoelstellingen en specifieke wensen van de klant. De uiteindelijke keuze hangt vervolgens af van de risicotolerantie van de klant. Binnen de verschillende beleggingsstrategieën wordt er een bandbreedte per beleggingscategorie aangehouden (strategische en tactische asset-allocatie). Afhankelijk van de marktontwikkelingen wordt gekozen om een beleggingscategorie te over- of onderwegen binnen de vastgestelde bandbreedte.

Voor Antaurus is beleggen altijd een actief werkwoord geweest. Wij beschouwen beleggen dan ook als een vaardigheid, waardoor wij met onze in-house expertise en de intensieve kennisuitwisseling met de analisten van het Antaurus Europe Fund beter in staat moeten worden geacht om de juiste beleggingen voor onze klanten te selecteren.

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?

In de beleggingsportefeuilles van Antaurus geldt voor zowel vermogensbeheer als advies dat er kan worden belegd in de volgende beleggingscategorieën: Aandelen, Obligaties, Beleggingsfondsen, Alternatieve Beleggingen, ETF/Trackers, niet complexe Derivaten, Grondstoffen en Liquiditeiten. Antaurus heeft een breed universum en belegt het leeuwendeel van de portefeuilles in stabiele Ontwikkelde Markten (Europa en USA) en daarnaast een deel in Opkomende Markten (bijvoorbeeld Azië en Latijns Amerika), maar door onze specifieke in-house research expertise wel met de nadruk op Europa.

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?

Antaurus is een beleggingsonderneming die hoofdzakelijk vermogens voor klanten beheert, waarmee wij de klanten op het gebied van vermogensbeheer kunnen ontzorgen. Sommige klanten prefereren echter zelf aan de



bal te blijven en kiezen voor een adviesrelatie. Bij beleggingsadvies kunnen klanten desgewenst gebruik maken van de deskundigheid en research-expertise van Antaurus, maar kiest de klant zelf of het advies wordt opgevolgd.

Bij vermogensbeheer geeft de klant Antaurus de opdracht en bevoegdheid om het gehele vermogen te beleggen volgens afgesproken risicoprofielen. Zowel bij het inrichten, monitoren en adviseren/wijzigen wordt daarom bijna altijd rekening gehouden met de Strategische Asset Allocatie die hoort bij de gekozen beleggingsstrategie. Bij nieuwe bijstortingen of nieuw in te richten portefeuilles wordt er, in overleg met de klant, meestal gekozen voor een gefaseerde invulling van de portefeuilles om het timing-risico zo veel mogelijk te spreiden en te reduceren.

Er wordt gekozen om het leeuwendeel van de portefeuilles in ontwikkelde markten (Europa en Amerika) te beleggen en wanneer er zich kansen voordoen in opkomende regio's deze te benutten via lokale expertise middels actieve beleggingsfondsen of passieve ETF's/trackers. Door deze regionale diversificatie wordt ook het valutarisico sterk gereduceerd. In de portefeuilles van cliënten wordt het valutarisico dus gespreid, maar er wordt geen actief valutabeleid gehanteerd.

Wij gebruiken alleen die instrumenten die we zelf goed begrijpen (dus geen complexe gestructureerde financiële producten). Dit betekent ook dat we de bulk van onze beleggingen snel en met minder kosten contant kunnen maken zodat onze beleggers, indien gewenst, hun middelen elders aan kunnen wenden. Wij zijn ervan overtuigd dat met de juiste allocatie en spreiding van beleggingscategorieën een optimale verhouding tussen rendement en risico wordt bewerkstelligd.

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

Bij Antaurus streven wij continu naar een optimale verhouding tussen rendement, risico en kosten. De rendementsdoelstelling is afhankelijk van het met de cliënt afgestemde risicoprofiel. De doelstelling is gebaseerd op historische metingen, conform de leidraad van de AFM. Onze belangrijkste uitgangspunten zijn het verminderen van de risico's door een goede regionale spreiding en diversificatie over de diverse beleggingscategorieën. Binnen de toegestane bandbreedtes richten we ons vervolgens op het maximaliseren van het rendement.

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?

Wij zijn van mening dat een beoordeling van een gevoerd beleggingsbeleid niet alleen gedaan moeten worden op basis van het rendement, maar ook het genomen risico om tot het rendement te komen en de bijbehorende kosten. Omdat beurzen en beleggingsresultaten zich nooit lineair zullen gedragen en van tijd tot tijd volatiel kunnen zijn, is het zinvol om een periode van ca. 3-5 jaar te gebruiken voor het goed kunnen beoordelen van de geleverde prestaties. Antaurus streeft er naar om uw vermogen optimaal te laten renderen, waarbij een langdurige vertrouwensband wordt opgebouwd. Wij streven niet zozeer een rendement na dat elk jaar een bepaalde index verslaat maar streven naar het beperken van verlies in dalende markten en een goed rendement in stijgende markten. Een bovengemiddeld rendement bij een beneden-gemiddeld risico is ons inziens de basis voor een succesvolle duurzame samenwerking met onze klanten.