



Toelichting Portefeuillerapportage

Hier leest u een toelichting op de begrippen en grondslagen die Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, ook handelend onder de naam Van Lanschot hanteert bij de waardering en voor de bepaling van het beleggingsresultaat in haar rapportages voor klanten. Sommige elementen van deze toelichting zijn alleen van toepassing op rapportages voor een specifieke vorm van beleggingsdienstverlening.

Grondslagen voor de waardering

Beursgenoteerde beleggingen

Beursgenoteerde beleggingen waarderen wij op basis van de slotkoers of biedkoers die geldt op de laatste dag van de rapportageperiode.

Niet-beursgenoteerde beleggingen

Niet-beursgenoteerde rentedragende beleggingen waarderen wij op basis van de valutakoers, de looptijd, de coupon, de rating van de debiteur en de actuele rentecurve.

Overige niet-beursgenoteerde beleggingen waarderen wij tegen de intrinsieke waarde die op de laatste dag van de rapportageperiode bekend is.

Vreemde valuta

De vorderingen en schulden in vreemde valuta, alsmede de beurskoersen van beleggingen die genoteerd zijn tegen koersen in vreemde valuta, zijn omgerekend naar de rapportagevaluta tegen de wisselkoers die wij vaststellen op de laatste dag van de rapportageperiode.

Saldi van rekeningen en deposito's

De saldi van rekeningen en deposito's waarderen wij tegen de nominale waarde.

Grondslagen voor de bepaling van het beleggingsresultaat

Algemeen

Wij bepalen het beleggingsresultaat door de waarde van de portefeuille aan het begin van de rapportageperiode te vergelijken met de waarde van de portefeuille op de laatste dag van de rapportageperiode. Hierbij houden wij rekening met alle koersresultaten, de stortingen en onttrekkingen, de deponeringen en lichteningen, de netto-inkomsten, de kosten en het saldo opgelopen rente gedurende de rapportageperiode. Wij tonen het resultaat in bedragen en het rendement in procenten.

Samenvatting

Resultaat en rendement

In deze Portefeuillerapportage wordt onderscheid gemaakt tussen de termen *resultaat* en *rendement*. Wij spreken van *resultaat* als het gaat om bedragen, uitgedrukt in de rapportagevaluta. Wij spreken van *rendement* als het gaat om percentages.

Mogelijk effect stortingen en onttrekkingen

Bij relatief grote stortingen en onttrekkingen kan het rendementspercentage een ander beeld geven dan het resultaat in geld. Stel bijvoorbeeld dat in een maand een grote storting plaatsvindt. En dat voor de storting de beurs stijgt én na de storting de beurs daalt. We zien dan een plus over het kleinere aanvangsvermogen en een min over het grotere eindvermogen. Dat kan in theorie een plus in procenten en een min in geld opleveren.

Volatiliteitsbandbreedte

Deze bandbreedte geeft het minimum en maximum dat wij met u hebben afgesproken voor de verwachte volatiliteit van uw portefeuille. Deze bandbreedte is afhankelijk van het overeengekomen beleggingsprofiel. De verwachte volatiliteit is de verwachte beweeglijkheid van de rendementen van de beleggingen. De portefeuillevolatiliteit is de verwachte volatiliteit van het portefeuillerendement.

Portefeuilleontwikkeling

Opgelopen rente

De couponrente van obligaties wordt periodiek (bijvoorbeeld per kwartaal of per jaar) uitbetaald. Tussen twee betaaldatum loopt de couponrente waar de belegger aanspraak op kan maken, geleidelijk op. Bij aan- of verkoop wordt deze rente verrekend als *opgelopen rente*. In onze Portefeuillerapportages wordt de opgelopen rente van obligaties meegenomen in de waarde van de portefeuille.

Saldo opgelopen rente

Het saldo opgelopen rente wordt berekend aan de hand van vier componenten: de opgelopen rente van obligaties bij aanvang van de rapportageperiode, de opgelopen rente van obligaties aan het eind van de rapportageperiode, de opgelopen rente van obligaties die gedurende de rapportageperiode worden aangekocht en als vierde de opgelopen rente van obligaties die gedurende de rapportageperiode zijn verkocht. In het overzicht *Toelichting op het saldo opgelopen rente* worden de vier componenten afzonderlijk getoond. Dit vindt u bij het *Mutatieoverzicht*.

Netto inkomsten

De netto inkomsten zijn opgebouwd uit de ontvangen coupons, de ontvangen rente op rekeningen, de ontvangen bruto dividenden minus de dividendbelasting en eventuele overige inkomsten.

Directe kosten inclusief btw

De post *Kosten inclusief btw* omvat alle kosten die niet zijn verwerkt in de koers van beleggingen, maar direct bij u in rekening zijn gebracht. Uitgezonderd is de ingehouden dividendbelasting. Deze wordt ten laste gebracht van de netto inkomsten.

Koersresultaat

Het koersresultaat bestaat uit de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersstijgingen en koersdalingen van de beleggingen. Wij vergelijken de koersen die golden bij de aanvang van de rapportageperiode met de laatst bekende koers op de laatste dag van de rapportageperiode. In geval van beleggingen die gedurende de rapportageperiode zijn verworven, vergelijken we de aankoopkoers vermeerderd met de aankoopkosten met de slotkoers per de laatste dag van de rapportageperiode. Bij verkopen vergelijken we de beginwaarde met de koers waartegen de verkopen hebben plaatsgevonden onder aftrek van de verkoopkosten.

Rendement rapportageperiode

Het *rendement rapportageperiode* is het totaal van alle dagelijkse rendementen gedurende de rapportageperiode. Het rendement van een dag is het resultaat van die dag gedeeld door het aanvangsvermogen van die dag. Om het perioderendement te berekenen worden alle dagelijkse rendementen als een meetkundige rij gekoppeld (rente-op-rente-methode).

Rendementsanalyse

Bijdrage portefeuillerendement (in %)

Deze tabel geeft inzicht in de bijdrage die de verschillende beleggingscategorieën hebben aan het totaalrendement. Daarvoor wordt het gemiddelde gewicht van een categorie vermenigvuldigd met het rendement van die categorie. Het gemiddelde gewicht dat is gebruikt staat in de kolom *Weging dit jaar*. Het totaal van de bijdragen van de categorieën telt op tot het totaalrendement van de portefeuille, behalve bij grote veranderingen in de portefeuille. Zie hieronder 'Overige effecten'.

Overige effecten

Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille zorgen ervoor dat de bijdragen van de beleggingscategorieën niet optellen tot het totaalrendement. Dit effect treedt op als er bijvoorbeeld stortingen of onttrekkingen zijn geweest, of veranderingen in de vermogensverdeling. De reden hiervan is dat het rendement (normaliter) niet gelijkmatig door de tijd is gerealiseerd en er per categorie wordt gerekend met een gemiddeld gewicht. De noodzakelijke correctie wordt getoond in de regel 'Overige effecten'.

Dit jaar

Het jaar van de rapportagedatum.

Dit kwartaal

Het kwartaal van de rapportagedatum.

Allocatie-effect

Het allocatie-effect is de invloed op het resultaat van een gekozen vermogensverdeling, vergeleken met de vermogensverdeling van de portefeuillebenchmark. Samen met het selectie-effect verklaart dit het verschil tussen het portefeuilleresultaat en het resultaat van de portefeuillebenchmark.

Selectie-effect

Het selectie-effect is de invloed op het resultaat van de gekozen beleggingen, vergeleken met de benchmark van de betreffende vermogenscategorie. Samen met het allocatie-effect verklaart dit het verschil tussen het portefeuilleresultaat en het resultaat van de portefeuillebenchmark.

Vermogensverdeling

Tabel en grafiek Bandbreedte en actuele weging per categorie

De Marktwaaarde geeft de actuele weging van iedere categorie als percentage van het totale vermogen op rapportagedatum. De opgelopen rente van obligaties is meegenomen in het gewicht van de betreffende obligatiecategorie.

Het minimum en maximum percentage per categorie geeft de bandbreedtes weer die gelden voor het betreffende beleggingsprofiel. Voor vermogensbeheerportefeuilles zijn dat de grenzen van het vermogensbeheermandaat. Voor adviesportefeuilles zijn dat de grenzen die wij in acht nemen bij ons advies. Onder Modelportefeuille geven wij de verdeling weer van ons modeladvies dat geldt voor het betreffende beleggingsprofiel.

Tabel Verdeling naar looptijd

Het gemiddelde effectieve rendement en de gemiddelde coupon en duration zijn berekend als het naar waarde gewogen gemiddelde van alle obligaties in de betreffende categorie. Het effectieve rendement is het rendement dat een belegger maakt als de obligatie tot aan het einde van de looptijd wordt aangehouden. Het effectieve rendement houdt rekening met de huidige koers, de aflossingskoers, de couponrente en de resterende looptijd. In het algemeen geldt, hoe hoger de huidige koers ten opzichte van de aflossingskoers, hoe lager het effectieve rendement. Gemiddelde coupon is berekend als het gemiddelde couponrendement. Het couponrendement van een obligatie is de couponrente gedeeld door de actuele koers. Gemiddelde duration is de gewogen gemiddelde looptijd van alle betalingen die samenhangen met de obligaties in de betreffende categorie. Daarbij worden zowel betalingen uit hoofde van couponbetalingen, als uit hoofde van aflossingen meegenomen.

Tabel Verdeling naar kredietrating

Voor de kredietrating gebruiken wij de rating van kredietbeoordelaar Standard & Poor's (S&P). Als voor een obligatie geen rating beschikbaar is van S&P, dan wordt deze in deze tabel ingedeeld onder Overige. S&P onderscheidt verschillende ratingcategorieën, van AAA (de hoogste kwaliteit) tot C (de laagste). Binnen een categorie vallen ook de '+' en '-' ratings, bijvoorbeeld AA+ en AA- binnen de categorie AA.

Positieoverzicht

Indirecte kosten

Onder indirecte kosten van beleggingsinstrumenten tonen wij de kosten die door de maker van een beleggingsfonds of beleggingsproduct in de loop van een jaar aan de waarde van het fonds of product worden onttrokken. Deze kosten worden door de maker van het fonds of product gepubliceerd als percentage van de waarde op jaarbasis. Een totaaloverzicht van alle kosten, inclusief het totaal van deze indirecte kosten vindt u op de pagina *Kostenoverzicht*.

Opinie

In de Portefeuilleraffortage gebruiken wij de volgende categorieën van aanbevelingen: Positief (P), Neutraal (NT), Negatief (NG), Geen opinie (G) en Tijdelijk Geen Opinie (TG). Voor opinies met betrekking tot individuele aandelen maakt Van Lanschot gebruik van onderzoek van derde partijen. Deze derde partijen zijn gespecialiseerd in beleggingsonderzoek op aandelen. Van Lanschot hanteert het volgende systeem om de ratings van Kempen & Co te vertalen naar de aandelenopinie van Van Lanschot: Verkopen: Negatief; Houden: Neutraal; Kopen: Positief. Van Lanschot hanteert het volgende systeem om de aanbevelingen van Kepler Cheuvreux te vertalen naar de aandelenopinie van Van Lanschot: Reduce: Negatief; Hold: Neutraal; Buy: Positief.

Van Lanschot hanteert het volgende systeem om de ratings van Morningstar te vertalen naar de aandelenopinie van Van Lanschot: 1-2 sterren: Negatief; 3 sterren: Neutraal; 4-5 sterren: Positief.

Kredietrating

Zie toelichting *Verdeling naar kredietrating* onder *Vermogensverdeling*.

Opgelopen rente

Zie toelichting onder *Ontwikkeling vermogen en rendement*.

Effectief rendement / Duration

Zie toelichting *Verdeling naar looptijd* onder *Vermogensverdeling*.

ESG rating

De MSCI ESG¹ ratings geven investeerders een beeld van de ESG risico's en kansen waaraan bedrijven blootgesteld staan en hoe zij hier mee omgaan. De ratings kennen drie pijlers: Environment, Social en Governance. Elke pijler is onderverdeeld in een aantal thema's en bijbehorende issues zoals CO₂ uitstoot, bedrijfsethiek en werkomstandigheden. Ieder bedrijf wordt vergeleken met het gemiddelde van de industrie waarin het bedrijf zich bevindt. ESG ratings gaan van AAA (hoogste score) tot en met CCC (laagste score). Deze maatstaf kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden. Er zijn meer partijen die bedrijven een rating geven op het gebied van ESG en wij hebben gekozen voor MSCI ESG Research.

Risicoanalyse

Marginverplichting (Risico-allocatie en Bestedingsruimte)

Onder Marginverplichting wordt aangegeven of er sprake is van financiële verplichtingen uit hoofde van optie- of futures-posities, en zo ja, hoe groot die verplichtingen zijn op rapportagedatum.

Waarde Risicodragende beleggingen

Onder risicodragende beleggingen verstaan wij alle beleggingen die niet vallen in de categorie Geldmarkt, Investment Grade Obligaties of Garantieproducten met een garantie van minimaal 90% van de inleg. Een uitzondering maken wij voor de Kempen Profiefondsen. Deze fondsen delen wij in naar rato van het aandeel risicodragende beleggingen in het fonds.

Debetsaldo

Een debetsaldo kan bestaan uit een debetstand op één van de gekoppelde- of vreemde-valuta-rekeningen, een obligoverplichting of een verpanding.

Bandbreedte risicodragende beleggingen

In deze grafiek geven wij aan welke bandbreedte voor risicodragende beleggingen wij passend vinden voor het betreffende beleggingsprofiel. Ook tonen wij het actuele gewicht van de risicodragende beleggingen als percentage van de portefeuillewaarde.

¹ Alhoewel de informatieverschaffers van Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V., waaronder MSCI ESG Research LLC en gelieerde bedrijven (de "ESG-partijen"), informatie betrekken uit bronnen die zij betrouwbaar achten, wordt de originaliteit, juistheid en/of volledigheid van de opgenomen gegevens door geen van de ESG-partijen gewaarborgd of gegarandeerd. Geen van de ESG-partijen biedt enige uitdrukkelijke of impliciete garantie van welke aard dan ook, en de ESG-partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van de hand inzake de handelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel van de hierin opgenomen gegevens. Geen van de ESG-partijen aanvaardt enige aansprakelijkheid voor eventuele fouten of omissies in verband met hierin opgenomen gegevens. Voorts is geen van de ESG-partijen, onverminderd het voorgaande, onder welke omstandigheid dan ook aansprakelijk voor directe, indirecte, bijzondere, punitieve, gevolg- of andersoortige schade (met inbegrip van winstderving), ook al zijn zij op de mogelijkheid van dergelijke schade gewezen.

Mutatieoverzicht

Deponeringen/Lichtingen

Dit zijn toevoegingen en onttrekkingen aan de portefeuille in de vorm van effecten in plaats van in de vorm van liquiditeiten.

Meegekochte/verkochte rente

Zie *Opgelopen rente* en *Saldo opgelopen rente* onder *Ontwikkeling vermogen en rendement*.

Saldo opgelopen rente

Zie toelichting onder *Ontwikkeling vermogen en rendement*.

Kostenoverzicht

Het *Kostenoverzicht* is bedoeld om u inzicht te geven in de totale kosten die gepaard gaan met uw beleggingen en de invloed van deze kosten op het rendement van de portefeuille. Wij tonen een indicatief beeld van de kosten van onze beleggingsdienstverlening en de kosten van de beleggingen in uw portefeuille. Ook tonen we de invloed van alle kosten op het rendement van uw portefeuille. Bij ongewijzigd beleid zijn de getoonde kosten tevens een indicatie voor de kosten in de komende periode.

Invloed op het rendement dit jaar

Deze tabel is opgebouwd vanuit het behaalde netto rendement over het lopende jaar (year-to-date) tot aan de gekozen rapportagedatum. Het *Netto rendement* is gelijk aan het *Rendement rapportageperiode* uit het overzicht *Ontwikkeling vermogen en rendement*.

Om het *Bruto rendement* te berekenen tellen wij bij het *Netto rendement* de *Totale kosten* en *Coupon- en dividendbelasting* op. Om te komen tot percentages delen wij de *Totale kosten* en de *Coupon- en dividendbelasting* door de *gemiddelde portefeuillewaarde* in de rapportageperiode.

Totale kosten in dit jaar

Bij het rapporteren van de totale kosten van beleggen onderscheiden wij *directe kosten* en *indirecte kosten*. *Directe kosten* worden direct bij u in rekening gebracht. *Indirecte kosten* worden niet direct bij u in rekening gebracht, maar zijn verwerkt in de koersen van uw beleggingen.

Totaal directe kosten

Directe kosten bestaan uit de vaste kosten en de variabele kosten van de beleggingsdienst, externe kosten, belastingen en overige kosten en eventuele btw. De *vaste kosten* zijn de kosten verbonden aan de gekozen beleggingsdienstverlening, zoals bijvoorbeeld de Adviesvergoeding of Beheervergoeding. De *variabele kosten* zijn de kosten verbonden aan transacties, zoals transactieprovisie of valutakosten. De uitsplitsing van de directe variabele kosten ziet u terug op de transactienota. Wilt u deze uitsplitsing nogmaals ontvangen of wenst u uitleg over de verschillende kosten neemt u dan contact op met uw banker. *Externe kosten* (bijvoorbeeld buitenlandse beurskosten) en (*buitenlandse*) *belastingen* worden afzonderlijk getoond. Onder *overige kosten* staan kosten die niet onder een van deze noemers vallen, zoals bijvoorbeeld leveringskosten.

Totaal indirecte kosten

De *indirecte kosten* zijn de kosten die door de productontwikkelaar van een beleggingsfonds of gestructureerde product in de loop van een jaar aan de waarde van het fonds of product worden onttrokken. Deze kosten worden door de productontwikkelaar van het fonds of product gepubliceerd als percentage van de waarde op jaarbasis. Deze indirecte kosten van beleggingen betaalt u dus aan de productontwikkelaars van deze beleggingen. Als wij zélf de productontwikkelaar zijn van beleggingen in uw portefeuille, dan betaalt u de indirecte kosten van die beleggingen ook aan ons.

We berekenen de *indirecte kosten* dagelijks, per belegging, in euro's. Daarvoor vermenigvuldigen we het jaarlijkse kostenpercentage van een fonds of product met de waarde in uw portefeuille op de betreffende dag. De uitkomst delen we door 365. De berekende kosten worden vervolgens bij elkaar opgeteld om de totale indirecte kosten van die dag te bepalen. In uw rapportage tonen we het totaal van deze dagelijkse kosten over de rapportageperiode.

Gemiddelde portefeuillewaarde

Voor de omrekening van de kosten naar percentages delen we de kosten over de rapportageperiode door de *gemiddelde portefeuillewaarde* (maal 100 %). De *gemiddelde portefeuillewaarde* over de rapportageperiode berekenen wij als volgt. Wij tellen de portefeuillewaarde per eind van het voorgaand jaar, de portefeuillewaarde van elke maand van de rapportageperiode, en de portefeuillewaarde per rapportagedatum (als dit geen maandultimo is), bij elkaar op. Dit bedrag delen wij door het aantal portefeuillewaarden. Hierdoor wordt de invloed van stortingen en onttrekkingen of grote koersbewegingen zoveel mogelijk beperkt.

Disclaimer

De posities van de portefeuille worden tegen de voor Van Lanschot laatst bekende koersen gewaardeerd. Deze koersen ontvangen wij van derden. Met name van niet officieel genoteerde en buitenlandse fondsen, is daarom niet altijd de juistheid te garanderen. Wij hebben deze rapportage betreffende uw beleggingsportefeuille met zorg opgesteld. Ziet u iets wat niet klopt of onjuist lijkt? Laat het ons dan gelijk weten.