

## **Beleggingsbeleid en doelrisicoprofielen**

### **Algemeen**

Florentes vermogensbeheer (hierna: Florentes) belegt in beursgenoteerde financiële instrumenten van individuele ondernemingen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen kwalitatief hoogwaardige aandelen, obligaties, vastgoed beleggingen en alternatieve beleggingen. Er wordt wereldwijd belegd, gespreid over verschillende regio's en sectoren. De Beleggingscommissie binnen Florentes is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

Hieronder wordt het beleggingsbeleid nader toegelicht, waarbij de volgende onderwerpen aan de orde komen:

1. Strategische asset allocatie (SAA)
2. Tactische asset allocatie (TAA)
3. Doelrisicoprofielen
4. Rendementsprognoses
5. Benchmarks
6. Selectie beleggingen - uitgangspunten
7. Duurzaamheidsbeleid
8. Aandelen
9. Obligaties en liquiditeiten
10. Beleggingsfondsen en ETF's
11. Vastgoedbeleggingen
12. Alternatieve beleggingen
13. Risicobeheer
14. Maatwerk
15. Orderuitvoeringsbeleid
16. Vergunning en aansluiting

### **1. Strategische asset allocatie (SAA)**

De SAA is de basis en het uitgangspunt voor elk doelrisicoprofiel, waarbij de verschillende beleggingscategorieën die deel uitmaken van desbetreffend doelrisicoprofiel een bepaalde gewing krijgen.

De SAA is een lange termijn strategie en wordt telkens voor periodes van 3 à 4 jaar vastgesteld of verlengd. De vaststelling vindt enerzijds plaats op basis van macro-economische analyses van het marktrisico en de te verwachten rendementen op lange termijn, en anderzijds door de correlaties en volatiliteit tussen beleggingscategorieën onderling. Dit laatste is gebaseerd op de periodiek door de CFA Society VBA Netherlands gepubliceerde Risicostandaarden Beleggingen. De CFA Society VBA Netherlands is een vereniging van beleggingsprofessionals. In de publicatie wordt een inschatting gegeven van de volatiliteit (beweeglijkheid van koersen ofwel risicograad) van de verschillende beleggingscategorieën over een lange horizon. Periodiek wordt de risicograad van de beleggingscategorieën door deze vereniging geactualiseerd. Een formele wijziging van de SAA zal aan cliënten worden gecommuniceerd.

## 2. Tactische asset allocatie (TAA)

Bij de totstandkoming van de SAA worden tevens bandbreedtes bepaald voor de categorieën aandelen, obligaties, vastgoed en alternatieve beleggingen. Afhankelijk van de te verwachten marktontwikkelingen bepaalt de Beleggingscommissie welk deel van de verschillende bandbreedtes wordt benut. De uitkomst hiervan noemen we de tactische asset allocatie (TAA). De TAA heeft als doel additionele waarde toe te voegen aan portefeuillerendementen en/of risico's te beperken. Naast rendementsvoorspellingen en volatiliteit per beleggingscategorie zijn onderlinge correlaties tussen de rendementen van verschillende beleggingscategorieën in dit verband van belang.

Het bepalen van de TAA is een korte termijn strategie (3-6 maanden). De TAA wordt minimaal één keer per kwartaal vastgesteld. Ieder kwartaal wordt de actuele TAA in de vermogens-rapportage aan cliënten gerapporteerd.

## 3. Doelrisicoprofielen

Florentes hanteert standaard vijf doelrisicoprofielen, namelijk:

- Defensief
- Neutraal
- Ambitieuw
- Offensief
- Conviction buy strategie

De doelrisicoprofielen kenmerken zich als volgt:

### **Defensief**

De belegger die defensief is ingesteld vindt een stabiel, maar relatief laag beleggingsresultaat belangrijker dan sterke waardeveranderingen in de portefeuille. Het vermogen dient voor een relatief groot gedeelte van de portefeuille te worden belegd in obligaties. Deze beleggingscategorie biedt de mogelijkheid voor inkomstenstromen. Daarnaast wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van kwalitatief hoogwaardige aandelen, vastgoed beleggingen en alternatieve beleggingen. Liquiditeiten zijn als onderdeel opgenomen bij obligaties.

<i>De beoogde asset mix is als volgt:</i>	Strategisch	Tactische bandbreedten	
		Minimaal	Maximaal
Aandelen	<b>25%</b>	10%	40%
Vastgoed beleggingen	<b>5%</b>	0%	10%
Obligaties en liquiditeiten	<b>60%</b>	40%	80%
Alternatieve beleggingen	<b>10%</b>	0%	20%

### **Neutraal**

De neutrale belegger wenst een bepaalde mate van risico te lopen, maar wenst hier niet tot het uiterste te gaan. Het belangrijkste gedeelte van de portefeuille wordt (afhankelijk van de beleggingsvisie van het Beleggingscommissie) belegd in aandelen. De reden hiervoor is dat aandelen over de lange termijn hebben bewezen het beste rendement op te leveren. De waarde-

schommelingen van de portefeuille dienen echter te worden getemperd door het belang in obligaties. Laatstgenoemde categorie kan verder voor enige inkomsten zorgen. Er wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van kwalitatief hoogwaardige aandelen, vastgoed beleggingen, obligaties en alternatieve beleggingen. Liquiditeiten zijn als onderdeel opgenomen bij obligaties.

<i>De beoogde asset mix is als volgt:</i>	Strategisch	Tactische bandbreedten	
		Minimaal	Maximaal
Aandelen	<b>45%</b>	20%	60%
Vastgoed beleggingen	<b>5%</b>	0%	10%
Obligaties en liquiditeiten	<b>40%</b>	20%	60%
Alternatieve beleggingen	<b>10%</b>	0%	20%

### Ambitieuus

De doelstelling van de belegger die in deze risicoklasse valt, is het behalen van vermogensgroei over een lange periode. Hierbij accepteert de belegger tussentijdse grote waardeschommelingen van de portefeuille, teneinde op lange termijn een hoger rendement te kunnen halen. De portefeuille bestaat voor een substantieel gedeelte uit aandelen, die mogelijk worden aangevuld met derivaten. Obligaties kunnen voor enige inkomsten en (enige) beperking van het totale risico in de portefeuille zorgen. Er wordt belegd in een gespreide portefeuille op basis van kwalitatief hoogwaardige aandelen, vastgoed beleggingen, obligaties en alternatieve beleggingen. Liquiditeiten zijn als onderdeel opgenomen bij obligaties.

<i>De beoogde asset mix is als volgt:</i>	Strategisch	Tactische bandbreedten	
		Minimaal	Maximaal
Aandelen	<b>60%</b>	40%	80%
Vastgoed beleggingen	<b>5%</b>	0%	10%
Obligaties en liquiditeiten	<b>25%</b>	10%	30%
Alternatieve beleggingen	<b>10%</b>	0%	20%

### Offensief

De doelstelling van de belegger is het behalen van vermogensgroei over een lange periode. In deze risicoklasse accepteert de belegger tussentijdse forse waardeschommelingen van de portefeuille, teneinde op lange termijn het hoogste rendement te kunnen halen. De portefeuille bestaat voor een zeer groot gedeelte uit aandelen, welke mogelijk worden aangevuld met derivaten. Er kan daarnaast worden belegd in vastgoed beleggingen, obligaties en alternatieve beleggingen. Liquiditeiten zijn als onderdeel opgenomen bij obligaties.

<i>De beoogde asset mix is als volgt:</i>	Strategisch	Tactische bandbreedten	
		Minimaal	Maximaal
Aandelen	<b>80%</b>	60%	100%
Vastgoed beleggingen	<b>10%</b>	0%	15%
Obligaties en liquiditeiten	<b>0%</b>	0%	20%
Alternatieve beleggingen	<b>10%</b>	0%	20%

### Conviction buy strategie (zeer offensief)

De doelstelling van de belegger is het behalen van vermogensgroei over een lange periode. In deze risicoklasse accepteert de belegger tussentijdse (zeer) forse waardeschommelingen van de portefeuille, teneinde op lange termijn het hoogste rendement te kunnen halen. De portefeuille wordt in beginsel direct belegd in individuele aandelen volgens de "conviction buy" strategie van Florentes. Tevens is het mogelijk om vastgoed beleggingen, obligaties en alternatieve beleggingen op te nemen. Het aantal titels in de portefeuille is beperkt tot maximaal 30. Liquiditeiten zijn als onderdeel opgenomen bij obligaties.

<i>De beoogde asset mix is als volgt:</i>	Strategisch	Tactische bandbreedten	
		Minimaal	Maximaal
Aandelen	<b>95%</b>	0%	100%
Vastgoed beleggingen	<b>0%</b>	0%	10%
Obligaties en liquiditeiten	<b>5%</b>	0%	100%
Alternatieve beleggingen	<b>0%</b>	0%	10%

### 4. Rendementsprognoses

Voor de vijf doelrisicoprofielen geeft de Beleggingscommissie minimaal jaarlijks een prognose af van het gemiddelde bruto rendement op jaarbasis op middellange termijn. De uitkomsten worden onder andere gebruikt voor de bepaling van de Vergelijkende Kosten Maatstaf (VKM). De prognose is opgebouwd uit te verwachten dividenden, rente-inkomsten en koersrendementen. Bij de totstandkoming van de prognose wordt rekening gehouden met macro-economische omgevingsfactoren.

Op dit moment gelden de volgende gemiddelde rendementsprognoses op jaarbasis per doelrisicoprofiel op basis van de SAA en de mogelijke afwijkingen van deze rendementsprognoses in enig jaar op basis van 95% waarschijnlijkheid:

Doelrisicoprofiel	Rendementsprognose	Minimaal	Maximaal
Defensief	4,8%	-10,4%	+19,9%
Neutraal	5,7%	-15,1%	+26,6%
Ambitieuus	6,5%	-19,1%	+32,0%
Offensief	7,4%	-26,2%	+41,1%
Conviction buy	8,0%	-26,5%	+42,5%

## 5. Benchmarks

Per doelrisicoprofiel wordt een benchmark samengesteld op basis van de hieronder vermelde benchmarks per beleggingscategorie. De benchmark van ieder doelrisicoprofiel is gebaseerd op de SAA.

De door Florentes gehanteerde benchmarks per beleggingscategorie zijn als volgt:

- Aandelen : MSCI AC World index Net Euro ETF
- Vastgoed : Epra European Property index
- Obligaties : IBoxx Sovereigns Eurozone index 3 – 5 Yr
- Alternatieve beleggingen : Florentes Benchmark Alternatieven\*

*\*Voor het onderdeel alternatieve beleggingen in de benchmark is voor elk doelrisicoprofiel een zelfstandig samengestelde representatieve alternatieven benchmark index opgesteld: de onderstaande Florentes Benchmark Alternatieven (FBA).*

Instrument	Strategie
Allianz multi asset long / short	Verschillende asset classes long/short
Invesco gold	Goud
Pimco commodity return fund	Grondstoffen
iShares commodity select etf	Grondstoffen
WisdomTree emerging currency strategy fd multicurrency	Valuta
Amundi funds absolute return forex	Valuta
First trust long short equity etf	Aandelen long/short
Goldman Sachs global strategic macro bond portfolio	Hedgefonds macro obligaties
Aberdeen absolute return global bond strategies Eur hedged	Obligaties/futures long/short
Schroder gaia blue trend a acc Eur hedged	Managed futures
WisdomTree managed futures strategy fund	Managed futures
Allianz global investors selection alternative strategy	Multi strategie

De benchmarks voor aandelen, vastgoed en alternatieve beleggingen zijn inclusief herbelegging van dividenden.

## 6. Selectie beleggingen - uitgangspunten

De algemene uitgangspunten bij de inrichting van de beleggingsportefeuille en de selectie van de beleggingen kunnen als volgt worden samengevat:

- Het universum van Florentes is in principe wereldwijd. Spreiding over regio's en sectoren is van belang. Er worden alleen beleggingen opgenomen die (beurs)genoteerd zijn.
- Iedere beleggingsportefeuille zal in beginsel volledig worden ingevuld met (beurs)genoteerde financiële instrumenten, hierbij rekening houdend met (toekomstige) kosten van de effectendienstverlening, tenzij met de cliënt specifieke afspraken zijn gemaakt een deel van de portefeuille (tijdelijk) aan te houden in liquiditeiten.
- Nadat het doelrisicoprofiel in samenspraak met de cliënt is bepaald, zal de TAA van de portefeuille worden bepaald op basis van macro-omgevingsvariabelen (top-down) en de selectie van de individuele beleggingen voornamelijk op basis van fundamentele criteria (bottom-up).
- Fundamentele analyse vormt de basis voor iedere beleggingsbeslissing.
- Technische analyse is voor zover relevant geacht ondersteunend aan de fundamentele beleggingsbeslissing.
- Voor ieder doelrisicoprofiel wordt bepaald of de betreffende belegging wel of niet geschikt is

en voor welk percentage. Dit percentage wordt afgeleid van het tactisch gewicht van het desbetreffende doelrisicoprofiel.

- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt vooral gebruik gemaakt van:
  1. individuele aandelen en obligaties
  2. fysieke exchange-traded funds (ETF's ofwel index trackers)
  3. beleggingsfondsen
  4. alternatieve beleggingen
  5. derivaten (in specifieke gevallen / in beperkte mate)
- Voor genoemde financiële instrumenten wordt een selectielijst samengesteld. Het aantal gevolgde en te monitoren titels voor aandelen is maximaal 80, voor obligaties maximaal 30, ETF's en beleggingsfondsen maximaal 30, en voor alternatieve beleggingen maximaal 10.
- Het valutarisico wordt uit kostenoverwegingen niet direct afgedekt via derivatenconstructies. Een negatief saldo op de vreemde valutarekening bij de depotbank tot maximaal 10% van het totaal gestalde vermogen is in principe mogelijk indien dit vanuit beleggingstechnisch oogpunt verstandig zou kunnen zijn.
- Een portefeuille met een waarde van minder dan € 100.000,- bestaat alleen uit beleggingsfondsen en/of ETF's, tenzij met de klant specifieke afspraken hieromtrent zijn gemaakt.
- Voor de benodigde research wordt gebruik gemaakt van verschillende onafhankelijke research aanbieders zoals Financiële Diensten Amsterdam (FDA), Goldman Sachs en Morningstar.

Voor een beschrijving en de risico's van de verschillende beleggingscategorieën wordt verwezen naar het document 'Kenmerken en risico's van financiële instrumenten' dat eveneens op de website van Florentes beschikbaar is.

## **7. Duurzaamheidsbeleid**

### **Algemeen**

De Europese Unie streeft naar een duurzame toekomst en heeft in dat verband de Europese Verordening 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) "betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector" uitgebracht. Deze verordening stelt geharmoniseerde regels vast voor financiële instellingen over transparantie met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van ongunstige effecten op de duurzaamheid in hun procedures, en de verstrekking van informatie over duurzaamheid met betrekking tot financiële producten.

### **Beleggingsbeleid Florentes en duurzame beleggingen**

Florentes belegt in kwalitatief hoogwaardige aandelen, obligaties, vastgoed beleggingen en alternatieve beleggingen, leidend tot goed gespreide beleggingsportefeuilles. In dit keuzeprocess worden met name bedrijven/beleggingstitels geselecteerd die kansen bieden op een mooi financieel rendement.

Duurzaamheid in de vorm van ESG-scores - Environmental (milieu), Social (sociaal beleid) en Governance (goed ondernemingsbestuur) - en eigen analyse kan onderdeel uitmaken van het selectieproces inzake individuele bedrijven/beleggingstitels.

Het beleggingsbeleid is echter niet gericht op financiële producten die duurzaam beleggen ten doel hebben, de zogeheten impact beleggingen. Daarnaast richt Florentes zich niet persé op

financiële producten met duurzame kenmerken, aangezien de duurzaamheidsrisico's veelal in onvoldoende mate kunnen worden ingeschat en de effecten daarvan op de financiële resultaten van de beleggingen. Voorts worden mogelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet expliciet in het besluitvormingsproces meegenomen, aangezien deze niet goed meetbaar zijn. De door Florentes ingerichte beleggingsportefeuilles mogen daarom niet worden beschouwd als milieuvriendelijke of duurzame portefeuilles. Florentes is een 'ESG neutrale' vermogensbeheerder.

### **Gebruik ESG scores en eigen analyse**

Florentes neemt in het selectieproces wel de keuzes mee die deze bedrijven maken op het gebied van duurzaamheid. Daarbij worden de drie ESG principes in ogenschouw genomen. In de praktijk betekent dit dat op het moment een aantal vergelijkbare beleggingen zijn geselecteerd, in termen van rendement en risico, Florentes kiest voor de belegging met de beste ESG scores. Daarbij wordt gebruik gemaakt van het oordeel en de ratings van FDA voor beleggingen in individuele ondernemingen en van Morningstar voor beleggingsfondsen en ETF's. Ingeval er geen ESG scores beschikbaar zijn, verricht Florentes zelf onderzoek om de ESG risico's in te schatten.

Voor meer informatie over het duurzaamheidsbeleid wordt verwezen naar de separate toelichting op de website.

## **8. Aandelen**

Bij de bottom-up selectie van aandelen zijn de volgende aspecten relevant:

- Beschikbaarheid van ruim voldoende informatie om het bedrijf te volgen
- Jaarrekeningen over de afgelopen 3-5 jaar met financiële kengetallen en prognose voor komende jaren
- Bedrijfseconomische verwachting en te verwachten omzetgroei, alsmede kengetallen zoals ROIC, PB, PEG, koers/winst en koers/cashflow ratio's
- Kwaliteit van het management, product en markt, marktleiderschap en de mogelijkheid tot het vergroten van marktaandeel
- Technische analyse van koersbewegingen.

## **9. Obligaties en liquiditeiten**

Voor de selectie van individuele obligaties wordt een splitsing gemaakt in bedrijfsobligaties en staatsobligaties. Liquiditeiten betreffen feitelijk de gekoppelde geldrekening(en) van de klant aan de beleggingsportefeuille.

Bij de bottom-up selectie van bedrijfsobligaties zijn de volgende aspecten relevant:

- Jaarrekeningen over de afgelopen 3-5 jaar met financiële kengetallen en prognose voor komende jaren
- Bedrijfseconomische verwachting voor (indien van toepassing) de uitgevende instelling die de obligatie emitteert of heeft uitgegeven in het verleden
- Kwaliteit van het management, product en markt, marktleiderschap en de mogelijkheid tot het vergroten van marktaandeel
- Specifieke kenmerken van de obligatielening
- Credit rating alsmede de outlook op de credit rating (in beginsel op basis van Moody's en/of Standard & Poor)

- Yield in samenhang met modified duration
- Yieldcurve.

Bij de bottom-up selectie van staatsobligaties wordt vooral gekeken naar:

- Macro-economische context waarin de rentemarkten zich in het algemeen bevinden
- Macro-economische context en omgevingsvariabelen van het land van uitgifte van de staatsobligatie
- Credit rating alsmede de outlook op de credit rating (in beginsel op basis van Moody's en/of Standard & Poor)
- Specifieke kenmerken van de obligatielening
- Yield in samenhang met modified duration.

## **10. Beleggingsfondsen en ETF's (index trackers)**

Beleggingsfondsen en ETF's worden gebruikt om in specifieke markten/regio's of sectoren te beleggen, met name ingeval de omvang van de portefeuille te klein is om voldoende spreiding te realiseren in individuele titels, of omdat er een informatieachterstand is vanwege de afstand tot deze markten.

In beginsel gaat de voorkeur uit naar index volgende ETF's. De keuze voor beleggingsfondsen in plaats van ETF's wordt gemaakt indien het beleggingsfonds zich duidelijk en consistent onderscheidt van een ETF door met haar beleggingsbeleid een beter rendement ('alfa') en/of een lager risico ('standaarddeviatie') dan de index te realiseren. In het geval er geen of nagenoeg geen fysieke ETF's voorhanden zijn in een bepaalde markt, wordt eveneens gekozen voor een beleggingsfonds.

Bij de bottom-up selectie van ETF's of beleggingsfondsen worden de volgende factoren nog specifiek in ogenschouw genomen:

- *ETF / passief*
  - uitsluitend fysieke stukken
  - kosten
  - verhandelbaarheid
- *Beleggingsfonds / actief*
  - biedt toegang tot een beleggingscategorie die niet beschikbaar is via een ETF
  - trackrecord over langere periode
  - kosten, direct en indirect
  - verhandelbaarheid
  - zijn de behaalde rendementen en ratio's beter dan die van relevante indexen en vergelijkbare fondsen
  - kwaliteit van beleggingsfonds en fondsmanager
  - omvang toevertrouwd vermogen

## **11. Vastgoed beleggingen**

Onder vastgoed beleggingen vallen alle beursgenoteerde vastgoedaandelen, beleggingsfondsen en ETF's die investeren in vastgoed. Vastgoed kan een stabiele belegging zijn. Risico's hangen samen met o.a. het soort vastgoed (woningen, winkels, kantoren, bedrijfsruimten), de renteontwikkeling, de algemene economische ontwikkelingen en de politieke stabiliteit van het



land waar het vastgoed gelegen is. Bij de bottom-up selectie van vastgoed beleggingen zijn de volgende aspecten relevant:

- Beschikbaarheid van due diligence documenten van het fonds en de fondsmanager, waaronder de beschrijving van de interne organisatie en interne beheersmaatregelen
- Beschikbaarheid van ruim voldoende periodieke fondsinformatie
- Mogelijkheid tot periodiek overleg met contactpersonen van het fonds over de voortgang, marktsituatie en performance van het fonds
- Bedrijfseconomische verwachting voor (indien van toepassing) het onderliggende fonds en de verwachting voor de sector
- Macro-economische context waarin de vastgoedmarkten zich in het algemeen bevinden
- Technische analyse van de koersbewegingen
- Overige bepalingen:
  - trackrecord over langere periode
  - kosten, direct en indirect
  - verhandelbaarheid
  - tegenpartijrisico
  - volatiliteit en marktrisico
  - zijn de behaalde rendementen beter dan die van relevante indexen en vergelijkbare fondsen
  - omvang toevertrouwd vermogen.

## **12. Alternatieve beleggingen**

Wanneer alternatieve beleggingen aan een portefeuille van aandelen, obligaties en beursgenoteerd vastgoed worden toegevoegd, kan in principe het totale risico in de portefeuille worden verlaagd. Alternatieve beleggingen reageren doorgaans anders dan aandelen, obligaties en beursgenoteerd vastgoed op bewegingen op de financiële markten. Deze risicoreductie is de voornaamste reden om alternatieve beleggingen op te nemen in portefeuilles. Daarnaast kunnen ook extra kansen op rendement in deze beleggingscategorie worden benut. Florentes rubriceert hedgefonds, private equity en grondstoffen (edelmetalen) onder alternatieve beleggingen. Alternatieve beleggingen kunnen in de vorm van beleggingsfondsen of ETF's worden geselecteerd om specifieke deelmarkten te bereiken.

Bij de selectie van alternatieve beleggingen zijn de volgende aspecten relevant:

- Beschikbaarheid van due diligence documenten van het fonds en de fondsmanager, waaronder de beschrijving van de interne organisatie en interne beheersmaatregelen
- Beschikbaarheid van ruim voldoende periodieke fondsinformatie
- Mogelijkheid tot periodiek overleg met contactpersonen van het fonds over de voortgang, marktsituatie en performance van het fonds
- Bedrijfseconomische verwachting en marktsituatie voor de betreffende categorie
- Fondsen beschikken over een vergunning en vallen onder toezicht van AFM of een vergelijkbare buitenlandse toezichthouder
- Overige factoren:
  - trackrecord over langere periode
  - kosten, direct en indirect
  - verhandelbaarheid
  - tegenpartijrisico
  - volatiliteit en marktrisico
  - zijn de behaalde rendementen beter dan die van relevante indexen en vergelijkbare fondsen
  - omvang toevertrouwd vermogen.

### **13. Risicobeheer**

Aan beleggen zijn risico's verbonden. Florentes streeft ernaar de risico's zo goed mogelijk te beheersen door:

- Het vaststellen van het doelrisicoprofiel van de cliënt, teneinde het beleggingsrisico van de portefeuille aan te laten sluiten bij het door de cliënt gewenste risico. Op doorlopende basis wordt beoordeeld of de portefeuille van de cliënt overeenkomt met het afgesproken doelrisicoprofiel.
- De beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën en daarbij rekening te houden met bestaande correlaties tussen de beleggingscategorieën onderling en mogelijk te verwachte wijzigingen van deze correlaties in de toekomst in verband met effecten van marktbevingen.
- Een adequaat beleid ten aanzien van de tactische asset allocatie (TAA) te voeren. Binnen het doelrisicoprofiel kan Florentes afhankelijk van haar visie variëren in de wegingen aandelen, obligaties, vastgoed beleggingen en alternatieve beleggingen. Als de verwachting is dat een bepaalde beleggingscategorie de beste performance laat zien in de komende periode, zullen de maximale bandbreedtes voor deze beleggingscategorie dichter worden benaderd.
- Bij het dagelijks beheer van de portefeuilles de risico's actief te managen, gebruikmakend van de diverse informatiebronnen. De risico's in de portefeuilles worden zowel top-down als bottom-up beoordeeld.
- Zo min mogelijk complexe, gestructureerde producten in portefeuilles op te nemen.
- Zo min mogelijk te beleggen in beleggingen met een (te) beperkte liquiditeit.
- Speculatieve, ondoorzichtige beleggingen zoveel mogelijk te vermijden.
- De risico's van beleggingen eveneens te meten aan de hand van standaarddeviaties (fluctuaties in de beleggingsrendementen). Zoals eerder vermeld zijn deze gebaseerd op onderzoek naar de risicograad van beleggingscategorieën door de CFA Society VBA Netherlands. Bij Florentes zijn de (maximale) bandbreedtes per beleggingscategorie evenwel leidend voor het beleggingsbeleid. De standaarddeviaties kunnen een ondersteunende rol vervullen bij de beleggingsbeslissingen.
- Voor sommige cliënten voor wie wordt belegd in derivaten en/of met geleend geld, de marginverplichtingen en/of dispositieruimte dagelijks te monitoren.

### **14. Maatwerk**

Florentes gebruikt de ingekochte en verkregen research voor eigen oordeelsvorming en neemt uiteindelijk zelfstandig alle beleggingsbeslissingen. In individuele gevallen kan Florentes in samenspraak met de cliënt afwijken van het hierboven omschreven beleggingsbeleid, waarbij geldt dat het overeengekomen beleggingsbeleid voor desbetreffende cliënt wel geschikt moet zijn. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan het gebruik van opties of het aangaan van een (effecten)krediet.

### **15. Orderuitvoeringsbeleid**

#### **Algemeen**

Het orderuitvoeringsbeleid maakt deel uit van de gedragsregels die stellen dat beleggingsondernemingen op loyale, billijke en professionele wijze met cliënten omgaan en zich inzetten voor hun belang. In het orderuitvoeringsbeleid geeft Florentes aan hoe zij met behulp van orderuitvoerende instellingen (depotbanken) orders in (beurs)genoteerde financiële instrumenten uit laat voeren.

Het orderuitvoeringsbeleid van Florentes heeft als doelstelling dat het best mogelijke resultaat - “best execution” - wordt gehaald voor de cliënt, waarbij de volgende aspecten van belang zijn:

- prijs van een financieel instrument
- de uitvoeringskosten
- de snelheid
- de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling
- de omvang
- de aard
- alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten, zoals het serviceniveau, de kennis en de ervaring van de orderuitvoerende instantie

Afhankelijk van de aard van de order en het financieel instrument kunnen genoemde aspecten zwaarder of minder zwaar wegen bij de uitvoering van de order. Over het algemeen zal de totale prestatie (zijnde de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten) zwaar wegen.

Florentes maakt voor de doorgeven van orders aan de depotbanken normaliter gebruik van de daartoe beschikbare elektronische orderdoorgifte systemen. Waar nodig geacht wordt tevens in overleg getreden met de depotbanken teneinde “best execution” te waarborgen.

In het kader van het verrichte vermogensbeheer kan Florentes in voorkomende gevallen orders voor meerdere cliënten samenvoegen en als verzamelorder laten uitvoeren door desbetreffende depotbanken, tenzij wordt voorzien dat samenvoegen negatieve gevolgen heeft voor de cliënten. De cliënten worden bij uitgevoerde verzamelorders afgerekend tegen de gemiddelde uitvoeringsprijs.

### **Orderuitvoeringsbeleid van de depotbanken**

In de praktijk zal Florentes bij de selectie van depotbanken beoordelen of deze zelf een adequaat orderuitvoeringsbeleid hebben en voldoen aan de overige eisen van Florentes. De ervaring met en kwaliteit van de orderuitvoering door deze partijen liggen mede ten grondslag aan de selectie door Florentes. Voor het uitvoeren van orders dienen de depotbanken alle redelijke maatregelen te hebben getroffen voor de optimale uitvoering van de orders (“best execution”), waarbij rekening wordt gehouden met de hierboven opgesomde aspecten. Voor het orderuitvoeringsbeleid van deze partijen verwijst Florentes naar de website van desbetreffende depotbank.

### **Specifieke instructies**

De aard van de activiteiten van Florentes, te weten het verlenen van vermogensbeheerdiensten, brengt met zich mee dat niet wordt gehandeld op basis van specifieke instructies van de cliënt.

### **Doorlopende monitoring en evaluatie van het beleid**

De doeltreffendheid van het orderuitvoeringsbeleid wordt op doorlopende basis door Florentes gemonitord. Florentes zal jaarlijks, of zoveel vaker als daarvoor aanleiding bestaat, beoordelen of het beleid nog steeds leidt tot het best mogelijke resultaat voor de cliënten. De depotbanken hebben ook zelf deze evaluatieverplichting. Indien nodig zal het beleid worden bijgesteld om “best execution” te waarborgen.

Op verzoek van de cliënt zal Florentes aantonen dat zij heeft gehandeld volgens het orderuitvoeringsbeleid.

## **16. Vergunning en aansluiting**

Florentes beschikt over de benodigde vergunning en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).

Florentes is aangesloten bij de beroepsvereniging CFA Society VBA Netherlands en de Vereniging van Vermogensbeheerders & Adviseurs (VV&A). Tevens is Florentes aangesloten bij het Dutch Securities Institute (DSI) en het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid). Uitspraken van het Kifid zijn voor Florentes bindend ('bindend oordeel').

## **Disclaimer**

Het document "Beleggingsbeleid en doelrisicoprofielen" is samengesteld door Florentes vermogensbeheer B.V. (hierna: Florentes). Hoewel de informatie in dit document met de nodige zorg tot stand is gekomen, kan Florentes niet instaan voor de juistheid en volledigheid daarvan. Florentes aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van de onjuistheid en/of onvolledigheid van bedoelde informatie. De informatie is generiek van aard en houdt derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document kan zonder nadere aankondiging worden gewijzigd.