

 *jan 2022*

Inleiding

In dit document tonen we aan wat de toegevoegde waarde is geweest van het beleggingsbeleid van NNEK in de periode 2017-2021. Dit hebben we gemeten op basis van onze NNEK Vermogensbeheer-strategie 'Neutraal'. Hieronder staan de uitgangspunten op basis waarvan NNEK Vermogensbeheer belegt. Deze uitgangspunten en hun toegevoegde waarde lichten we uitgebreid toe.

- Maatschappijbewust beleggen
- Beleggen met een kern-satelliet benadering
- Beleggingscategorieën zijn grotendeels efficiënt
- Houd de portefeuille in balans
- Beleggen in de wereldeconomie
- Prijsbewust beleggen



Waarom deze periode en strategie?

NNEK verzorgt al meer dan 35 jaar vermogensbeheer voor meer dan 30.000 klanten. Vanaf 2017 zijn wij met een nieuw beleggingsbeleid gestart met consistentere en beter meetbare uitgangspunten. Daarnaast zijn meettechnieken aanzienlijk verbeterd de laatste jaren, waardoor de toegevoegde waarde van onze uitgangspunten beter te isoleren en te kwantificeren is. Dat zijn de redenen waarom de uitgangspunten worden gemeten over de periode 2017-2021. NNEK Vermogensopbouw biedt meerdere strategieën oplopend in risico en rendement. Voor dit rapport is gekozen om de toegevoegde waarde te meten voor de strategie NNEK Vermogensbeheer Neutraal. Dit is de meest herkenbare en gebruikte strategie.

Samenvatting

- **Maatschappijbewust beleggen**

Onze maatschappijbewuste manier van beleggen heeft **1,3%** rendement toegevoegd tussen 2017 en 2021.

- **Beleggen met een kern-satelliet benadering**

In totaal voegde onze geselecteerde beleggingsfondsen (satellieten) in onze kern-satellietbenadering **2,0%** aan rendement toe in de periode van 2017-2021.

- **De meeste beleggingscategorieën zijn efficiënt**

Uit ons onderzoek blijkt dat de kans laag is dat actieve fondsen indexfondsen verslaan voor wat betreft rendement. Slechts **1/3** van de actieve fondsen die beleggen in efficiënte beleggingscategorieën wist tussen 2017 en 2020 een beter rendement te behalen dan de door NNEK geselecteerde indexfondsen. Het was slim om in deze beleggingscategorieën voor indexfondsen te kiezen.

- **De portefeuille in balans houden**

Het in balans houden van de portefeuille heeft tussen 2017 en 2021 **1,5%** rendement toegevoegd.

- **Beleggen in de wereldeconomie**

Beleggen in de wereldeconomie, spreiden over meerdere regio's, zorgt voor een **betere verhouding van rendement en risico**.

- **Prijsbewust beleggen**

Door prijsbewust te beleggen zijn de jaarlijkse kosten van NNEK Vermogensbeheer **lager** dan het gemiddelde van onze concurrenten.

Maatschappijbewust beleggen

Maatschappijbewust beleggen is onze term voor de mate waarop wij duurzaam beleggen. NNEK verstaat hieronder: "beleggen in goede bedrijven". Dit zijn bedrijven die verantwoord om gaan met milieu en maatschappij en goed bestuurd worden. Dit betekent dat we bedrijven mijden die onacceptabel gedrag vertonen en de planeet en mens slechter achterlaten. NNEK verwacht dat maatschappijbewust beleggen een gelijk of hoger rendement oplevert dan beleggen zonder duurzaamheid. En dit is ook zo gebleken!



Onze maatschappijbewuste manier van beleggen heeft **1,3%** rendement toegevoegd tussen 2017 en 2021. Dit hebben we gemeten door het verschil in rendement uit te rekenen tussen de door NNEK geselecteerde duurzame indexfondsen en dezelfde indexbeleggingen die geen rekening houden met duurzaamheid.

Deze indexbeleggingen sluiten geen bedrijven uit die onacceptabel gedrag vertonen en de planeet en mens slechter achterlaten.

Het verschil in rendement tussen wel en niet duurzaam beleggen vermenigvuldigen we met de weging van het duurzame indexfonds in de portefeuille. De uitkomst is: de toegevoegde waarde van de duurzame indexfondsen. Dit zie je terug de tabel. Als we de toegevoegde waarde bij elkaar optellen, komen we dus op een totaal van 1,3% aan

toegevoegde waarde door middel van ons maatschappijbewuste beleid.

Duurzame indexfondsen	Toegevoegde waarde
ACTIAM Duurzaam Index Aand Europa	0,5%
ACTIAM Duurzaam Index Aand Nrd-Am	0,7%
ACTIAM Duurzaam Index Aand Pacific	0,0%
Northern Trust Emerging Markets ESG	0,3%
BNPP € Corp Bond SRI Fsl Fr 1-3Y	0,0%
iShares € Corp Bond 0-3yr ESG ETF € Dist	-0,1%
SSgA Euro Sustainable Corp Bond	0,0%
Totaal	1,3%



De meeste beleggingscategorieën zijn efficiënt

NNEK belegt in beleggingsfondsen. Daar zijn twee hoofdsorten in te onderscheiden: indexfondsen en actieve fondsen. Een indexfonds bootst een index na om in te beleggen. Neem bijvoorbeeld de S&P 500 index; deze index bestaat uit de 500 grootste Amerikaanse bedrijven. Deze 500 bedrijven hebben allemaal een gewicht (percentage) binnen deze index. Hoe groter het bedrijf, des te groter is het gewicht in de index. Al deze gewichten bij elkaar vormen het recept van 500 bedrijven om in te beleggen. Dit recept kopieert een indexfonds en belegt volledig volgens de percentages in de 500 bedrijven.

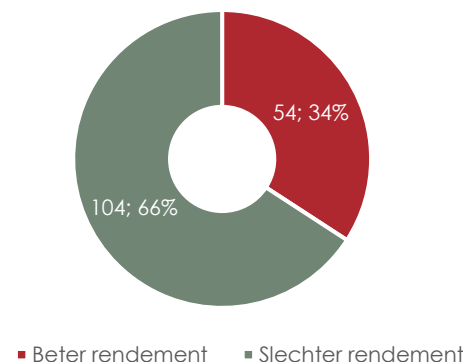
S&P 500 recept	Gewicht
1.Apple	6,7%
2.Microsoft	5,6%
3.Amazon	4,4%
4.Alphabet	3,8%
5.Tesla	2,0%
.....	...
500. News corp	0,01%
Totaal	100,0%

Een actief fonds maakt, binnen deze index, actieve keuzes. Met 'actieve keuzes' bedoelen we het: meer of minder in bepaalde bedrijven beleggen dan het recept van de index. Bijvoorbeeld: niet 6,7% in Apple beleggen (index-gewicht), maar 12%. Een actief fonds doet dit met als doel om een beter rendement te behalen dan een indexfonds.

NNEK bestempelt een aantal beleggingscategorieën als zeer efficiënt. Met deze categorieën vult NNEK 75% van de portefeuille, de kern. De kern bestaat uit aandelen van grote bedrijven uit Europa, Noord-Amerika en Pacific. Onder deze

efficiënte beleggingscategorieën vallen ook Europese overheidsobligaties en bedrijfsobligaties.

Deze beleggingscategorieën zijn efficiënt omdat alle beschikbare informatie verwerkt is in de prijzen van de effecten. De hoeveelheid aan informatie en transparantie is de laatste jaren sterk gegroeid. Hierdoor is het moeilijk tot onmogelijk voor een beleggingsfonds dat actieve keuzes maakt (actief fonds) om een beter rendement te genereren dan een indexfonds.

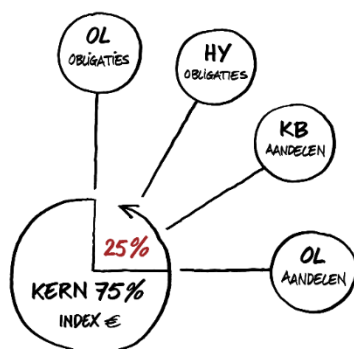


Uit ons onderzoek blijkt dat de kans laag is dat actieve fondsen indexfondsen verslaan voor wat betreft rendement. Slechts **1/3** van de actieve fondsen in deze efficiënte beleggingscategorieën wist de afgelopen 5 jaar een beter rendement te behalen dan de door NNEK geselecteerde indexfondsen. 104 van de 154 actieve fondsen behaalden een slechter rendement dan de door ons geselecteerde indexfondsen. Het was slim om in deze beleggingscategorieën voor indexfondsen te kiezen.

Beleggen met een kern-satellietbenadering

Met een kern-satellietbenadering bedoelen we: de kern van de beleggingsportefeuille invullen met beleggingen in beleggingscategorieën die minder risicovol zijn en de satellieten invullen met risicovollere beleggingscategorieën die meer moeten opleveren.

De kern is het grootste deel van de portefeuille (75%) en moet een stabiel rendement opleveren tegen minder risico. De satellieten nemen een kleiner deel (25%) van de portefeuille in beslag en moeten voor extra rendement zorgen ten opzichte van de kernbelegging. Deze satellieten zijn de kers op de taart.



De beleggingscategorieën van de satellieten zijn: aandelen van kleine bedrijven (KB), aandelen van bedrijven uit opkomende landen (OL), obligaties van opkomende landen (OL) en high yield bedrijfsobligaties (HY).

Deze satellieten hebben **2,0%** aan rendement toegevoegd tussen 2017 en 2021. Als we niet in deze categorieën hadden belegd, dan hadden we dit rendement misgelopen.

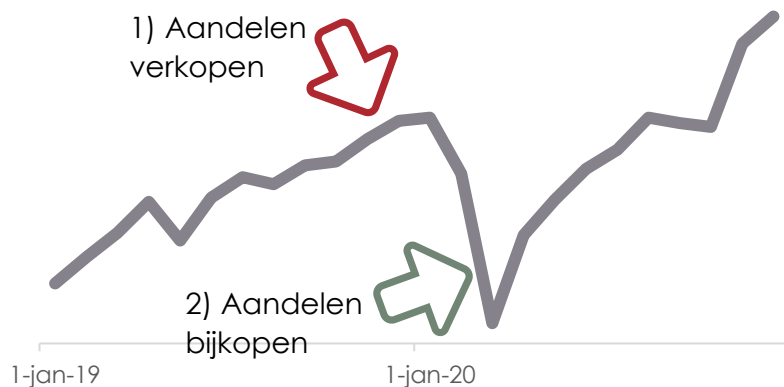
De toegevoegde waarde van deze satelliet-beleggingsfondsen hebben we gemeten door het rendement van de kernbelegging af te zetten tegen het rendement van de door ons geselecteerde satelliet-beleggingsfondsen. Dit verschil in rendement vermenigvuldigen we met de gewicht per satelliet-beleggingsfonds. De uitkomst hiervan levert dan de toegevoegde waarde van deze beleggingsfondsen. De resultaten leest u hieronder.

Satellieten beleggingsfondsen	Toegevoegde waarde
Candriam SRI Global High Yield	0,6%
Robeco High Yield Bonds	0,3%
Neuberger Berman EM Debt	0,0%
Threadneedle Europe Smlr Companies	1,1%
Neuberger Berman US Small Cap	0,7%
Threadneedle Amer Smlr Com	-0,2%
BMO Responsible Emerging Markets	-0,4%
Totaal	2,0%

De portefeuille in balans houden

Een van de grootste toegevoegde waarden van NNEK is dat NNEK rationeel blijft bij een beursdaling. Bijvoorbeeld tijdens de daling in het begin van de coronacrisis. NNEK houdt namelijk de portefeuilles in balans. In zeer beweeglijke markten kunnen wij daarmee ook extra rendement toevoegen.

Dit is het beste uit te leggen aan de hand van de beweging van onze beleggingsstrategie 'Neutraal' over de periode van de afgelopen twee jaar. De portefeuille 'Neutraal' bestaat uit twee hoofdbestanddelen: aandelen en obligaties. Gelijk verdeeld, dus 50% aandelen en 50% obligaties. Waarbij aandelen het meest beweeglijk en risicovol zijn.



In 2019 stegen de koersen van aandelen en waren er hoge rendementen op aandelen. Door het stijgen van de aandelenkoersen, raakten de portefeuilles uit balans.



Het aandelengedeelte van de portefeuille werd te groot ten opzichte van het obligatiegedeelte. Een te groot aandelengedeelte in de portefeuille, vergroot het risico van de belegging. En beleggen met meer risico past dan waarschijnlijk niet bij de persoonlijke en financiële situatie van de klant. Halverwege februari 2020 is een deel van de in waarde gestegen aandelen verkocht (1) en voor de opbrengst zijn stabielere obligaties aangekocht, zodat de portefeuille weer in balans was: 50% aandelen en 50% obligaties.

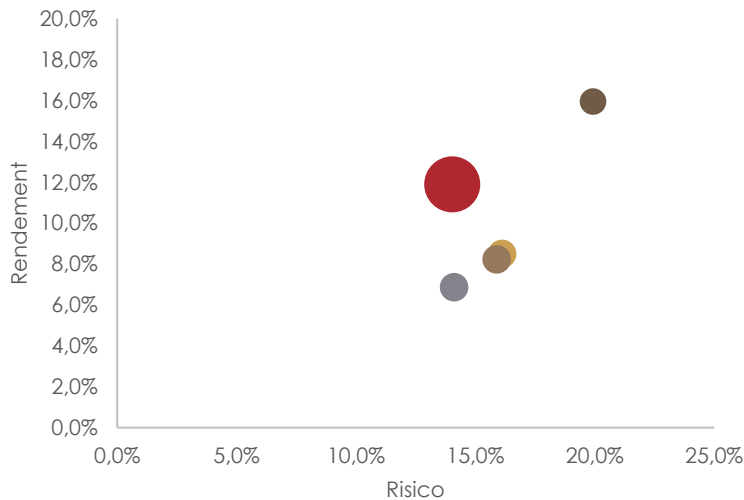
Halverwege maart 2020 hebben we het tegenovergestelde gedaan. De portefeuille raakte weer uit balans. Doordat aandelen daalden in waarde vanwege de coronacrisis, werd het percentage aandelen in de portefeuille juist kleiner. Daarom besloten wij om de relatief goedkope aandelen weer aan te kopen (2) om de portefeuille opnieuw in balans te brengen.

Deze acties om de portefeuille in balans te houden heeft tussen 2017 en 2021 **1,5%** aan rendement toegevoegd.

Beleggen in de wereldeconomie

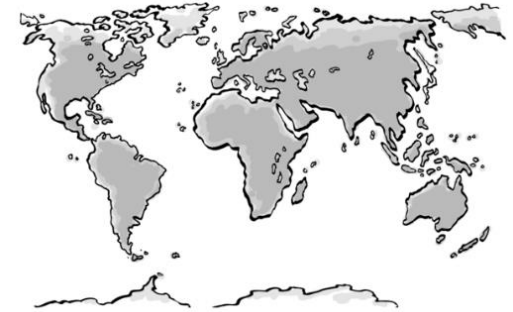
Beleggen is niets anders dan participeren in de kapitaalmarkt. NNEK definieert de kapitaalmarkt als de wereldeconomie. Dus beleggen bij NNEK betekent participeren in de wereldeconomie. Beleggingen in aandelen worden bij NNEK gespreid over de gehele wereldeconomie. Hieronder staat de regioverdeling.

Regioverdeling aandelen	Model
Noord-Amerika	35,8%
Europa	32,9%
Pacific	6,3%
Opkomende markten	25,0%



● Europa ● Noord Amerika ● Opkomende markten ● Pacific ● NNEK

Spreiden over meerdere regio's heeft het voordeel dat de rendement en risico van de aandelen in de portefeuille niet afhankelijk zijn van één regio in de portefeuille.



In de grafiek links is te zien dat spreiden over meerdere regio's zorgt voor een betere verhouding tussen rendement en risico.

Op de verticale as staat het rendement (bruto) van tussen 2017 en 2021 en op de horizontale as het risico. De grote rode stip is de NNEK Vermogensbeheer-aandelenportefeuille. Alleen aandelen 'Noord Amerika' had een beter rendement als afzonderlijke regio, maar daar staat wel veel meer risico tegenover. Bijna 1,5 keer zoveel risico dan de NNEK Vermogensbeheer-aandelenportefeuille.

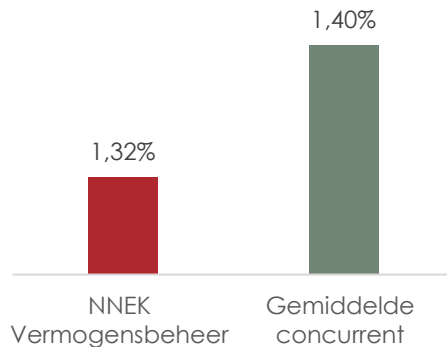
Het is belangrijk om te beleggen in de wereldeconomie en goed te **spreiden** over verschillende regio's. Dit zorgt voor een **betere verhouding tussen rendement en risico**.

Prijsbewust beleggen

De kapitaalmarkten zijn niet voorspelbaar, kosten daarentegen wel. De kosten voor beleggen zijn een factor die je als belegger kunt beheersen. Onderzoek toont aan dat kosten een belangrijke invloed hebben op het rendement.

Het is belangrijk om de kosten zo laag mogelijk te houden. Dit kan op lange termijn een groot effect hebben op het rendement. NNEK maakt daarom veelvuldig gebruik van indexfondsen waarvan de kosten laag zijn. Daarnaast vraagt NNEK een concurrerende vergoeding voor het beheren van de vermogens van klanten. Dit alles maakt NNEK prijsbewust.

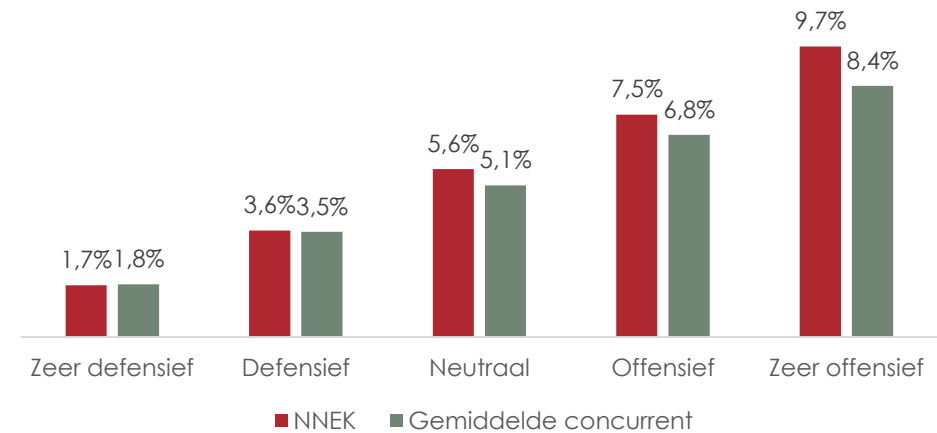
Kosten



Bron: Finner.nl

Hierboven staan de totale jaarlijkse kosten van NNEK vergeleken met de 12 grootste concurrenten van NNEK. De concurrenten bieden vergelijkbare vermogensbeheer dienstverlening aan en hebben eenzelfde doelgroep.

Hieronder staat een vergelijking tussen het gemiddelde netto rendement van deze concurrenten (groen) en onze beleggingsstrategieën (rood) tussen 2017 en 2021 Q3. Elke strategie van NNEK Vermogensbeheer had een beter rendement dan het gemiddelde van de concurrenten. Dit is natuurlijk niet alleen te danken aan de uitkomst van ons prijsbewuste beleid, maar ook aan de andere uitgangspunten van ons beleggingsbeleid.



Bron: Finner.nl

Rendementen uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

Disclaimer

Rendementen uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

De informatie in dit document is opgesteld op januari 2022. De cijfers zijn op basis van data afkomstig uit Morningstar Direct. Hoewel de informatie in dit overzicht met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is samengesteld, kan NNEK geen garantie geven dat deze informatie juist- en/of volkomen is en/of blijft. NNEK is niet verplicht de in dit document opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. De weergegeven rendementen zijn gerealiseerd binnen onze NNEK Vermogensbeheer modelportefeuilles. Per klant kan het rendement afwijken onder meer door verschillend instapmoment, kosten, tussentijdse stortingen en/of opnames en de hoogte van de belegging.

De informatie in dit document is alleen geschikt voor professioneel gebruik en is alleen bedoeld ter informatie, en dient 1) niet te worden beschouwd als enige vorm van (beleggings-)advies of 2) als aanbeveling tot het doen van bepaalde investeringen, beleggingen of het aangaan van beleggingsovereenkomsten, 3) noch betreft dit een aanbod om dergelijke transacties aan te gaan.