



LG Partners  
Balancing Your Investments

Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid  
van LG Partners BV  
De vragen en antwoorden op een rijtje

Februari 2019

## Introductie

In 2014 is een groot aantal brancheorganisaties het initiatief genomen om een 'Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid' op te stellen. Dit document bestaat uit een aantal vragen die een consument/belegger aan haar vermogensbeheerder kan stellen over het door de onderneming gevoerde beleggingsbeleid. Het biedt daarmee een handvat om inzicht te krijgen in het gevoerde beleggingsbeleid.

Transparantie is een van de pijlers van de missie van LG Partners en daar sluit dit initiatief prima bij aan. LG Partners beschikt al sinds haar oprichting over een uitgebreide Informatiebrochure die dieper ingaat op onze achtergrond, missie, beleggingsstrategie en operationele organisatie. Deze kunnen belangstellenden altijd opvragen.

LG Partners heeft zich ook gecommitteerd om de 'Consumentenbrief inzake beleggingsbeleid' op haar website te plaatsen. We vinden dit logische vragen om te kunnen beoordelen of LG Partners een passend vermogensbeheer voor de belegger aanbiedt. Daarom gaan we een stapje verder en publiceren we niet alleen de vragen, maar hebben we ook de antwoorden opgesteld en er een Q&A-document van gemaakt.

## 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?"*

Onze aanpak steunt op een aantal principes:

### De markt laat zich niet voorspellen

Dit lijkt een overbodige stelling, maar in de praktijk is dat toch vaak het principe waarop de meeste vermogensbeheerders hun beleggingsstrategie bouwen. Sla er de krant maar op na: elk jaar proberen specialisten weer de economische groei en de richting van de aandelenmarkten, de rente en de olieprijs te voorspellen, om vervolgens de portefeuilles van hun klanten op die voorspellingen in te richten.

Wij geloven niet dat het consistent mogelijk is om die voorspellingen goed te doen en op die basis de markt te verslaan. Dat levert op lange termijn voor beleggers geen optimaal nettorendement op. Dit komt ook door de hoge transactiekosten en beheerskosten die een actieve strategie met zich meebrengt.

*Dit is een algemene informatieve brochure, bedoeld om onze antwoorden op de 'Consumentenbrief Beleggingsbeleid' in beknopte vorm weer te geven. U dient dit niet te beschouwen als een beleggingsadvies of een aanbeveling om bepaalde aandelen of andere financiële instrumenten te kopen of verkopen.*

### Balans in beleggen is de sleutel tot een robuust rendement

Onze beleggingsresultaten willen we dus niet afhankelijk maken van ons (on)vermogen om de markt te voorspellen. We geloven in balans in beleggen en bouwen liever een zorgvuldig gespreide beleggingsportefeuille. We baseren ons bij dat beleggingsbeleid op twee fundamentele 'waarheden': allereerst het feit dat de markt het beleggen in risico-assets beloont, daarnaast het feit dat verschillende beleggingscategorieën verschillend, maar voorspelbaar reageren op veranderingen in de economie. Dat zijn de belangrijkste uitgangspunten voor onze beleggingsstrategie. Op basis hiervan gaan we vervolgens onze risico's zorgvuldig spreiden.

### Partnership is essentieel voor een succesvol resultaat

We geloven in een samenwerking die gebaseerd is op belangen die gelijkgeschakeld zijn, waar beleggers volledig inzicht hebben in het beheer van hun portefeuille en vrij zijn om zonder kosten de samenwerking te beëindigen. Kortom, een strategisch partnership op basis van gelijkwaardigheid.

LG Partners onderscheidt zich dan ook van andere vermogensbeheerders omdat:

- haar beleggingsbeleid niet afhankelijk is van het voorspellen van de richting van aandelen-, obligatie- of grondstoffenmarkten
- zij een strategische beleggingsportefeuille inricht, die gebaseerd is op het balanceren van de risico's naar de belangrijkste economische scenario's
- een tarief hanteert dat normaliter geldt voor grote pensioenfondsen en institutionele beleggers (een institutioneel tarief)
- haar oprichters beide een vermogen binnen LG partners, tegen dezelfde condities, op exact de zelfde wijze beleggen als zij dat voor haar beleggers doen.

## 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?"*

We onderscheiden ons vooral op een drietal punten:

### 1. We bouwen een gespreide beleggingsportefeuille

Onze aanpak is erop gericht om een portefeuille te bouwen waarbij die risicoconcentratie vermeden wordt. Daarbij spreiden we de risico's breder en over meerdere beleggingscategorieën. Ons beleggingsconcept richt zich niet op het voorspellen van de markten, maar heeft als doel om een robuust gespreide 'buy&hold' beleggingsportefeuille te bouwen.

*Dit is een algemene informatieve brochure, bedoeld om onze antwoorden op de 'Consumentenbrief Beleggingsbeleid' in beknopte vorm weer te geven. U dient dit niet te beschouwen als een beleggingsadvies of een aanbeveling om bepaalde aandelen of andere financiële instrumenten te kopen of verkopen.*

Daarbij gebruiken we instrumenten uit de volgende beleggingscategorieën: aandelen, staatsobligaties, inflatie-gerelateerde staatsobligaties en grondstoffen. Deze analyseren we op hun fundamentele karakteristieken: de gevoeligheden ten opzichte van de belangrijkste economische scenario's. Die zijn voor iedere beleggingscategorie uniek en vaak tegengesteld; aandelen reageren bijvoorbeeld goed op meevallers in de economische groei, terwijl staatsobligaties daar slecht op reageren. Vervolgens bouwen we een portefeuille waarbij de totale risico's naar die verschillende scenario's uitgebalanceerd worden. We noemen dat Fundamentele Risico Spreiding. Daarmee is het risico dus niet geconcentreerd in één enkele beleggingscategorie, maar zorgvuldig gespreid over de verschillende beleggingscategorieën (we willen niet alle eitjes in één mandje hebben).

### 2. We kiezen voor een Strategische aanpak van valutarisico

Onze aanpak wat betreft valutarisico wordt primair gedreven door het verplichtingen-profiel van onze belegger. In welke valuta verwacht de belegger zijn vermogen aan te wenden? Dat is het vertrekpunt van onze strategische valuta-exposure. Daarbij passen we hier ook ons adagium 'meer spreiding is beter dan minder spreiding' toe en kijken naar de robuustheid van de uiteindelijke strategische mix.

### 3. We gebruiken alleen liquide instrumenten

We gebruiken alleen die instrumenten die we zelf goed begrijpen en waarvan de fundamentele karakteristieken onder verschillende economische scenario's betrouwbaar zijn. Op dit moment zijn dat aandelen, staatsobligaties, inflatie gerelateerde staatsobligaties en grondstoffen. Dit betekent ook dat we onze beleggingen snel en met minder kosten contant kunnen maken zodat onze beleggers, indien gewenst, hun middelen elders aan kunnen wenden.

We maken dus geen gebruik van technische analyse of een 'marktgevoel', maar bouwen onze strategie op de fundamentele karakteristieken van de verschillende beleggingscategorieën. Dat betekent ook dat we geen actieve keuzes maken, maar veel energie en moeite stoppen in het waarborgen dat onze individuele beleggingen nog 'doen wat ze moeten doen'. Daarnaast zijn we continu op zoek naar betere en goedkopere manieren om onze exposures te implementeren. Daarmee zorgen we ervoor dat we ons beleid consistent uitvoeren, en dat de nagestreefde risico-balans in stand blijft.

### 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?”*

Voor onze beleggingsstrategieën gebruiken we een beperkt aantal beleggingscategorieën:

- Aandelen
- Staatsobligaties
- Inflatie-gerelateerde Staatsobligaties
- Grondstoffen

Deze beleggingscategorieën spelen allemaal een onmisbare rol in onze portefeuilles. Ze hebben ieder unieke eigenschappen, waardoor ze betrouwbaar (en vaak tegengesteld) reageren op verschillende economische scenario's. Dat feit, samen met het feit dat we deze categorieën goed begrijpen, maakt dat we geen andere exotische of gestructureerde producten/beleggingscategorieën nodig hebben.

We implementeren deze categorieën door middel van de meest efficiënte en liquide instrumenten. Voor elke categorie proberen we telkens de beste spreiding te realiseren, dat betekent dat we dus in principe zo 'globaal' mogelijk beleggen. Ons aandelen exposure bijvoorbeeld is gespreid over Europa, de VS en Emerging Markets.

Daarnaast maken we geen gebruik van 'actief beheerde' beleggingsfondsen, maar selecteren we de meest kostenefficiënte instrumenten: directe beleggingen, indextrackers of futures.

In het vermogensbeheercontract met onze beleggers leggen we duidelijke bandbreedtes vast voor de verschillende beleggingscategorieën binnen de portefeuille. Onze beleggers hebben online toegang tot hun portefeuilles en kunnen daar 24/7 o.a. beoordelen of we ons aan onze afspraken houden.

## 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?”*

Zoals hierboven beschreven richten we onze portefeuilles in met het doel om de best mogelijke risicospreiding te realiseren. We hebben daarvoor een aanpak ontwikkeld die gebaseerd is op de fundamentele karakteristieken van de verschillende beleggingscategorieën; onze Fundamentele Risico Spreiding (FRS).

Vanuit dat principe hebben we twee beleggingsprofielen ontwikkeld; een Behoedzaam Profiel en een Groei Profiel. Beiden hebben een vergelijkbaar rendement per eenheid risico, maar ze onderscheiden zich door de hoogte van het portefeuille risico. Ons Behoedzaam Profiel heeft een verwacht risico van ca. 8% en ons Groei Profiel heeft een verwacht risico van ca. 12%. Daarom noemen we ons Behoedzame Profiel 'FRS8' en ons Groei Profiel 'FRS12'. Voor elk profiel geldt een duidelijke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën met heldere bandbreedtes. Die worden vastgelegd in onze vermogensbeheerovereenkomst en door LG Partners continue bewaakt.

We doen niet aan tactisch voorspellen en veranderen dus ook de allocaties niet naar aanleiding van mogelijke 'verwachte marktontwikkelingen'. Dat soort voorspellingen kunnen we immers niet consistent goed maken. Wel bewaken we de strategische allocaties; wanneer de actuele portefeuille daar materieel van afwijkt als gevolg van afwijkende performance van de individuele beleggingscategorieën, dan doen we de noodzakelijke transacties om een en ander weer in lijn met ons strategische plan te brengen.

We denken na over de gewenste strategische valuta-mix van onze beleggers. Die baseren we op de o.a. verplichtingen van de belegger zodat we voor elke belegger een robuuste en goed gespreide valuta-exposure implementeren

We maken geen structureel gebruik van 'geleend geld' bij het beheer van de portefeuilles. We maken wel in beperkte mate gebruik van 'leverage' middels eenvoudige derivaten. Dat doen we alleen binnen FRS12. Hier gebruiken we een beperkt aantal eenvoudige derivaten om de portefeuille op het gewenste risiconiveau te brengen. Dan gebruiken we liquide aandelen- en obligatie-futures (US en Europa) en EUR/USD futures om onze gewenste strategische valuta-mix te implementeren.

## 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 risicomaatstaven worden gehanteerd?”*

We hebben twee beleggingsprofielen ontwikkeld; een Behoedzaam Profiel en een Groei Profiel. Beiden hebben een vergelijkbaar rendement per eenheid risico, maar ze onderscheiden zich door de hoogte van het portefeuille risico. Ons Behoedzaam Profiel heeft een verwacht risico van ca. 8% en ons Groei Profiel heeft een verwacht risico van ca. 12%. Daarom noemen we ons Behoedzame Profiel 'FRS8' en ons Groei Profiel 'FRS12'.

Deze twee 'buy&hold' portefeuilles hebben we getest over verschillende historische periodes vanaf 1960. Daarbij hebben we qua rendement ons gericht op het rendement 'boven de risico-vrije rentevoet'. Dat is immers de vergoeding voor het risico dat de belegger neemt door zijn geld risicovol te beleggen. Dat is dan ook de basis dat we voor FRS8 een 'excess rendement' van ca. 3,5% á 4,5% verwachten en voor FRS12 een 'excess rendement' van ca. 5,5% á 6,5%.

Met het verwachte risico, zoals we dat hierboven beschrijven, gebruiken we de zogenaamde standaarddeviatie van de rendementen, ook wel de volatiliteit genoemd. Een risico van 8% betekent statistisch gezien dat in 2 van de 3 jaren het verwachte rendement zich beweegt tussen een bandbreedte van plus 8% en minus 8% rondom dat verwachte rendement. Een 8% verwacht risico (FRS8) bij een verwacht rendement van ca. 4% betekent dan dat statistisch gezien in 2 van de 3 jaar het rendement zich beweegt tussen +12 % en -4 %. Voor FRS12 verwachten we een standaarddeviatie van ca. 12% bij een verwacht rendement van ca. 6%; dat betekent dan dat we in 2 van de 3 jaren een rendement verwachten dat zich beweegt tussen +18 % en -6%.

Een hoger risico gaat gepaard met een hoger verwacht rendement. Het hogere risico heeft dan met name betrekking op de uitslagen rondom dat verwachte rendement. Zo heeft FRS12 hogere pieken en diepere dalen dan FRS8. Het is van belang dat we een goed beeld van de financiële situatie en risicobereidheid van onze beleggers hebben om samen een passend profiel te kiezen.

## 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?”*

Onder vraag 5 hebben we beschreven hoe we denken over het risico en het verwachte rendement van onze strategieën. Dat is tevens het vertrekpunt voor de evaluatie van ons beleggingsbeleid. We zijn geen beleggers die bestaande benchmarks proberen te verslaan. Onze strategie is er immers op gericht om zo efficiënt mogelijk de risicopremies die de markt vergoedt te oogsten. Daarom volgen we geen bestaande aandelen- of obligatie-benchmark, maar evalueren we onze beleggingsstrategie aan de hand van de in de bovenstaande tekst vermelde geformuleerde risico- en rendementsverwachtingen. Op basis van het gekozen risicoprofiel definiëren we het lange termijn rendement alsmede de verwachte variatie van de rendementen daar omheen. Het daadwerkelijke verloop van de portefeuille kunnen we daar dan mee vergelijken. Op die manier evalueren continue of ons beleid nog aan de verwachtingen voldoet.

LG Partners B.V.  
Bogert 4  
5612 LZ Eindhoven

W: [www.lgpartners.nl](http://www.lgpartners.nl)  
E: [info@lgpartners.nl](mailto:info@lgpartners.nl)