



Toelichting Portefeuillerapportage

Hier leest u een toelichting op de begrippen en grondslagen die Van Lanschot Kempenn 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 portefeuillerrapportages 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
- de opgelopen rente van obligaties die gedurende de rapportageperiode zijn verkocht.

Het overzicht Toelichting op het saldo opgelopen rente toont de vier componenten afzonderlijk (in 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.

Kosten dienstverlening zijn de kosten die u aan ons betaalt voor het afnemen van de beleggingsdienstverlening. Deze kosten bestaan uit vier onderdelen:

- de lopende kosten, zoals de servicefee, adviesvergoeding of vermogensbeheervergoeding,
- de eventuele interne transactiekosten waarin we de door ons in rekening gebrachte transactiekosten en valutakosten tonen,
- de eventuele eenmalige kosten die wij in rekening brengen en
- de externe transactiekosten, zoals de belastinggerelateerde kosten.

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.

In het overzicht Toelichting op het koersresultaat wordt het koersresultaat uitgesplitst. Het Gerealiseerd koersresultaat op basis van kostprijs toont het year-to-date gerealiseerde koersresultaat op basis van kostprijs. Mutatie ongerealiseerd koersresultaat toont het year-to-date ongerealiseerde koersresultaat op basis van kostprijs. Ongerealiseerd koersresultaat per 'einde vorige rapportageperiode' (bijvoorbeeld 31-12-2020) toont het opgelopen ongerealiseerd koersresultaat op basis van de kostprijs tot het einde van de vorige rapportageperiode. Ongerealiseerd koersresultaat per 'einde huidige rapportageperiode' (bijvoorbeeld 30-06-2021) toont het opgelopen ongerealiseerd koersresultaat op basis van de kostprijs tot het einde van de huidige rapportageperiode. Totaal koersresultaat toont het YTD gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaat op basis van kostprijs. Dit getal komt overeen met het in de tabel Waardeontwikkeling dit jaar getoonde Koersresultaat.

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 Marktwaarde 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

Kosten beleggingen

Onder kosten beleggingen 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 kosten vindt u op de pagina Kostenoverzicht.

Opinie

In de Portefeuillerapportage 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 Kempen gebruik van onderzoek van derde partijen. Deze derde partijen zijn gespecialiseerd in het beoordelen van aandelen. Van Lanschot Kempen hanteert het volgende systeem om de ratings van de afdeling Investment Banking van Van Lanschot Kempen te vertalen naar de aandelenopinie van Van Lanschot Kempen: Verkopen: Negatief; Houden: Neutraal; Kopen: Positief. Van Lanschot Kempen hanteert het volgende systeem om de aanbevelingen van Kepler Cheuvreux te vertalen naar de aandelenopinie van Van Lanschot Kempen: Reduce: Negatief; Hold: Neutraal; Buy: Positief. Van Lanschot Kempen hanteert het volgende systeem om de ratings van Morningstar te vertalen naar de aandelenopinie van Van Lanschot Kempen: 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

ESG 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. Er zijn diverse partijen die een rating afgeven op het gebied van ESG. Van Lanschot Kempen heeft gekozen om uit te gaan van MSCI. 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. 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.

¹ Alhoewel de informatieverschaffers van Van Lanschot Kempen, 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 ook, en de ESG-partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van de hand inzake de verhandelbaarheid 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.

Risicoanalyse

Marginverplichting (Risico-allocatie en Bestedingsruimte)

Onder Marginverplichting wordt aangegeven of er sprake is van financiële verplichtingen uit hoofde van optie- of futuresposities, 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 Profieffondsen en Van Lanschot Kempen Vermogensfondsen. 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.

Mutatieoverzicht

Deponeringen/Lichtingen

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

Kosten dienstverlening

Kosten dienstverlening zijn de kosten die u aan ons betaalt voor het afnemen van de beleggingsdienstverlening. Deze kosten bestaan uit vier onderdelen:

- de lopende kosten, zoals de servicefee, adviesvergoeding of vermogensbeheervergoeding,
- de eventuele interne transactiekosten waarin we de door ons in rekening gebrachte transactiekosten en valutakosten tonen,
- de eventuele eenmalige kosten die wij in rekening brengen en
- de externe transactiekosten, zoals de belastinggerelateerde kosten.

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 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 kosten dienstverlening en kosten beleggingen. Kosten dienstverlening worden direct bij u in rekening gebracht. Kosten beleggingen worden niet direct bij u in rekening gebracht, maar zijn verwerkt in de koersen van uw beleggingen.

Totaal kosten dienstverlening

Kosten dienstverlening zijn de kosten die u aan ons betaalt voor het afnemen van de beleggingsdienstverlening. Deze kosten bestaan uit vier onderdelen:

- de lopende kosten, zoals de servicefee, adviesvergoeding of vermogensbeheervergoeding,
- de eventuele interne transactiekosten waarin we de door ons in rekening gebrachte transactiekosten en valutakosten tonen,
- de eventuele eenmalige kosten die wij in rekening brengen en
- de externe transactiekosten, zoals de belastinggerelateerde kosten.

De uitsplitsing van de interne en externe transactiekosten 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.

Totaal kosten beleggingen

De kosten beleggingen 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 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 kosten van die beleggingen ook aan ons.

We berekenen de kosten beleggingen 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 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 informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontlennen. Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging.

Overige informatie

Van Lanschot Kempen NV is statutair gevestigd aan de Hooge Steenweg 29, 5211 JN 's-Hertogenbosch, KvK nr. 16038212 met btw-identificatienummer NL001145770B01, is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank NV (DNB), Postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Eventuele klachten kunt u richten aan Van Lanschot Kempen, de afdeling Kwaliteit & Service, kwaliteit-service@vanlanschotkempen.com of Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch.



PRIVATE BANKING

Hooge Steenweg 29
5211 JN 's-Hertogenbosch
Postbus 1021
5200 HC 's-Hertogenbosch

T 0800 1737
[vanlanschotkempen.com/private-banking](https://www.vanlanschotkempen.com/private-banking)