



# topcapital

Missie, Filosofie en Beleid



## Inhoud

|  |    |
|--|----|
| In het kort.....   | 3  |
| Onafhankelijk en transparant .....                                   | 3  |
| Rustige beleggingsstrategie .....                                    | 3  |
| Missie .....   | 4  |
| Vertrouwen herstellen .....  | 4  |
| Toegankelijke informatie verstrekken .....                           | 4  |
| Toezichtsorganen behulpzaam zijn.....                                | 4  |
| Filosofie .....  | 5  |
| Spreiding is essentieel.....   | 5  |
| Kosten zijn van belang.....  | 5  |
| Rendement en risico gaan hand in hand.....                           | 5  |
| Marktbeleggen rendeert.....  | 5  |
| Asset allocatie is van belang.....                                   | 7  |
| De markt voorspellen is zinloos .....                                | 7  |
| Beleggingen moeten verhandelbaar, begrijpelijk en vindbaar zijn..... | 8  |
| Afdekken van valutarisico is onrendabel .....                        | 8  |
| Beleid.....  | 9  |
| Doel van het beleid .....  | 9  |
| Hoe wordt het beleid in de praktijk gebracht? .....                  | 9  |
| Aandelen, obligaties en onroerend goed.....                          | 9  |
| Portefeuilleprofiel vaststellen .....                                | 10 |
| Onze portefeuilleprofielen .....                                     | 10 |
| Invulling portefeuilles.....   | 13 |
| Onze rendementen .....   | 14 |
| topcapital in de praktijk .....                                      | 16 |
| Vermogensbeheerrapportage.....                                       | 16 |
| topcapital portal.....   | 16 |
| BinckBank portal .....   | 17 |
| Maandbericht.....  | 17 |
| Dagelijks opzegbaar .....  | 17 |
| Veiligheid bij faillissement .....                                   | 17 |



|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Veiligheid BinckBank .....         | 17   |
| Kosten.....                        | 19   |
| Total Cost of Ownership (TCO)..... | 19   |
| Over ons .....                     | 20   |
| Eigendom en zeggenschap.....       | 20   |
| Ontmaskerd.....                    | 20   |
| Vergunningen en toezicht .....     | 21   |
| Tot slot.....                      | 22   |
| VBR-Index.....                     | <b>Fout! Bladwijzer niet gedefinieerd.</b> |
| Klanttevredenheidsonderzoek.....   | 23   |



# In het kort

Wij zijn door idealen gedreven. Onze drijfveer is het van binnenuit veranderen van de financiële sector. Wij maken van ons hart geen moordkuil en hechten er zeer aan om, zonder enige reserve, voor de belangen van onze klanten op te komen. Dat wordt ons in de sector niet altijd in dank afgenomen. Maar wij willen laten zien dat het ook echt anders kan.

## Onafhankelijk en transparant

Wij zijn 100% onafhankelijk en transparant. Onze inkomsten bestaan sinds de oprichting uitsluitend uit de vergoedingen die onze klanten voor onze dienstverlening betalen. Wij streven naar de laagst mogelijke kosten voor de klant. Zo blijft er voor onze klanten onder aan de streep meer rendement over.

We zijn geen onderdeel van een grootbank en verkopen geen eigen producten.

Wij hebben ook geen belang bij meer of minder transacties. Ons enige belang is de tevredenheid van onze klanten.

## Rustige beleggingsstrategie

U hoeft geen ervaren belegger te zijn en ook het financiële nieuws dagelijks volgen is niet nodig. Wij kunnen namelijk tientallen onderzoeken laten zien waaruit blijkt dat de volgende twee factoren de meeste invloed hebben op het rendement:

1. **Spreiden, spreiden, spreiden.** Beperk de risico's door zoveel en zo goed mogelijk te spreiden. Dat lijkt moeilijk maar is in de praktijk heel makkelijk, namelijk door middel van indextrackers. Er kan dan met een relatief klein vermogen belegd worden in duizenden bedrijven wereldwijd.
2. **Kosten.** Houdt de kosten zo laag mogelijk. Zoek een partner die de laagste tarieven in de markt hanteert voor het beheer en de transacties. Ga dus niet met een beheerder in zee die kostenverslindende fondsmanagers, analisten en landenspecialisten in dienst heeft.

Met onze beleggingsstrategie hebben wij de afgelopen jaren prachtige rendementen gemaakt. Niet omdat wij precies weten waar de markt heengaat, maar wel omdat wij vasthouden aan onze basisprincipes en het klantbelang *echt* voorop stellen. Dan profiteert u als klant volop mee van de opgaande beurzen.

Bij ons dus geen mooie verhalen over time outs als we het even niet zien zitten en geen beloften van superieure rendementen. Wij houden gewoon netjes de markt bij waardoor onze klanten het al beter doen dan ruim 95% van alle andere beleggers. Maar het grootste compliment dat wij van onze klanten ontvangen is de rust die ze bij ons ervaren.



# Missie

Onze missie is om de wolk van magie, die nog altijd rond de financiële sector hangt, door te prikken. Beleggen is namelijk helemaal niet moeilijk. Zolang u maar vasthoudt aan een aantal belangrijke basisprincipes. Wij bewijzen dat het mogelijk is om verantwoord, beter en goedkoper te beleggen.

## **Vertrouwen herstellen**

Wij willen een concrete bijdrage leveren aan het herstel van vertrouwen in de financiële dienstverlening. Wij willen het goede en inspirerende voorbeeld zijn van hoe een professionele relatie hoort te zijn. Wij zijn eerlijk over onze dienstverlening, ons verdienmodel en onze werkwijze. Ons streven is het aanbieden van een dienstverlening waarvan de tarieven in verhouding staan met de inspanningen die wij leveren.

## **Toegankelijke informatie verstrekken**

Wij streven ernaar onze klanten van makkelijk toegankelijke en essentiële informatie te voorzien. Waar mogelijk zullen wij onze medewerking verlenen aan interviews, informatieverschaffing, onderzoek en ondersteunen wij journalisten die als doel hebben om consumenten van eerlijke beleggingsinformatie te voorzien.

## **Toezichtsorganen behulpzaam zijn**

Wij zullen altijd actief onze medewerking verlenen aan toezichtsorganen als de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB), bijvoorbeeld door hen op de hoogte te stellen van eventuele misstanden en gewenste wet- en regelgeving. Wij zullen, wanneer daar aanleiding voor bestaat, met concrete aanbevelingen komen. Dat hebben we in het verleden gedaan en zullen we in de toekomst wanneer noodzakelijk herhalen.



# Filosofie

Onze beleggingsfilosofie is eigenlijk heel simpel en is gebaseerd op een aantal opvattingen over de financiële markten, die door middel van diverse onderzoeken zijn bewezen.

## **Spreiding is essentieel**

Wij geloven in de kracht van kapitaalmarkten en niet in individuele voorspellingen of analyses. Daarom beleggen wij in indextrackers. Indexbeleggen is de eenvoudigste en goedkoopste manier om (met een relatief klein vermogen) goed gespreid en internationaal te beleggen. Onze klanten beleggen al met een handjevol indextrackers in duizenden individuele aandelen en obligaties tegelijk. Door deze spreiding wordt het beleggingsrisico maximaal verlaagd.

Een indextracker is een beursgenoteerd product dat een index, sector of regio volgt. Een voorbeeld van een index is de S&P 500, waarmee een belegger door het kopen van één aandeel belegd is in de 500 grootste bedrijven van Amerika. Negatieve en positieve invloeden van elke individuele belegging binnen de index worden hiermee teruggebracht.

## **Kosten zijn van belang**

Hoe lager de kosten, des te hoger het rendement. Kosten als beheervergoedingen en transactiekosten hebben een rechtstreekse impact op het rendement. Kostenbeheersing is daarom minstens zo belangrijk als het beheren van de beleggingen omdat goede beleggingsresultaten volledig teniet gedaan kunnen worden door hoge kosten.

Het beleggen in indextrackers en indexfondsen brengt doorgaans lagere kosten met zich mee dan actief beheerde beleggingen. Dit komt doordat transactiekosten worden geminimaliseerd en kosten van aandelenonderzoek worden vermeden. De gemiddelde jaarlijkse kosten van de indextrackers uit onze modelportefeuilles bedragen 0,25%. Ter vergelijking: de gemiddelde jaarlijkse kosten van soortgelijke portefeuilles in actief beheerde beleggingsfondsen bedragen circa 1,9%.

## **Rendement en risico gaan hand in hand**

Wij zijn ervan overtuigd dat het onmogelijk is om het beleggingsrendement te verhogen zonder meer beleggingsrisico te nemen. Het nemen van meer risico's leidt tot hogere verwachte rendementen, maar hier kan uiteraard geen garantie voor worden gegeven. Het kan ook leiden tot onverwachte verliezen.

*Risico* is in feite de prijs die beleggers betalen voor de verwachting van een hoger rendement. Onze rol als adviseur is om allereerst te bepalen welke risico's consequent hogere verwachte rendementen opleveren en welke niet, om hier vervolgens op een gestructureerde, gedisciplineerde en kostenefficiënte manier naar te handelen.

## **Marktbeleggen rendeert**

Wij gebruiken geen voorspellingen over markten of koersen bij het invullen van onze portefeuilles. Niemand is immers in staat om consequent op langere termijn de markt juist te voorspellen. Dit principe passen wij toe in onze gehele beleggingsfilosofie. Wij zullen geen



individuele aandelen kopen of het zwaartepunt van onze beleggingen verschuiven naar landen of regio's die naar ons idee in de toekomst beter zullen presteren dan de markt. We proberen de markt niet te overtreffen door middel van voorspellingen. Dat heeft namelijk (en dit is wetenschappelijk bewezen) geen enkele zin.

Onderstaande afbeelding verduidelijkt dit. De tabel laat voor de ontwikkelde landen zien welke aandelenbeurzen het best (bovenaan) en het slechtst (onderaan) presteerden van 1996 (links) tot 2015 (rechts). De opkomende landen laten overigens hetzelfde beeld zien, net als het jaar 2016 dat hierin nog niet is verwerkt.



Zoals te zien toont de bonte lappendeken geen voorspelbaar patroon. Hieruit blijkt duidelijk waarom wij geloven dat het zinloos is om te proberen te voorspellen welk land volgend jaar of het jaar erna het beste zal presteren.

Grootbanken scheppen graag op over hun omvang en jarenlange ervaring en expertise als het om beleggen gaat. Daarnaast maken ze gebruik van geavanceerde systemen en hebben teams van slimme experts en analisten.

Maar voor het opbouwen van vermogen is kennis vaak een ballast. Succesvol beleggen heeft met *gedrag* te maken en niet met *kunde*. De 'experts' van de banken en de banken zelf moeten allemaal worden betaald en met de wetenschap dat niemand slimmer is dan de markt, trekt u als klant bijna altijd aan het kortste eind.

Wij benutten daarentegen het rendement van de markt door deze met discipline en structuur te volgen. Hiervoor gebruiken wij kostenmijdende indextrackers en indexfondsen met een internationale en brede spreiding.



## Asset allocatie is van belang

Wij houden bij de invulling van de portefeuilles rekening met de zogenaamde *asset allocatie*.

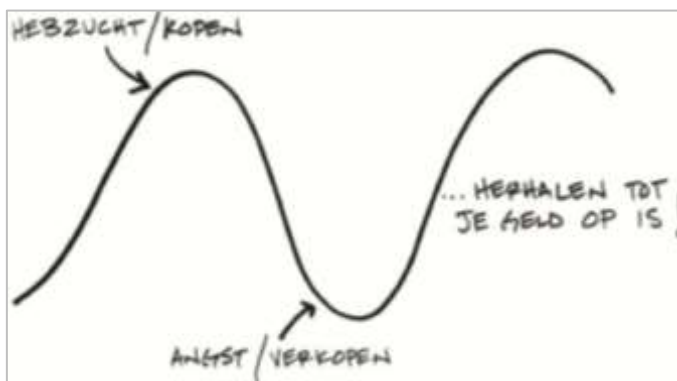
De strategische (langere termijn) asset allocatie (verhouding aandelen, obligaties en onroerend goed) is gebaseerd op het risicoprofiel van de klant. Hoe langer de horizon van de belegger, hoe meer risico die kan accepteren en hoe groter het aandelengedeelte in de portefeuille.

De tactische (kortere termijn) asset allocatie zorgt ervoor dat wij binnen het profiel van de klant kleine nuances kunnen aanbrengen in de portefeuille. Door een onder- of overweging van een van deze assets, streven wij naar een betere risico/rendementsverhouding ten opzichte van de strategische portefeuilleverdeling. Ook houden wij rekening met de verschillen tussen koers/winstverhoudingen, dividendrendement en de rentestand.

## De markt voorspellen is zinloos

Markten zijn hectisch en dynamisch. Maar dit betekent niet dat beleggers de markten op de voet hoeven te volgen. Integendeel. Beleggers worden door storende geluiden van de financiële pers tot onverstandige acties overgehaald. Dit is een fout die veel wordt gemaakt. Niemand is in staat om de markt te voorspellen, al doen veel beleggingsaanbieders wel voorkomen alsof zij deze wijsheid in pacht hebben. Een kreet als "*Wij stappen uit als we het even niet zien zitten!*" is pure marketing.

De beleggingssector en de financiële pers houden deze mythe graag levend met het dagelijkse theater waarin tips, voorspellingen, waarschuwingen, speculatie en advies worden aangeboden. Het is een industrie die zichzelf in stand houdt. Het is vooral entertainment en allesbehalve nuttige informatie.



Bron: Behaviourgap.com

Het verleden leert ons dat een belegger die de markt probeert te timen (door actief in- en uit te stappen) veel slechter presteert dan een standvastige belegger. Onderzoek toont aan dat actieve beleggers minimaal 75% van hun voorspellingen juist moeten

hebben om enkel het marktrendement bij te houden.

Het volgende schema laat voor de S&P 500 index het verschil in rendement zien als een aantal van de beste beursdagen over een periode van 22 jaar niet zouden worden meegeteld.





| S&P 500 index  |         |
|--|---------|
| 1 januari 1991 t/m 31 december 2013   Rendement per jaar |         |
| Alle 5.037 handelsdagen                                  | + 9,22% |
| Zonder de 5 beste beursdagen                             | + 7,00% |
| Zonder de 10 beste beursdagen                            | + 5,49% |
| Zonder de 20 beste beursdagen                            | + 3,02% |
| Zonder de 40 beste beursdagen                            | - 1,02% |

Had iemand deze 40 beste beursdagen van alle 5.037 beursdagen kunnen voorspellen?

### **Beleggingen moeten verhandelbaar, begrijpelijk en vindbaar zijn**

Wij beleggen uitsluitend in liquide producten, wat betekent dat wij deze dagelijks kunnen aan- en verkopen en dat hier altijd voldoende stukken in worden verhandeld. Daarnaast moet het verschil tussen de bied- en laatkoers (de prijs die de koper wil geven en de prijs die de verkoper wil krijgen) zo klein mogelijk zijn. Met name tijdens de kredietcrisis is gebleken dat niet-liquide beleggingen ineens onverkoopbaar bleken en beleggers in de periode erna bleven zitten met de smeulende resten van haast waardeloze posities. Wij beleggen daarom niet in hedgefonds, garantiestructuren en niet-beursgenoteerde beleggingsproducten.

Wij beleggen uitsluitend in fysieke indextrackers en indexfondsen. Deze bevatten daadwerkelijk de onderliggende effecten en volgen daarmee één op één de onderliggende index of markt. Om een voorbeeld te noemen: de waarde van de *S&P 500 ETF* is direct gekoppeld aan de waarde van de aandelen van de 500 grootste Amerikaanse bedrijven. Dit is een belangrijke voorwaarde die wij aan de door ons gekozen beleggingen stellen. De klant moet begrijpen waar wij in beleggen en mag nooit worden blootgesteld aan risico's van tegenpartijen, zoals dat bij synthetische indextrackers wel het geval is. Dit is een indextracker waarin de index met derivatenconstructies wordt nagebootst. Zo'n constructie wordt geleverd door een tegenpartij waardoor er een extra risico ontstaat. Om deze reden beleggen wij niet in derivaten zoals opties, futures, turbo's, etc.

De verschillende aanbieders van indextrackers waarin wij beleggen, zoals iShares en Vanguard, publiceren de meest relevante gegevens dagelijks online. Daarbij kan de volledige inhoud van de indextrackers worden ingezien en is de prijsvorming transparant.

### **Afdekken van valutarisico is onrendabel**

Wij dekken het valutarisico niet af omdat hier een aardig prijskaartje aan hangt dat zichzelf moeilijk terugverdient. Het afdekken van het valutarisico biedt op de langere termijn niet veel voordeel, omdat voor- en nadelen dan redelijk tegen elkaar wegvallen. Wij beleggen in Amerikaanse aandelen en daarmee tegelijkertijd ook in de dollar waarin deze aandelen noteren. Stijgt de dollar tegenover de euro, dan stijgt de waarde van het aandeel omgerekend in euro's. Daalt de dollar, dan geldt het omgekeerde.



# Beleid

Wij streven, middels een rustige beleggingsstijl, een gedisciplineerd en consequent toegepast beleggingsproces na.

## Doel van het beleid

Ons beleggingsbeleid heeft als belangrijkste doel om de beleggingen binnen het gekozen portefeuilleprofiel tegen aanvaardbare risico's op langere termijn maximaal te laten renderen. Binnen het beleggingsbeleid staat voorzichtigheid centraal. Dit houdt in dat we maximaal rekening houden met uw verplichtingenstructuur, zonder de veiligheid, kwaliteit en risicodiversificatie uit het oog te verliezen. Daarnaast streven wij ernaar om uw eigen beleggingsdoelen- en verwachtingen te halen en u te behoeden voor het nemen van verkeerde beleggingsbeslissingen. Hierdoor creëren wij rust.

## Hoe wordt het beleid in de praktijk gebracht?

Minimaal eens per kwartaal komt de beleggingscommissie bij elkaar. Deze commissie is verantwoordelijk voor het strategische en tactische beleggingsbeleid. Hieronder verstaan wij:

1. De organisatie van het beleggingsproces
2. Het vaststellen van de portefeuilleprofielen
3. De tactische allocatie en bijbehorende bandbreedtes
4. De invulling van de portefeuilles

## Aandelen, obligaties en onroerend goed

Wij beleggen uitsluitend in de meest gebruikelijke producten: aandelen, obligaties en onroerend goed. Dit zijn de meest liquide en transparante vermogenscategorieën die beleggers in veel gevallen een daadwerkelijke bron van inkomsten bieden. Wij zijn van mening dat een belegger alleen risico's moet nemen waarmee een positief beleggingsrendement te verwachten is en uitsluitend moet beleggen in vermogenscategorieën die positieve rendementen leveren op de lange termijn.

Alternatieve beleggingen maken geen deel uit van onze portefeuilles. Banken en vermogensbeheerders bieden deze zogenaamde *alternatives* (zoals hedge funds, private equity fondsen) aan als aparte categorie. Zij suggereren hiermee meer risicospreiding omdat de samenhang met de overige vermogenscategorieën laag zou zijn. De praktijk blijkt vaak (om diverse redenen) weerbarstiger.

Wij zien een belegging in grondstoffen als speculatief. De waarde hiervan is geheel afhankelijk van het vinden van een tegenpartij voor een transactie. Een speculant kan wellicht al het goud in de wereld bezitten, maar zolang hij er geen koper voor kan vinden is de waarde fictief. Bovendien kunt u als belegger uitsluitend beleggen in de wisselkoers (de zogenaamde spotprijs). Deze koers verschilt van de werkelijke waarde van deze categorie en wordt voornamelijk beïnvloed door handelaren.



## Portefeuilleprofiel vaststellen

Hieronder noemen we enkele zaken die belangrijk zijn bij de keuze voor een portefeuilleprofiel:

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <i>Beleggingshorizon</i>  | Hoe lang kunt u uw geld wegzetten? Hoe langer een belegging wordt aangehouden, des te kleiner de kans is dat de beleggingen onder de markt presteren.                  |
| <i>Beleggingsdoel</i>     | Met welk doel belegt u? Het doel kan zijn om het vermogen te laten groeien als een aanvulling op het pensioen of bijvoorbeeld om de hypotheek mee af te kunnen lossen. |
| <i>Risicohouding</i>      | In welke mate bent u afkerig <i>van</i> of aangetrokken <i>tot</i> het nemen van beleggingsrisico's?   |
| <i>Risicoperceptie</i>    | Wat verstaat u onder 'risico'? Deze risicobeleving is voor ieder mens anders.  |
| <i>Nettowaarde</i>        | Met welk deel van uw vermogen gaat u beleggen? Over het algemeen geldt: hoe meer vermogen in reserve, des te groter de risicoacceptatie.                               |
| <i>Sparen en inkomen</i>  | Hoeveel houdt u maandelijks over om te sparen? Over het algemeen geldt ook hier: hoe meer geld er over blijft om te sparen, des te meer risico een belegger kan nemen. |
| <i>Kennis en ervaring</i> | Hoeveel ervaring heeft u met beleggen en hoeveel kennis met betrekking tot de beleggingen in uw portefeuille?  |

## Onze portefeuilleprofielen

Zoals hiervoor al beschreven zijn rendement en risico met elkaar verbonden. Het is niet mogelijk om een hoger beleggingsrendement te behalen zonder meer beleggingsrisico te nemen. Dit risiconiveau wordt bepaald door de *risicobereidheid* van de belegger. Dit is de mate waarin beleggers risico's willen accepteren.

Teveel risico is riskant, maar ook te weinig risico is risicovol. Het gevaar is dan dat het belegde vermogen niet genoeg groeit om de financiële doelen van de belegger te kunnen realiseren. Het is belangrijk om een evenwicht te vinden tussen enerzijds het nemen van beheersbare risico's en anderzijds het vermijden van roekeloosheid.

Wij hebben meerdere beleggingsportefeuilles samengesteld met verschillende risico's en daaraan gekoppelde rendementen. Elk profiel kent zijn eigen asset allocatie, de verhouding aandelen, obligaties en onroerend goed. Van blauw (een defensief risicoprofiel met veel obligaties) tot rood (een zeer offensief profiel met voornamelijk aandelen).



## Portefeuilleprofielen 2017

### BANDBREEDTE van de portefeuille

Laatste update: 26 januari 2017

| ROOD           | Minimum | Maximum | Tactisch |
|----------------|---------|---------|----------|
| Aandelen       | 80,00%  | 100,00% | 95,00%   |
| Obligaties     | 0,00%   | 15,00%  | 0,00%    |
| Onroerend Goed | 0,00%   | 10,00%  | 5,00%    |

### RISICO van de portefeuille

| Standaarddeviatie | Verwacht jaarlijks rendement | Maximaal te verwachten verlies in enig jaar | Maximaal te verwachten winst in enig jaar |
|-------------------|------------------------------|---|---|
| 14,88             | 8,01%                        | -21,15%                                     | 37,17%                                    |

### BANDBREEDTE van de portefeuille

Laatste update: 26 januari 2017

| ORANJE         | Minimum | Maximum | Tactisch |
|----------------|---------|---------|----------|
| Aandelen       | 60,00%  | 80,00%  | 78,00%   |
| Obligaties     | 15,00%  | 35,00%  | 17,00%   |
| Onroerend Goed | 0,00%   | 10,00%  | 5,00%    |

### RISICO van de portefeuille

| Standaarddeviatie | Verwacht jaarlijks rendement | Maximaal te verwachten verlies in enig jaar | Maximaal te verwachten winst in enig jaar |
|-------------------|------------------------------|---|---|
| 12,56             | 7,07%                        | -17,55%                                     | 31,69%                                    |

### BANDBREEDTE van de portefeuille

Laatste update: 26 januari 2017

| GEEL           | Minimum | Maximum | Tactisch |
|----------------|---------|---------|----------|
| Aandelen       | 40,00%  | 60,00%  | 56,00%   |
| Obligaties     | 40,00%  | 60,00%  | 41,00%   |
| Onroerend Goed | 0,00%   | 10,00%  | 3,00%    |

### RISICO van de portefeuille

| Standaarddeviatie | Verwacht jaarlijks rendement | Maximaal te verwachten verlies in enig jaar | Maximaal te verwachten winst in enig jaar |
|-------------------|------------------------------|---|---|
| 9,36              | 6,17%                        | -12,18%                                     | 24,52%                                    |

### BANDBREEDTE van de portefeuille

Laatste update: 26 januari 2017

| GROEN          | Minimum | Maximum | Tactisch |
|----------------|---------|---------|----------|
| Aandelen       | 20,00%  | 40,00%  | 38,00%   |
| Obligaties     | 45,00%  | 75,00%  | 59,00%   |
| Onroerend Goed | 0,00%   | 10,00%  | 3,00%    |

### RISICO van de portefeuille

| Standaarddeviatie | Verwacht jaarlijks rendement | Maximaal te verwachten verlies in enig jaar | Maximaal te verwachten winst in enig jaar |
|-------------------|------------------------------|---|---|
| 7,13              | 5,40%                        | -8,57%                                      | 19,37%                                    |

### BANDBREEDTE van de portefeuille

Laatste update: 26 januari 2017

| BLAUW          | Minimum | Maximum | Tactisch |
|----------------|---------|---------|----------|
| Aandelen       | 10,00%  | 20,00%  | 18,00%   |
| Obligaties     | 70,00%  | 90,00%  | 79,00%   |
| Onroerend Goed | 0,00%   | 10,00%  | 3,00%    |

### RISICO van de portefeuille

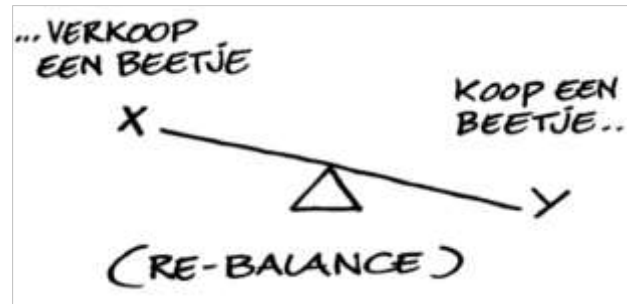
| Standaarddeviatie | Verwacht jaarlijks rendement | Maximaal te verwachten verlies in enig jaar | Maximaal te verwachten winst in enig jaar |
|-------------------|------------------------------|---|---|
| 5,06              | 4,58%                        | -5,34%                                      | 14,50%                                    |

De standaarddeviatie meet het risico van de portefeuille op basis van door de AFM verstrekte maatstaven, waarbij een waarschijnlijkheid van 95% in acht wordt genomen en er sprake moet zijn van een normale markt. De berekening van de standaarddeviatie leidt tot een lage en een hoge inschatting. topcapital hanteert het gemiddelde van deze twee waarden.



## Toelichting bij de portefeuilleprofielen

Wij hanteren per vermogenscategorie een bandbreedte. Immers, de koersen van aandelen, obligaties en onroerend goed fluctueren. Door het gebruik van een bandbreedte voorkomen wij onnodige kosten omdat de portefeuilles anders voortdurend moeten worden herwogen.



De standaarddeviatie meet het risico van het portefeuilleprofiel. Het wordt bepaald aan de hand van de correlatie (samenhang) tussen de verschillende, door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onderscheiden, beleggingscategorieën. Op basis van de standaarddeviatie en het prognoserendement kunnen we (met 95% waarschijnlijkheid in een normale markt) aangeven welke jaarlijkse fluctuaties in het rendement te verwachten zijn. Hoe meer er in aandelen wordt belegd, des te hoger is de standaarddeviatie en des te groter zijn de te verwachten fluctuaties in enig jaar.

Naast de AFM standaarddeviatie maken wij gebruik van de werkelijke standaarddeviatie van de portefeuille. Deze standaarddeviatie is doorgaans lager dan die van de AFM. Hierbij geldt: hoe lager de standaarddeviatie, hoe lager het risico.

Ook voor het prognoserendement hanteren wij de maatstaven van de AFM. Dit prognoserendement is een netto rendement (inclusief alle kosten) op basis van een lange termijn beleggingshorizon.





## Invulling portefeuilles

Het invullen van de portefeuilles bestaat grofweg uit drie stappen.

De verhouding aandelen, obligaties en onroerend goed bepaalt uiteindelijk voor 80 procent het rendement.

De spreiding over de regio's, sectoren en beleggingsstijl bepaalt uiteindelijk voor 15 procent het rendement.

De daadwerkelijke invulling van de portefeuille bepaalt uiteindelijk voor 5 procent het rendement.



### 1. Asset allocatie bepalen

Elk profiel kent een verhouding tussen aandelen, obligaties en onroerend goed. Hoe groter het gedeelte aandelen, des te groter het risico waaraan de portefeuille wordt blootgesteld.

### 2. Spreiding regio's, sectoren en beleggingsstijl bepalen

De aandelencomponent wordt vervolgens proportioneel verdeeld over ontwikkelde en opkomende landen van belangrijke regio's, op basis van marktkapitalisatie (beurswaarde). Aandelen uit opkomende markten hebben hogere risiconiveaus dan aandelen uit ontwikkelde markten en het verwachte rendement van dergelijke aandelen is daardoor (op langere termijn) hoger. Dit zorgt voor een goed gespreide portefeuille en voorkomt een oververtegenwoordiging in een bepaald land, regio of sector.

Daarnaast beleggen wij in diverse beleggingsstijlen, te weten:

- Marktgewogen, waarbij de weging van elk aandeel afhankelijk is van het aantal uitstaande aandelen. De S&P 500 is bijvoorbeeld marktgewogen.
- Gelijkgewogen, waarbij alle aandelen een even grote weging in de index hebben.
- Fundamenteel gewogen, waarbij bijvoorbeeld de nadruk gelegd kan worden op beleggingen die meer dan gemiddeld dividend uitkeren.

Elke beleggingsstijl heeft zijn eigen specifieke voor- en nadelen. Door een mix van beleggingsstijlen aan te houden behouden wij flexibiliteit en zorgen wij ervoor dat de portefeuilles ook op dit vlak goed gespreid zijn.

### 3. Invulling van de portefeuille bepalen

Ten slotte wordt de portefeuille opgebouwd uit indextrackers en indexfondsen die wij met zorg hebben samengesteld. Wij werken voornamelijk met transparante, kostenvriendelijke en grote aanbieders als iShares, Vanguard, ThinkETF's, Northern Trust en Dimensional.



## Onze rendementen

Onderstaande tabel geeft de rendementen van 1 januari 2002 tot en met 28 februari 2018 van de topcapital portefeuilles met hierin tevens de kosten van topcapital en BinckBank opgenomen.

### Rendement per portefeuilleprofiel inclusief alle kosten Periode 1-1-2007 tot met 31-03-2018 (startwaarde: 100)

**ROOD****ORANJE****GEEL****GROEN****BLAUW**

|                             |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2007                        | 3,02%            | 2,39%            | 2,67%            | 2,18%            | 3,49%            |
| 2008                        | -41,72%          | -32,25%          | -19,42%          | -12,99%          | 6,13%            |
| 2009                        | 36,76%           | 32,80%           | 27,79%           | 19,35%           | 8,36%            |
| 2010                        | 19,63%           | 18,15%           | 15,05%           | 12,55%           | 3,61%            |
| 2011                        | -7,03%           | -5,94%           | -4,73%           | -2,42%           | 3,02%            |
| 2012                        | 13,28%           | 12,36%           | 11,58%           | 10,96%           | 10,00%           |
| 2013                        | 13,52%           | 10,94%           | 7,64%            | 5,37%            | 2,21%            |
| 2014                        | 14,54%           | 13,23%           | 11,09%           | 9,94%            | 8,18%            |
| 2015                        | 6,11%            | 5,09%            | 3,46%            | 2,54%            | 1,23%            |
| 2016                        | 10,83%           | 9,76%            | 8,02%            | 5,87%            | 3,98%            |
| 2017                        | 8,13%            | 6,83%            | 4,97%            | 3,39%            | 1,66%            |
| 2018<br>t/m 31 maart        | -3,54%           | -3,05%           | -2,30%           | -1,77%           | -1,17%           |
| Totaal<br>rendement<br>in % | 168,75<br>68,75% | 175,88<br>75,88% | 179,68<br>79,68% | 166,78<br>66,78% | 164,25<br>64,25% |



Onderstaande tabel geeft de meest recente rendementen per maand van de topcapital portefeuilles. In de onderste regel wordt per profiel het totale rendement in 2018 gegeven.

**Rendement per portefeuilleprofiel inclusief alle kosten**  
Jaar 2018 (startwaarde: 100)

ROOD

ORANJE

GEEL

GROEN

BLAUW

|                       |                 |                 |                 |                 |                 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Januari               | 1,66%           | 1,26%           | 0,80%           | 0,36%           | -0,13%          |
| Februari              | -2,95%          | -2,49%          | -1,79%          | -1,27%          | -0,68%          |
| Maart                 | -2,23%          | -1,85%          | -1,38%          | -0,97%          | -0,51%          |
| April                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Mei                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Juni                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Juli                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Augustus              |                 |                 |                 |                 |                 |
| September             |                 |                 |                 |                 |                 |
| Oktober               |                 |                 |                 |                 |                 |
| November              |                 |                 |                 |                 |                 |
| December              |                 |                 |                 |                 |                 |
| Totaal rendement in % | 98,66<br>-1,34% | 98,77<br>-1,23% | 99,07<br>-0,93% | 99,20<br>-0,80% | 99,34<br>-0,66% |





# topcapital in de praktijk

## Vermogensbeheerrapportage

Klanten kunnen de vermogensrapportage online downloaden als PDF-bestand. Zie onderstaande afbeelding voor een voorbeeld van de rendementspagina van de rapportage.

Deze rapportage is elk moment van de dag op te vragen en wordt dagelijks ververst. De vermogensrapportage bevat onder andere informatie over:

- Rendement
- Opbrengsten
- Kosten
- Mandaatcontrole
- Risicometing
- Overzicht van:
  - Posities
  - Benchmark
  - Transacties
  - Uitgekeerd dividend

Rapportagedatum: 9 mei 2017

Overzicht resultaat over verslagperiode

Verslagperiode: 1 januari 2017 tot en met 9 mei 2017

| Resultaat verslagperiode                 | Totaal        | Aandelen      | Onroerend<br>Goed | Obligaties    | Liquiditeiten |
|--|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| Waarde portefeuille per 1 januari 2017   | 1.117.539     | 682.295       | 34.995            | 424.210       | 6.040         |
| Waarde portefeuille per 9 mei 2017       | 1.160.036     | 652.068       | 33.259            | 471.041       | 3.669         |
| Mutatie waarde portefeuille              | 42.497        | -227          | -1.736            | 46.831        | -2.371        |
| Stortingen gedurende verslagperiode      | 0             |               |                   |               |               |
| Onttrekkingen gedurende verslagperiode   | 0             |               |                   |               |               |
| Efectenmutaties gedurende verslagperiode |               | 42.889        | 1.492             | -45.357       | 976           |
| Resultaat over verslagperiode            | 42.497        | 42.662        | -244              | 1.474         | -0            |
| <b>Rendement over verslagperiode</b>     | <b>3,80 %</b> | <b>6,82 %</b> | <b>-0,73 %</b>    | <b>0,32 %</b> |               |

### Samenstelling resultaat over verslagperiode

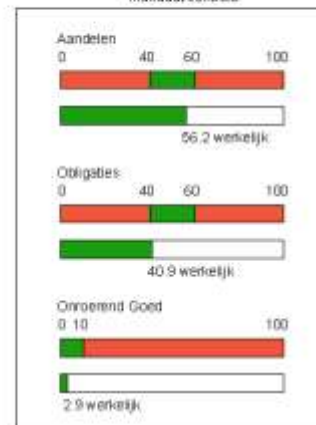
#### Beleggingsresultaat

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| Ongerealiseerde fonds resultaten  | 38.248 |
| Ongerealiseerde valuta resultaten | -1.963 |
| Gerealiseerde fonds resultaten    | 2.432  |
| Gerealiseerde valuta resultaten   | -8     |
| Koersresultaten valuta's          | -0     |
| Resultaat opgelopen rente         | 0      |
| Dividend                          | 6.015  |
| Dividendbelasting                 | -608   |
|                                   | 44.117 |

#### Kosten

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Beheervergoeding | -1.395        |
| Transactiekosten | -225          |
|                  | -1.619        |
|                  | <b>42.497</b> |

### Mandaatcontrole



### RISICOANALYSE

|   |               |
|---|---------------|
| Gemiddeld verwacht jaarlijks rendement                    | 6,17 %        |
| <b>Standaarddeviatie van de portefeuille (AFM normen)</b> | <b>9,30 %</b> |
| Maximaal verwacht verlies in enig jaar (AFM normen)       | -12,44 %      |
| Maximaal verwachte winst in enig jaar (AFM normen)        | 24,76 %       |
| <b>Werkelijke standaarddeviatie van de portefeuille</b>   | <b>9,50 %</b> |
| Maximaal verwacht verlies in enig jaar (werkelijk)        | -13,66 %      |
| Maximaal verwachte winst in enig jaar (werkelijk)         | 26,02 %       |

## topcapital portal

Onze relaties krijgen toegang tot het eigen klantenportaal waar de vermogensbeheerrapportages kunnen worden ingezien. Daarnaast zijn hier alle actuele



factsheets van de beleggingen in de portefeuille te raadplegen en kunnen wij hier actuele informatie over ons bedrijf vermelden.

### **BinckBank portal**

De portefeuille is daarnaast te allen tijde online via BinckBank te volgen. Hier kunnen bankafschriften, positie- en mutatieoverzichten worden opgevraagd. Ook zet BinckBank de jaaropgave op deze portal online.

### **Maandbericht**

Maandelijks houden we onze klanten op de hoogte met ons maandbericht. Wij schrijven over de actuele gebeurtenissen die ons bezighouden in de financiële wereld die vaak direct of indirect invloed kunnen hebben op uw beleggingsportefeuille. Zaken dus, waarvan wij denken dat ze een toegevoegde waarde hebben op de stroom financieel nieuws, die 24 uur per dag over ons wordt uitgestort.

### **Dagelijks opzegbaar**

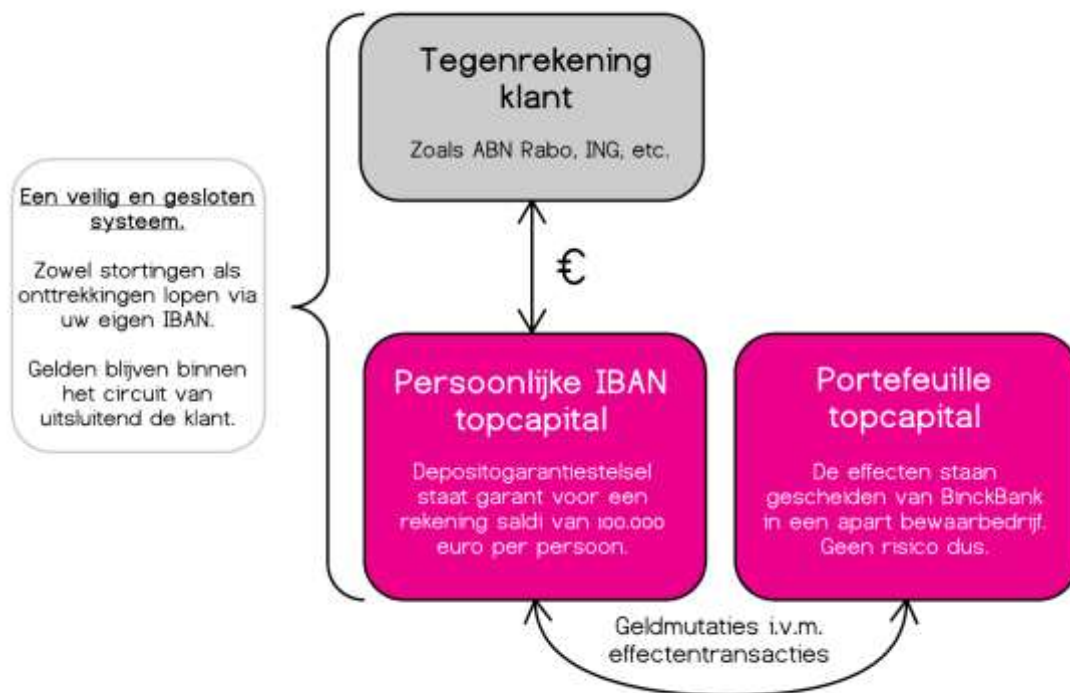
Een stijgende beurs kunnen we op korte termijn niet garanderen. Wel beloven we dat wij er alles aan doen om onze klanten maximaal te laten profiteren van onze kostenvriendelijke en laagdrempelige dienstverlening. Ons bestaansrecht ontlenen wij aan de tevredenheid van onze klanten. Een opzegtermijn kennen we niet. Onze klanten kunnen dagelijks van ons af.

### **Veiligheid bij faillissement**

Wanneer wij failliet gaan vervalt enkel ons advies of ons beheer over de effectenportefeuille. De effecten blijven bij BinckBank staan, of kunnen naar een bank naar keuze worden overgeboekt. Wij hebben geen eigendomsrecht over de effectenportefeuille. En wanneer BinckBank failliet gaat, dan heeft dat eveneens geen gevolgen voor het belegde vermogen. De beleggingen staan op naam van de belegger en zijn ondergebracht in een apart bewaarbedrijf. Bij een eventueel faillissement vallen ze buiten de boedel van BinckBank. Dat is in Nederland wettelijk zo geregeld.

### **Veiligheid BinckBank**

De effecten van onze klanten worden bewaard bij BinckBank en ook effectentransacties worden uitgevoerd via hun systeem. BinckBank heeft een beveiligde website en een beveiligde verbinding. Hiermee worden bijvoorbeeld social engineering, phishing, malware en virussen voorkomen. En anders dan bij de bekende grootbanken kunnen geldbedragen uit veiligheidsoverwegingen uitsluitend worden overgeboekt naar de door de klant vooraf opgegeven tegenrekening. Wanneer een klant zijn tegenrekening wenst te wijzigen of er een wil toevoegen, dan is hiervoor altijd een handtekening noodzakelijk..



#### *Schematische weergave van het geldverkeer.*

BinckBank heeft een top-5 positie in Europa en is de grootste onafhankelijke Nederlandse online broker voor beleggers. Ook heeft zij een Nederlandse bankvergunning. Hierdoor zijn op basis van het depositogarantiestelsel alle liquiditeiten binnen de huidige regelgeving gegarandeerd tot een bedrag van 100.000 euro per rekeninghouder.

BinckBank is opgericht in 2000 en heeft thans meer dan 762.000 rekeninghouders. BinckBank is beursgenoteerd op de NYSE Euronext Amsterdam, met vestigingen in Nederland, België, Frankrijk, Italië en Spanje en heeft circa 600 fulltime medewerkers in dienst. Het is een bedrijf met winstogmerk maar onderneemt - in tegenstelling tot wat de naam BinckBank doet vermoeden - geen klassieke bancaire activiteiten zoals het verstrekken van hypotheek, particuliere en zakelijke kredieten en creditcards.

BinckBank bestaat uit Retail en Professional Services. Professional Services is speciaal ingericht om professionele partijen zoals wij optimaal te kunnen bedienen. Dit heeft een aantal voordelen, zoals het bedingen van korting op transactiekosten en het feit dat wij kunnen beleggen in trackers en fondsen die voor Retail niet toegankelijk zijn. Daarnaast hebben wij online inzage in alle portefeuilles, stelt BinckBank performancerapportages beschikbaar en kunnen wij informatie en documenten plaatsen op de klantenportal.



# Kosten

De vergoeding die wij berekenen behoren tot de laagste van Nederland.

De tarieven zien er als volgt uit (met een minimum van € 3.000 per jaar exclusief 21 % btw)

- Tot € 2.500.000 belegd vermogen → 0,4% per jaar (exclusief btw)
- Over het meerdere boven € 2.500.000 → 0,3% per jaar (exclusief btw)
- Over het meerdere boven € 5.000.000 → 0,2% per jaar (exclusief btw)

## Total Cost of Ownership (TCO)

De TCO bevat alle *directe* en *indirecte* kosten per jaar die te maken hebben met onze dienstverlening. Wij zullen de totale kosten die u als klant van topcapital (direct of indirect) betaalt altijd zo transparant en compleet als mogelijk in kaart brengen.

Zie voor een uitleg van alle kostenposten inclusief verschillende rekenvoorbeelden de [TCO van topcapital](#).

| TCO topcapital  |                | € 1.000.000  |  |
|---|----------------|--------------|--|
| Beheervergoeding  | € 4.000        | 0,40%        |  |
| Transactiekosten invullen effectenportefeuille (eenmalig) | € 119          | 0,01%        |  |
| Valutakosten (eenmalig)                                   | € 10           | 0,00%        |  |
| Transactiekosten per jaar                                 | € 513          | 0,05%        |  |
| Servicekosten (bewaarloon)                                | € 0            | 0,00%        |  |
| Geschatte totale fondskosten                              | € 2.500        | 0,25%        |  |
| 21% btw over beheervergoeding topcapital                  | € 840          | 0,08%        |  |
| <b>Totale kosten inclusief btw</b>                        | <b>€ 7.982</b> | <b>0,80%</b> |  |



## Over ons

topcapital is het uiteindelijke resultaat van onze persoonlijke worstelingen. Als ervaren adviseurs bij een bekende grootbank moesten wij, Peter van der Slikke en Patrick Bontje, op enig moment erkennen dat alle analysetechnieken, portefeuilletheorieën, beleggingsmethoden en ingewikkelde beleggingsconstructies tot niets leidden. Althans, niets voor de klant, want voor de bank lag dat uiteraard geheel anders.



Deze ontvucherende ervaring heeft ons destijds aan het denken gezet en onze kijk veranderd. En gelukkig maar, want dit inzicht deed ons besluiten om in maart 2007 met topcapital te starten, waaruit ook iBeleggen in 2012 is ontstaan. Beide ondernemingen delen een kantoor in Amsterdam en Huizen.

In 2013 sloot vervolgens Frank den Blijker zich aan als vermogensadviseur. Mieke van Haandel heeft zich tenslotte begin 2015 aangesloten bij het team. Anno 2017 behoort topcapital tot de tien grootste zelfstandig vermogensbeheerders van Nederland.

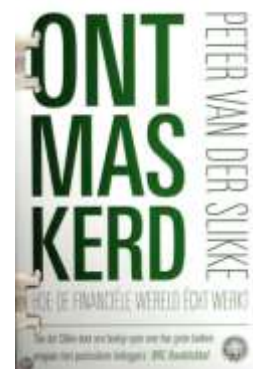
### Eigendom en zeggenschap

topcapital is 100% onafhankelijk. Peter van der Slikke en Patrick Bontje zijn de enige bestuurders en bezitten met hun persoonlijke holding BV's de ruime meerderheid van de aandelen in topcapital N.V.

### Ontmaskerd

Peter van der Slikke is auteur van het veelbesproken boek 'Ontmaskerd, hoe de financiële wereld echt werkt' en treedt regelmatig op als onafhankelijk deskundige in diverse radio- en televisieprogramma's.

In zijn boek onthult hij de dagelijkse praktijk in de financiële wereld. De (potentiële) belegger wordt inzicht geboden in de financiële praktijk en krijgt tips om de juiste financiële beslissingen te nemen.





In 2016 schreef Peter van der Slikke het boek 'Slowbeleggen' waarin hij 365 inzichten geeft voor succesvol langetermijnbeleggen. Dit boek is een niets en niemand ontziende aanklacht tegen de beleggingsadviseurs die u zand in de ogen proberen te strooien met sprookjesachtige beloftes. Met kennis van zaken en gevoel voor humor beschrijft Peter hoe u uw emoties in bedwang kunt houden en met nuchter langetermijnbeleggen het beste rendement kunt behalen voor uw 'Zwitserlevengevoel'.

## Vergunningen en toezicht



Wij hebben een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) als Beleggingsonderneming. We voldoen aan alle gestelde eisen omtrent veiligheid, protocollen en zorgplicht naar onze klanten.



Wij staan ook onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) die onze dienstverlening, communicatie en procedures controleert.



Zowel topcapital als iBeleggen en beide oprichters zijn geregistreerd bij het DSI. Het DSI register is openbaar.



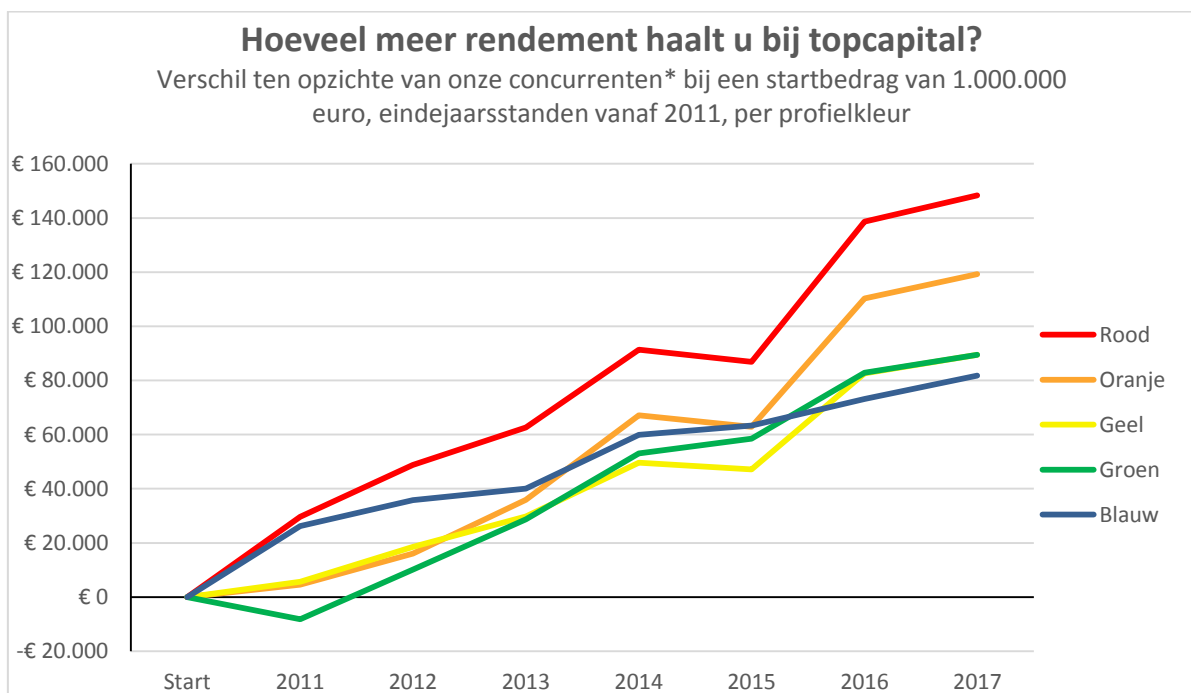
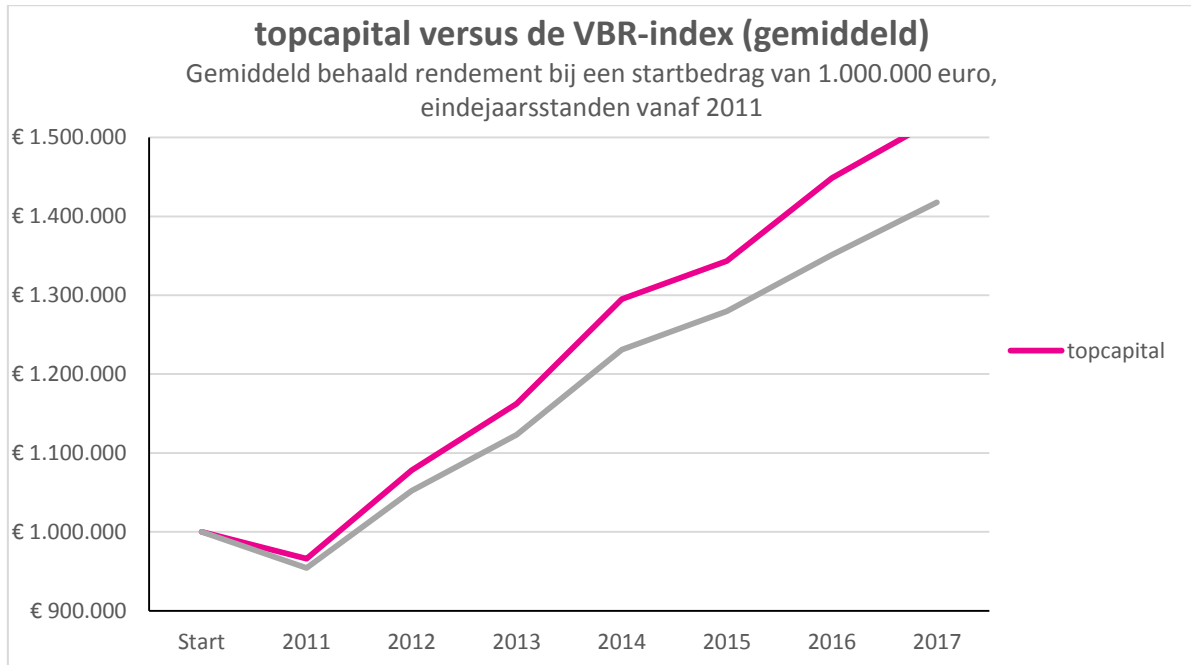
Wij zijn aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) en accepteren haar uitspraken als bindend.



# Tot slot

## Vermogensbeheer Rendement-index (VBR-index)

Update februari 2018

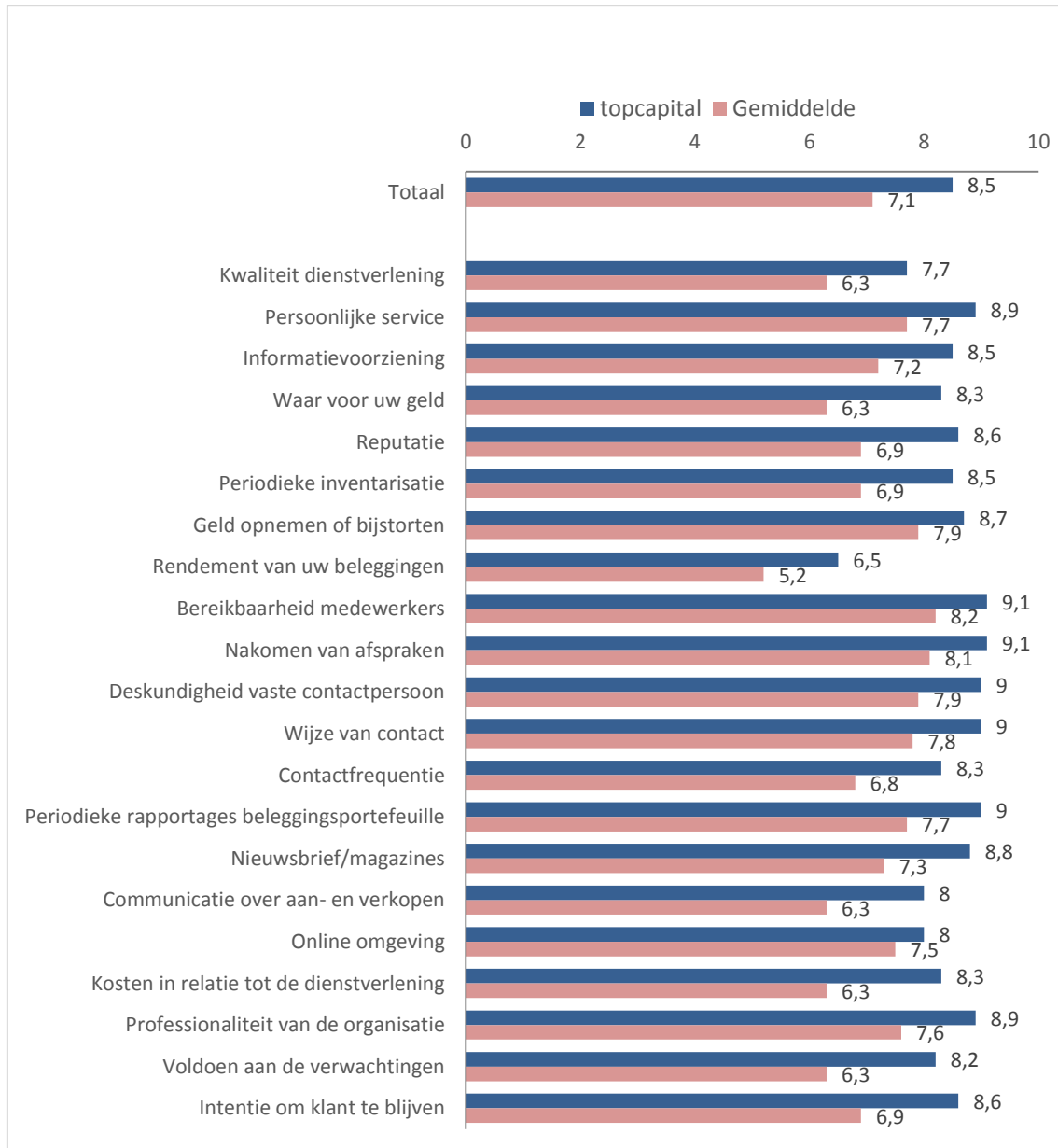


De VBR-index is samengesteld uit de gerealiseerde netto rendementen van ruim 70 vermogensbeheerders. Met de VBR-index wordt het voor klanten van vermogensbeheerders mogelijk de prestaties van hun vermogensbeheerder te vergelijken en beoordelen. De VBR-index is een initiatief van de vergelijkingssite Vermogensbeheer.nl.

\*\*Tot en met april 2017.



## Klanttevredenheidsonderzoek



Het gemiddelde is de uitkomst van 70 ondervraagde vermogensbeheerders en banken door onderzoeksbureau Feeddex in opdracht van de vergelijkingssite Vermogensbeheer.nl.