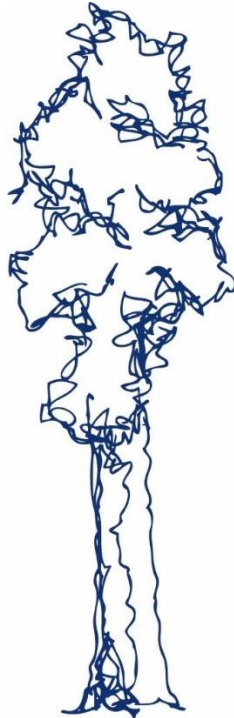


Beleggingsbeleid

Sequoia Vermogensbeheer B.V.
december 2024



Sequoia Vermogensbeheer is een zelfstandige en onafhankelijke vermogensbeheerder.

Naast vakkundig en professioneel beheer van uw belegde vermogen, besteden wij veel tijd en aandacht aan de opbouw van een langdurige vertrouwensrelatie met u. Daarbij bekijken we uw integrale financiële positie. We zijn transparant in onze werkwijze en in de kostenstructuur. Onafhankelijkheid is een vanzelfsprekend onderdeel van onze dienstverlening en van onze dagelijkse werkwijze. Wij streven ernaar voor u een optimaal rendement te behalen met een verantwoord risico tegen zo laag mogelijke kosten.

Onze Visie op vermogensbeheer

Bij de uitwerking van ons beleggingsbeleid staat onze Visie op vermogensbeheer centraal. Daarbij gelden de volgende waarden en ambities.

Klantbelang

Wij stellen uw belang als cliënt centraal in de beleggingskeuzes die wij maken. Dit betekent dat wij heel zorgvuldig omgaan met het vermogen dat onze klanten ons toevertrouwen.

Integriteit

Wij handelen integer in het belang van al onze belanghebbenden, waaronder onze cliënten, regelgevers en toezichthouders.

Professionaliteit/beleggingsexpertise

Wij zijn professioneel in het uitvoeren van ons beleggingsbeleid en het nemen van besluiten. Wij doen dit met een bekwaam team dat over uitstekende beleggingskwaliteiten beschikt.

Transparantie

In onze besluitvorming, uitlegen rapportages zijn wij transparant. Dit betekent dat wij open zijn in de uitleg van ons beleggingsbeleid en de met beleggen gemoeide kosten.

Beleggingsbeleid

Wij zijn een actieve vermogensbeheerder. Daarmee willen wij uw beleggingsdoelstelling realiseren en hebben wij de ambitie om op lange termijn een goed rendement te behalen. Dit betekent dat wij ernaar streven actief te anticiperen op marktontwikkelingen. Ons beleggingsbeleid is gebaseerd op onze beleggingsovertuigingen en onze Visie op vermogensbeheer. Dit zijn onze belangrijkste overtuigingen:

Het belang van spreiding

Vermogenscategorieën reageren verschillend en soms tegengesteld op economische ontwikkelingen. Om risico's te beheersen, is spreiding over en binnen de vermogenscategorieën van belang. Daarbij spelen de keuze van effecten en de bijbehorende

risico-/rendementskarakteristieken een belangrijke rol. Ook een goede spreiding over landen (geografische spreiding) en sectoren (sectorale spreiding) zijn van belang om risico's te beheersen.

Begrijpen waar wij in beleggen

De financiële markten zijn in beweging. Instrumenten waarin wordt belegd, kunnen complex zijn, waardoor het moeilijk is om het risico in te schatten. Wij baseren onze beleggingsbesluiten op fundamentele analyse; daarnaast beleggen wij alleen in wat wij begrijpen en zelf kunnen doorgronden.

Rendement, risico en kosten

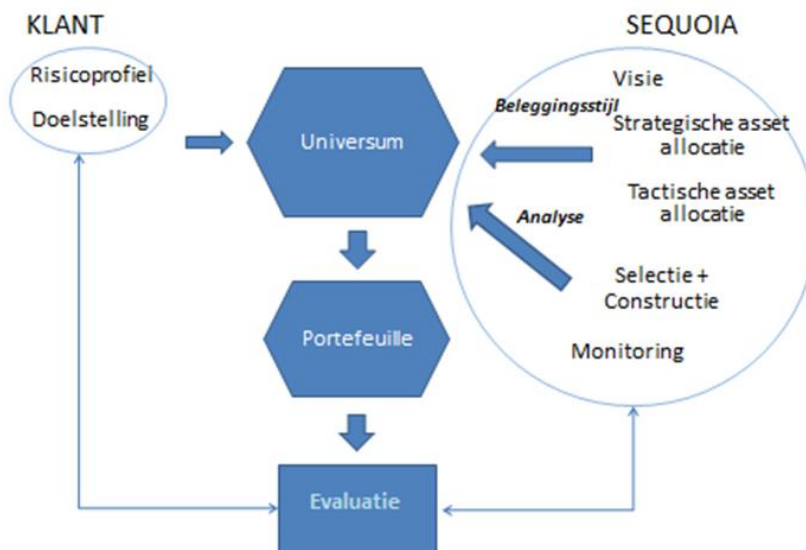
Beleggen draait niet alleen om het verwachte rendement. Het is een geïntegreerde afweging van rendement, beleggingsrisico's en kosten. Het selecteren van beleggingen doen wij altijd op basis van netto rendementsverwachtingen. Dit betekent dat kosten zorgvuldig worden meegewogen in beleggingsbeslissingen.

Deze uitgangspunten van ons beleggingsbeleid spelen een rol in het beleggingsproces dat wordt gevolgd om tot een beleggingsportefeuille te komen.

Beleggingsproces

Ons beleggingsproces bestaat uit een aantal elementen, die tezamen tot een gedegen besluitvorming leiden. Centraal hierin is het vaststellen van de beleggingsvisie. De beleggingsvisie wordt gebaseerd op een beoordeling van wereldwijde economische omstandigheden, zoals bijvoorbeeld groei, rente, cijfers over omzetten en winsten en sentimentsfactoren (zoals politieke ontwikkelingen). Wij noemen dit het *beleggingsklimaat*. Dit klimaat wordt vertaald naar voorkeuren binnen het *beleggingsuniversum*. Het beleggingsuniversum bestaat uit verschillende mogelijke beleggingen uit meerdere beleggingscategorieën, regio's en sectoren.

De *beleggingsvisie* wordt gevormd door het beleggingsklimaat en de vastgestelde voorkeuren binnen het beleggingsuniversum. De op deze manier gevolgde werkwijze heet ook wel "top-down" manier.



Via het vaststellen van het beleggingsklimaat worden de voorkeuren voor de beleggingscategorieën bepaald. Vervolgens vindt de selectie van de instrumenten plaats.

Sequoia Investment Comité

De verantwoordelijkheid voor het vaststellen van de beleggingsvisie ligt bij het Sequoia Investment Comité ("SIC"). Dit comité bespreekt wekelijks een aantal vaste onderwerpen, zoals ontwikkelingen binnen de financiële markten, de actuele assetallocatie (dit is de verdeling tussen zakelijke- en vastrentende waarden), ontwikkelingen specifiek op het gebied van aandelen, obligaties en ETFs en de koersontwikkelingen van deze instrumenten. Voorstellen tot aanpassing van de beheerportefeuilles worden in dit comité besproken en vervolgens goedgekeurd of afgewezen.

Bij het bepalen van het beleggingsklimaat en de beleggingsvisie maakt het SIC gebruik van verschillende bronnen van informatie: macro-economische data en verwachtingen, publicaties van bedrijven en ook feitelijke informatie of beoordelingen van onderzoekers of banken. Dit kan zowel kwantitatieve als kwalitatieve (economische) informatie zijn. Het SIC stelt daarnaast jaarlijks lange termijn verwachtingen vast op basis van analyses van historische rendementen en risicopremies.

Ten minste elk kwartaal wordt een uitgebreide beleggingsvisie vastgesteld. Op basis van de visie wordt de verdeling over de beleggingscategorieën gemaakt, inclusief de invulling over de verschillende regio's, sectoren of (in geval van obligaties) looptijden. Door veranderende omstandigheden kan herziening tussentijds op elk moment door het SIC worden gedaan.

Selectie van beleggingen

Op basis van de vastgestelde beleggingsvisie vindt een vertaling plaats naar verschillende mogelijke beleggingen. Het vermogen in een portefeuille zal altijd gespreid worden over

meerdere beleggingen, zodat het risico verlaagd kan worden. Portefeuilles kunnen beleggingen uit de hele wereld bevatten, voorwaarde is dat deze voldoende liquide zijn. Daarnaast moet de belegging qua rendement en risicoprofiel geschikt en passend zijn voor de klant.

Sequoia kan het toevertrouwde vermogen beleggen in de volgende categorieën (dit is het beleggingsuniversum):

- Aandelen van bedrijven uit zowel ontwikkelde als opkomende markten
- Beleggingen in grondstoffen en gestructureerde producten
- Staatsobligaties in zowel euro als niet-euro
- Bedrijfsobligaties, waaronder ook converteerbare obligaties

Bij het beleggen in deze categorieën kan gebruik worden gemaakt van indextrackers (ook wel bekend onder de naam Exchange Traded Funds, ETFs), individuele aandelen, obligaties en beleggingsfondsen.

Exchange Traded Funds (ETFs) of beleggingsfondsen

Voor de invulling van beleggingsportefeuilles wordt gebruik gemaakt van ETFs: hiermee wordt op een efficiënte manier spreiding in de portefeuille bewerkstelligd. Een ETF is een passief beleggingsfonds en bestaat uit meerdere (tientallen tot honderden) aandelen of obligaties. Binnen het fonds wordt het geld dus gespreid over verschillende beleggingen, net zoals bij een “normaal” beleggingsfonds. De invulling van de ETF volgt automatisch uit de index, waaraan dit fonds is gekoppeld. Aangezien er geen verdere analyse plaatsvindt, wordt het gevoerde beleid "passief" genoemd. Het is namelijk de bedoeling dat het rendement van de ETF gelijk is aan dat van de index die wordt gevolgd (“tracked”). Daarom worden ETFs ook wel passieve beleggingsfondsen of index trackers genoemd.

Bij een beleggingsfonds vindt een actief beleid plaats: de fondsmanager neemt beslissingen over de invulling van het fonds. Daarmee wordt geprobeerd om een hoger rendement te behalen. Deze extra inspanningen zorgen er wel voor dat de kosten voor het beheren van het fonds hoger zijn dan in het geval van een ETF.

Indien uit de beleggingsvisie volgt dat er in een bepaalde categorie belegd gaat worden, vindt het selectieproces plaats. Deze selectie vindt plaats op basis van de volgende variabelen, waarbij dit afhankelijk is van het instrument:

- a. Bij een ETF of beleggingsfonds wordt geselecteerd op basis van:
 - i. Afwijking ten opzichte van de index (ETF);
 - ii. Kosten (total expense ratio);
 - iii. Welke provider;
 - iv. Verschil in risico, bijvoorbeeld liquiditeit.
- b. In geval het selectie van aandelen (of obligaties) betreft:
 - i. Verwachtingen over omzet- en winstcijfers;
 - ii. Beoordeling van de peergroup: voor vergelijkbare bedrijven wordt nagegaan welke sterktes/zwaktes er zijn;

- iii. Verschillen in waarderingen, zowel historisch als toekomstig. Daarbij wordt naar meerdere maatstaven gekeken;
- iv. Kredietwaardigheid (obligaties).

Invulling van de portefeuille

De invulling van de portefeuille volgt in de eerste plaats uit het vastgestelde risicoprofiel¹. Het risicoprofiel bepaalt namelijk de strategische asset allocatie (SAA): de verdeling over de beleggingscategorieën (zakelijke- en vastrentende waarden). De beleggingsportefeuille wordt op hoofdlijnen ingevuld, zodat op lange termijn aan de wensen en doelstellingen van de vermogenseigenaar kan worden voldaan. In het algemeen geldt: hoe meer risico er wordt genomen, hoe meer rendement dit op langere termijn kan opleveren. De verdeling over zakelijke- en vastrentende waarden is zeer bepalend in de rendement-risico verhouding van de portefeuille. Bij deze verdeling hoort een bandbreedte, waarbinnen de daadwerkelijke gewichten kunnen bewegen.

Tactische asset allocatie

Indien de marktomstandigheden en/of de beleggingsvisie veranderen, kan het SIC besluiten de wegingen in de asset allocatie aan te passen. Er is ruimte aan zowel de boven- als onderkant van de gewichten van de strategische allocatie. In het risicoprofiel is namelijk een bandbreedte afgesproken waarbinnen de gewichten van de beleggingscategorieën worden aangehouden. Binnen het SIC wordt een kortere termijn (tactische) visie voor 1-3 maanden bepaald en besloten of er op basis hiervan aanpassingen van gewichten in de portefeuilles noodzakelijk zijn. Dit is de zogenaamde tactische asset allocatie (TAA). De afwijkingen die door deze tactische allocatie zullen ontstaan, blijven binnen de bandbreedtes van de strategische allocatie percentages.

Het SIC stelt gewichten vast voor de beleggingscategorieën die aansluiten bij de geldende beleggingsvisie. Dit geldt niet alleen voor de verdeling van zakelijke- en vastrentende waarden, ook de allocatie naar de verschillende regio's, sectoren en crediteuren wordt in modelportefeuilles beschikbaar gesteld. Deze zijn voor de verschillende risicoprofielen beschikbaar.

Controle van het beleid

Er vindt een periodieke monitoring plaats om te beoordelen of de vermogensbeheerder bij de samenstelling van de portefeuille voldoet aan de afspraken en doelstellingen die zijn vastgelegd. Deze monitoring dient tevens om te beoordelen of met het dan geldende risico-

¹ Bij de aanvang van het beheer wordt bepaald volgens welk risicoprofiel uw portefeuille wordt samengesteld. Dit profiel volgt uit een vragenlijst die gezamenlijk met de vermogensbeheerder wordt ingevuld. Periodiek wordt beoordeeld of het risicoprofiel nog passend is. Zie "Boekje Risicoprofielen".

rendementsprofiel de portefeuille in staat is om op de vastgestelde horizon aan de doelstellingen te voldoen, waarbij rekening wordt gehouden met de afgesproken restricties.

Controle van de gewichten binnen de portefeuille wordt gedaan op verschillende niveaus: de asset allocatie van de portefeuille moet binnen de bandbreedte van het afgesproken risicoprofiel blijven. Daarnaast wordt getoetst of het percentage dat is belegd in een individuele titel niet te sterk afwijkt van het percentage zoals dat is vastgesteld voor de modelportefeuille (concentratie risico). Afwijkingen worden uiterlijk aan het einde van elk kwartaal in lijn gebracht met de geldende percentages voor het betreffende profiel. Per portefeuille en per risicoprofiel worden rendementen en standaarddeviaties van rendementen berekend. Er wordt een vergelijking met de modelportefeuille gemaakt en per profiel worden de behaalde rendementen van de portefeuilles met elkaar vergeleken. Hierbij zijn referentiemaatstaven beschikbaar om rendementen te beoordelen. Gesignaleerde afwijkingen worden nader onderzocht.

Op doorlopende basis beoordeelt het SIC of er aanpassingen binnen de beleggingsportefeuille nodig zijn. Waar nodig voert zij deze mutaties door. Bij aanpassing van het tactische beleggingsbeleid zorgt de vermogensbeheerder ervoor dat de verhoudingen tussen vermogenscategorieën in lijn komen met dit beleid. Het risicoprofiel is daarbij uitgangspunt.

Wilt u bijstorten, dan wordt de bijstorting op zo'n manier verdeeld, dat de verhoudingen in de portefeuille in lijn blijven met het door ons gevoerde beleid. Dat geldt ook in geval u een onttrekking wil doen.

Verantwoording van het beleid aan onze klant

Bij Sequoia zijn voor onze dienstverlening essentieel:

- persoonlijk contact met de relaties;
- transparantie over het beleid en de kosten van de dienstverlening.

Periodiek wordt verantwoording over het gevoerde beleid en de resultaten daarvan afgelegd in de vorm van persoonlijke gesprekken. Alle relaties hebben toegang tot het Sequoia klantportaal, waar dagelijks een vermogensrapportage beschikbaar is. Op kwartaalbasis wordt een uitgebreide rapportage opgesteld en is de actuele beleggingsvisie beschikbaar in de nieuwsbrief.

Tijdens de periodieke gesprekken tussen de vermogensbeheerder en de relatie komt aan bod of de gestelde doelstellingen nog van kracht zijn, of dat er redenen voor actualisatie bestaan. Een overzicht van de uitgangspunten, doelstellingen en een geactualiseerde scenario analyse is jaarlijks beschikbaar in een Vermogenskompas. Verder wordt elk jaar een ex-post kostenverantwoording gemaakt.

Wij zullen regelmatig, ten minste jaarlijks, de doeltreffendheid van ons beleid evalueren om eventuele verbeteringen te kunnen signaleren. Bovendien zullen wij regelmatig toetsen of de in dit beleid genoemde plaatsen van uitvoering en de derden aan wie wij orders doorgeven, consistent het best mogelijke resultaat opleveren en of wijzigingen nodig zijn.

Proposities Vermogensbeheer

Bij Sequoia Vermogensbeheer heeft u de keuze uit een aantal proposities voor Vermogensbeheer, die in de verschillende risicoprofielen kunnen worden toegepast.

- Mandaat ETF Beleggen
- Mandaat Individueel Beleggen
- Mandaat Duurzaam ETF Beleggen

Het mandaat ETF Beleggen

We beheren uw beleggingsportefeuille volgens een beleggingsmandaat door te investeren in een mix van ETFs. Een ETF is een passief beleggingsfonds en bestaat uit meerdere (tientallen tot honderden) aandelen of obligaties. Binnen de ETF wordt het geld dus gespreid over verschillende beleggingen. Beleggen door middel van een ETF helpt ons om uw beleggingsdoelen te bereiken op een kostenefficiënte en transparante manier, terwijl we het risico spreiden over verschillende beleggingen en markten.

Het mandaat Individueel Beleggen

Binnen dit beleggingsmandaat wordt uw vermogen voor een deel geïnvesteerd in individuele aandelen. Hierbij wordt door het SIC een keuze gemaakt van aandelen die worden aangekocht voor uw portefeuille. Daarbij blijft de beleggingsvisie leidend: deze wordt vertaald naar de selectie van specifieke bedrijven (aandelen).

Een deel van de portefeuille wordt ingevuld met ETFs. Dit geldt bijvoorbeeld voor specifieke markten of thema's waarin wordt belegd. Voorts wordt voor beleggingen in vastrentende waarden veelal de keuze gemaakt om dit door middel van ETFs te doen.

Het mandaat Duurzaam ETF Beleggen

Daarnaast vertalen wij onze beleggingsvisie ook naar een mandaat Duurzaam. Uw beleggingsportefeuille wordt binnen dit beleggingsmandaat geïnvesteerd in een mix van ETFs. Daarbij wordt rekening gehouden met duurzaamheid, zoals dat is gedefinieerd binnen de Europese wet- en regelgeving inzake de SFDR. Waar mogelijk worden ETFs geselecteerd die binnen deze wetgeving de classificatie “artikel 8” hebben².

Welke propositie is passend?

Bij de start van het vermogensbeheer bepalen we gezamenlijk welk mandaat het best past bij uw voorkeuren en wensen. Dit doen we onder andere door te vragen of u regelmatig stortingen of onttrekkingen denkt te gaan doen, of u eventuele duurzaamheidsvoorkeuren heeft en met welk bedrag u gaat beleggen.

Bij de periodieke gesprekken wordt hieraan eveneens aandacht besteed, zodat we de best passende invulling voor uw vermogen kunnen bepalen.

² Zie daartoe het Sequoia Duurzame Beleggingsbeleid