

FINANCIËLE STRATEGIE

Gebruik en Doel van de Adviesportefeuille

De *Adviesportefeuille* drukt in concrete posities het beleid uit om te profiteren van en/of zich te verdedigen tegen de verscheidene trends in economie en financiën die in *Financiële Strategie (FS)* worden geanalyseerd. In het kader van zulke analyses worden één of verscheidene posities ("*Adviesposities*") geïntroduceerd, die de abonnee desgewenst zelfstandig kan (laten) uitvoeren. Het volgen en uitvoeren van zulke adviezen doet de abonnee dus geheel voor eigen rekening en risico. *FS* verstrekt zulke adviezen naar beste kunnen, eer en geweten, bemiddelt niet noch heeft zij een belang bij de uitvoering ervan (zie ook voor meer detail de *Disclaimer* aan het einde van elke *FS*-editie), en kan ook niet garanderen dat de verhoopde rendementen uiteindelijk gerealiseerd zullen worden. Aan elke belegging zijn naast de beoogde kansen ook risico's verbonden. Het *FS*-beleid vermijdt gewoonlijk uitzonderlijk grote risico's.

BELEID: De Adviesportefeuille beoogt met haar samenstelling een optimale dekking te creëren van wat volgens *FS* op dat moment de aanbevelenswaardige mix van beleggingstrends in de wereld is voor een volledige beleggingsportefeuille (afgezien van cash-deposito's, woonhuis, persoonlijke pensioenvoorzieningen e.d.). Het beleid is erop gericht om niet veel en vaak transacties te doen, en dus ook niet om een schier eindeloos aantal positieadviezen te verstrekken. De Adviesportefeuille beoogt om, mede afhankelijk van geldende marktomstandigheden, het totale aantal lopende adviesposities te beperken tot maximaal 30 à 40 (bijzondere posities in de sectie *Overige* niet meegeteld). Gelijktijdig worden een aantal trends gevolgd, onderverdeeld in *Secties* van de Adviesportefeuille, voor een wat meer afgewogen verdeling van kansen en risico's; bewust wordt om die reden beperking tot een enkele trend of gebied (land, bedrijfssector of index) gemedend. De basis van ons beleid is vrij rustig en daarmee worden geselecteerde trends en posities gewoonlijk ingenomen met een visie om hen in principe voor een wat langere termijn (3 a 5 jaar) in de Adviesportefeuille te houden.

RESULTAAT: Met dit beleid wordt gestreefd naar een optimaal totaalresultaat van de gehele portefeuille. Daardoor kan bijvoorbeeld een tijdelijk minder presteren van de ene sectie of een bepaald individueel aandeel geaccepteerd worden in de verwachting dat zulks door een beter presteren in andere secties c.q. posities van de portefeuille gecompenseerd kan worden. In ons beleid en de meting van de resultaten dienen wij dan ook ervan uit te gaan dat de *FS*-abonnee **bij uitbrenging van een koopadvies elke desbetreffende positie in qua bedrag min of meer gelijke omvang opneemt** (bij van nature risicovollere opties of warrants eventueel op basis van de onderliggende waarde) en **adviezen voor winstneming of verkoop van bestaande adviesposities prompt uitvoert**. De resultaten van de Adviesportefeuille worden volgens dit uitgangspunt gemeten. Vanzelfsprekend kan de abonnee desondanks volgens eigen inzicht handelen, maar wij kunnen met persoonlijke wensen, voorkeuren en mogelijkheden van afzonderlijke abonnees niet rekening houden in een gelijktijdig voor alle abonnees bedoelde beleggingsstrategie. T.g.v. van eenheid in de resultatenmeting wordt de marktprijs van een adviespositie *op het moment van uitbrenging*

van het advies als opnamekoers aangenomen; volgens ervaring kan in wat dagen nadien de prijs/koers soms licht hoger of lager zijn, maar zulke verschillen neutraliseren zichzelf voor de totaliteit van de Adviesportefeuille.

WAT WANNEER KOPEN OF VERKOPEN: Binnen het kader van dit strategische adviesbeleid worden (*nieuwe*) *abonnees* geacht slechts die posities op te nemen waarvoor een nieuw koopadvies wordt uitgebracht, en wel binnen hooguit enkele dagen na publicatie ervan, dan wel als een reeds bestaande adviespositie de kwalificatie **koopwaardig** krijgt, d.w.z. alsnog te kopen door degenen die haar nog niet bezitten en eventueel bijkopen door diegenen die haar al wel bezitten. Een dergelijke kwalificatie kan worden uitgegeven bij bijvoorbeeld (ernstige) koersdaling of bijgestelde c.q. nieuwe verwachtingen m.b.t. de betrokken positie. Het niet verlenen van het predikaat 'koopwaardig' aan andere posities wil (dus) niet zeggen dat zij van mindere kwaliteit worden geacht. De kwalificering heeft uitsluitend te maken met het allocatiebeleid. In principe geldt voor elke positie die zich nog in de Adviesportefeuille bevindt dat zij waard geacht wordt aangehouden te blijven. Indien wij (gedeeltelijke) winstneming of verkopen van een positie raadzaam vinden, zal zulks uitdrukkelijk en desnoods in dringend geval per afzonderlijke *FS*-editie worden meegedeeld. **Het is standaardbeleid om de helft van een adviespositie te verkopen zodra een koerswinst van 100% wordt bereikt, en aldus de oorspronkelijke koopprijs terug te halen en met het restant 'gratis' verder in de positie mee te lopen. In voorkomend geval hoeft een desbetreffend advies dus niet te worden afgewacht.**

NIEUWE ABONNEES: Nieuwe(re) abonnees kunnen zich aldus geleidelijk in de Adviesportefeuille 'binnen werken' door niet de bestaande posities al meteen in te nemen maar te wachten op uitdrukkelijk advies tot kopen van een nieuwe positie of het 'koopwaardig' kwalificeren van bestaande adviesposities. Voor de bepaling van de omvang bij het innemen van een nieuw geadviseerde positie kunnen zij ervan uitgaan dat zij binnen het kader van de Adviesportefeuille op den duur naar een totaal van 30 à 40 posities zullen groeien. Zolang dat nog niet is bereikt, kunnen zij volgens eigen inzicht een deel van hun voor deze beleggingen bedoelde vermogen in cash of in de geadviseerde obligaties aanhouden.

OPVOLGING: U kunt ervan uitgaan dat het verloop van alle adviesposities door ons nauwlettend wordt gevolgd. Indien er wegens bedrijfsmatige ontwikkelingen of koersbewegingen o.i. activiteit zou moeten worden ontvouwd (verkopen, bijkopen, aanmelden voor overname, e.d.), kunt u ervan uitgaan dat u terzake tijdig zult worden geïnformeerd. U hoeft daarover dus niet afzonderlijk vragen aan ons te richten, ook al lijkt dat soms verleidelijk bij bijvoorbeeld heftige koersbewegingen of geruchten e.d. Uitblijven van een bericht van *FS* erover houdt in dat onze oorspronkelijke mening en verwachting over de positie (en het aanhouden ervan) nog ongewijzigd is. Op onze website, afdeling *Abonnee-Info*, kan men in de rubriek *Mededelingen* soms recent nieuws over een positie aantreffen dat nadien in een *FS*-editie wordt opgenomen.