

**HOF HOORNEMAN BANKIERS**  
**VERMOGENSBEHEERDER VOOR:**

STICHTINGEN EN VERENIGINGEN  
KERKELIJKE EN CHARITATIEVE INSTELLINGEN



UW VERMOGEN IS HET WAARD



**HOF · HOORNEMAN**  
**BANKIERS**



## INTRODUCTIE

Als bestuur(der) van een Kerkelijke of Charitatieve Instelling, Stichting of Vereniging zult u van tijd tot tijd verantwoording moeten afleggen over het beheer van het vermogen van deze instantie.

Vaak is een aantal aspecten met betrekking tot uw bestuurdersactiviteiten vastgelegd in een beleggingsstatuut. Vermoedelijk blijft in het Statuut nog een aantal zaken onbenoemd en is een grote rol weggelegd voor het professioneel en adequaat handelen van het bestuur.

In deze beknopte brochure geven wij een aantal zaken aan die volgens ons van belang zijn bij het behoorlijk bestuur over een vermogen. Zaken die wij als Hof Hoorneman Bankiers in onze ervaring met andere Stichtingen, Verenigingen, Kerkelijke of Charitatieve Instellingen al eerder ingericht hebben. Zaken die voor u van groot belang zijn bij uw keuze voor een vermogensbeheerder.



## STABILITEIT VAN DE VERMOGENSBEHEERDER

**“U geeft het beheer over het vermogen van uw Kerkelijke of Charitatieve Instelling, Stichting of Vereniging uit handen. Een andere partij gaat afspraken uitvoeren waar u de verantwoording over draagt. Wat is er dan van belang?”**

### REGELGEVING EN VERGUNNINGEN;

Hof Hoorneman Bankiers beschikt over een volledige bankvergunning en staat daarmee onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Banken dienen aan strengere eisen te voldoen dan ‘gewone’ vermogensbeheerders.

### IS DE VERMOGENSBEHEERDER EEN SOLVABELE EN STABIELE PARTIJ?

Met een core tier-1 ratio van ruim 35% is Hof Hoorneman één van de meest solvabele en solide banken van Nederland. Ter vergelijking: bij de Rabobank is deze ratio circa 13%. Omdat wij een bankvergunning hebben kunt u desgewenst ook liquiditeiten bij ons aanhouden. Deze vallen onder het depositogarantiestelsel.

Voorts bestaat Hof Hoorneman Bankiers al sinds 1989. Wij hebben dus dus een lang trackrecord. Onze organisatie bestaat uit circa 55 man, zodat u niet afhankelijk bent van één of twee sleutelfiguren.

Hof Hoorneman Bankiers is weliswaar een kleine bank, maar een grote vermogensbeheerder. Zo beheren wij ruim 1,5 mrd euro voor zowel Particulieren als rechtspersonen (waaronder veel Instellingen alsmede Institutionele Beleggers). Met 5 kantoren verspreid over het land hebben wij waarschijnlijk ook een aanspreekpunt bij u in de buurt. Onze Relatiebeheerders zijn Seniors die langdurige ervaring hebben met de zaken waar u als verantwoordelijke voor het vermogen mee te maken krijgt. En dat is voor u wel zo makkelijk.

### HOE RAPPORTEERT UW VERMOGENSBEHEERDER EN HOE BETROUWBAAR IS DIT?

Sommige bestuurders vinden het prettig om eens per kwartaal een rapportage te ontvangen, sommigen eens per maand en anderen willen op dagbasis inzage hebben. Aan al deze wensen kan Hof Hoorneman Bankiers voldoen. Wij rapporteren schriftelijk op maand- of kwartaalbasis en u heeft via een Online-toegang dagelijks zicht op uw portefeuille.

Als bestuurder is het vrijwel ondoenlijk om te controleren of de rapportage van uw vermogensbeheerder ook daadwerkelijk klopt. Daartoe kan Hof Hoorneman Bankiers sinds 2009 de prestigieuze ISAE3402-II verklaring overleggen (voorheen de SAS70). Deze verklaring wordt door een externe accountant afgegeven als deze gecontroleerd en geaudit heeft dat de interne beheersing met betrekking tot de betrouwbaarheid van de financiële rapportages op orde is. Deze verklaring wordt (terecht) vaak gevraagd door grote Institutionele Beleggers.

De rapportages zijn voor u ook van belang om u inzicht te geven in de kosten die u betaalt. Hof Hoorneman werkt niet met derde partijen waar zij geld van ontvangt en onze inkomsten zijn daarmee transparant. Voor grotere vermogens werken wij met degressieve tarieven en op sommige mandaten is de keuze voor een Performance-fee, met een bijpassende lagere vaste beheerfee, mogelijk.

### “Er zijn veel vormen van vermogensbeheer. Welk beleid kiest u en waarom?”

#### INVENTARISATIE EN BEPALING ASSET ALLOCATIE:

Allereerst is het van belang dat de beleggingen passen bij de Doelstellingen van uw organisatie. Daarbij speelt mee welke kennis en ervaring u heeft met beleggen en welke Risicobereidheid het bestuur heeft. En uiteraard wat het vermogen is en de eventueel benodigde cashflow. Op basis van deze inventarisatie en het beleggingsstatuut adviseren wij hoe een bij u passende beleggingsportefeuille er zou kunnen uitzien.

Dit is de zogenaamde “Asset-Allocatie”, de verdeling van het vermogen over diverse beleggingsmogelijkheden met allen een ander rendements-/risicoprofiel.

#### ACTIEF VERSUS PASSIEF BELEGGEN:

Indien de gewenste Asset Allocatie bekend is, zult u moeten besluiten hoe u de beleggingen inricht. Zoekt u een passieve manier van beleggen, waarbij u alleen een index volgt, of wilt u dat uw beleggingen actief worden beheerd? Bij de laatst genoemde optie is Hof Hoorneman een goede keuze. Wij beleggen niet alleen actief, waarbij wij al onze beleggingen eerst zelf onderzoeken en beoordelen, maar zijn ook nog eens onafhankelijk van een index. En dat is een methodiek die afwijkt van de werkwijze van de meeste vermogensbeheerders in Nederland. Het merendeel volgt namelijk een index en zal zijn portefeuille slechts een klein beetje van deze index laten afwijken in een poging zo de index te verslaan. Hof Hoorneman wil echter alleen beleggen in aandelen en obligaties die volgens onze eigen analyse ondergewaardeerd zijn, waar een trigger aanwezig is zodat die onderwaardering een keer omslaat in een reële waardering en waar in de tussenliggende tijd een interessant coupon- of dividendrendement uitkomt. Deze methodiek heet ook wel Value-investing. Kortom, wij volgen geen index maar willen een absoluut rendement behalen.

#### CASHRENDEMENT:

Voor Stichtingen, Verenigingen, Kerkelijke of Charitatieve Instellingen met een uitdelingsactiviteit kent onze aanpak een extra voordeel: onze beleggingen leveren, ten opzichte van alle andere methodieken, een relatief hoge cashflow op.

#### MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN:

Naast de keuze tussen ‘actief’ en ‘passief’ is vaak het zogenaamde “Maatschappelijk verantwoord beleggen” een belangrijke voorwaarde voor een organisatie als de uwe. U wilt zeker weten dat de bedrijven waarin u belegt geen activiteiten uitvoeren die hier niet binnen passen. Kortom, de keuze voor een beleggingsfonds waarbij u niet meer weet waar onderliggend in wordt belegd, is voor u minder geschikt. Bij een actief mandaat bij Hof Hoorneman Bankiers, blijkt uit de rapportages exact in welke bedrijven u belegt. Dit geeft u meteen een extra reden om actief te laten beleggen bij Hof Hoorneman: u weet precies waarin wij voor u beleggen.

Omdat wij volledig zelf verantwoordelijk zijn voor de keuze van onze beleggingen, is het ook mogelijk bepaalde beleggingen (zoals bijv. de dranken- of tabaksindustrie of daaraan gerelateerde bedrijven) niet in uw portefeuille op te nemen. Dit is dan aanvullend op onze eigen richtlijnen, waarbij wij ons houden aan de OESO-aanbevelingen en de 10 principes van de UN Global Compact. Om er voor te zorgen dat u hiervan verzekerd kunt zijn laten wij onze portefeuilles periodiek toetsten door Sustanalytics, een onafhankelijke ter zake kundige derde partij.

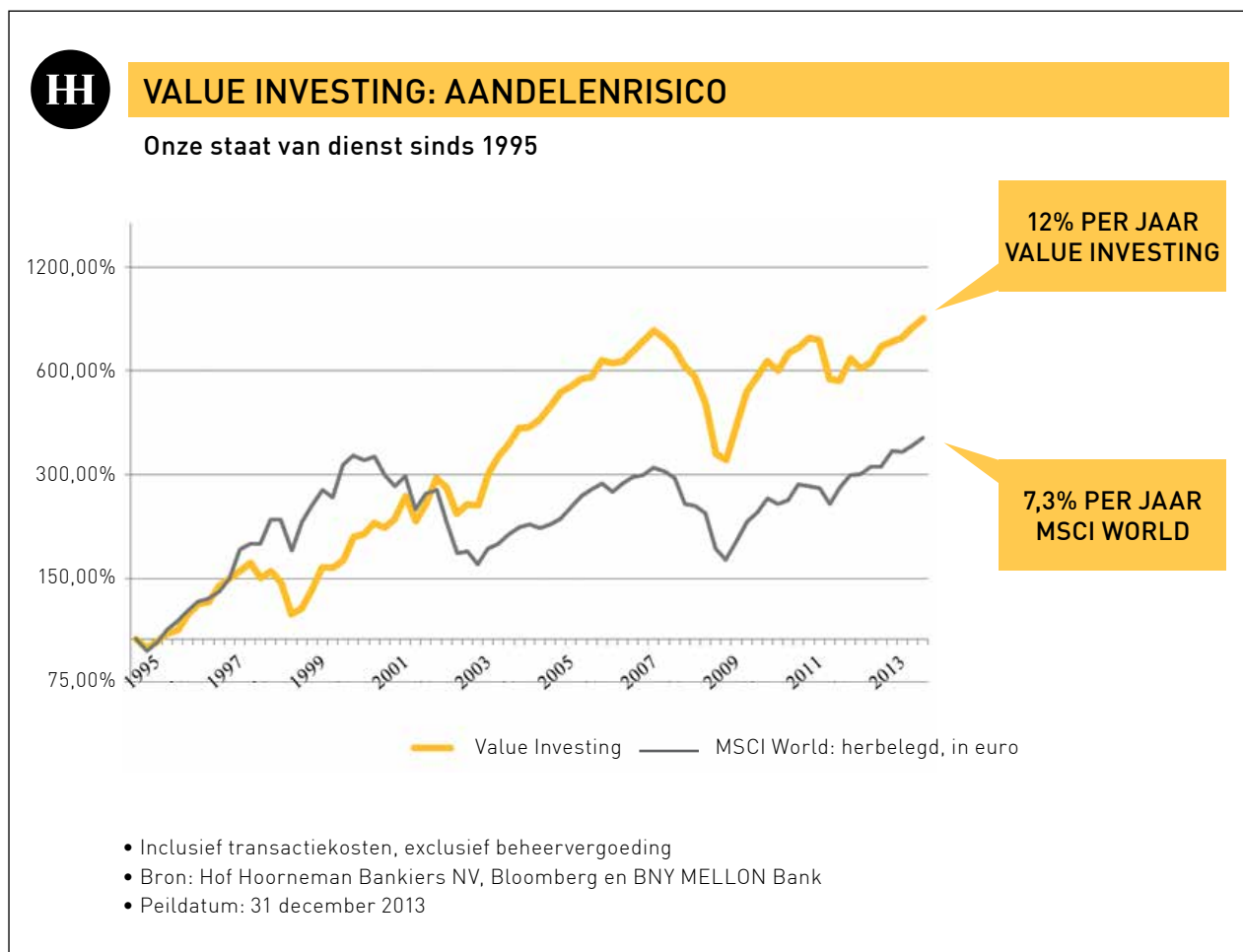


## TRACKRECORD:

U realiseert zich dat rendementen uit het verleden geen garantie geven voor de toekomst. Maar dat u er, indien de periode maar lang genoeg is en de beleggingsstijl onveranderd blijft, wel de kwaliteit van een vermogensbeheerder aan kunt ontlelen.

Wij kunnen u een lang trackrecord laten zien van meer dan 18 jaar. Onderstaand treft u het trackrecord van ons vlaggenschip, de Value-Investing-portefeuille, aan. Een portefeuille met ondergewaardeerde aandelen en obligaties en een hoge rendements/risicoverhouding.

Over de periode van 1995 tot en met 2013 maakte deze portefeuille, exclusief de beheerkosten van circa 1% per jaar, een geannualiseerd rendement van ca 12% terwijl de MSCI-world (incl. dividend en in euro) een rendement liet zien van ca 7%.







## RENDEMENT OP LANGERE TERMIJN:

Daar waar u uit de grafiek kunt lezen dat de koersschommelingen van zo'n Value-portefeuille best heftig kunnen zijn is het van belang om te kijken naar het rendement op langere termijn. En u belegt slechts in aandelenrisico met vermogen dat uw organisatie gedurende een langere periode (bijv. de komende 10 jaar) niet nodig heeft. Dan is het prettig om te zien dat de beleggingsmethodiek van Hof Hoorneman goed presteert. Onderstaand ziet u de rendementen van de Value Investing-portefeuille over opeenvolgende periodes van 10 jaar en daaruit blijkt dat wij het steeds beter doen dan de eerder genoemde MSCI-index. Tussentijds kan het dus soms wel wat slechter gaan, maar voor een lange termijn belegger als uw organisatie geeft dit een gerust gevoel.

	Value Investing 10 jr gemiddeld	MSCI World herbelegd, in euro
1995 - 2005	18.4 %	9.2 %
1996 - 2006	17.0 %	7.9 %
1997 - 2007	16.6 %	4.5 %
1998 - 2008	10.9 %	-1.8 %
1999 - 2009	13.0 %	-3.1 %
2000 - 2010	12.8 %	-0.6 %
2001 - 2011	8.6 %	0.5 %
2002 - 2012	11.1 %	5.8 %
2003 - 2013	9.1 %	6.7 %

## DEFENSIEVE NAAST OFFENSIEVE BELEGGINGEN:

Naast het vermogen dat u met aandelenrisico kunt beleggen omdat u de middelen gedurende langere tijd niet nodig heeft, richten wij uw portefeuille ook in voor verplichtingen die al eerder om de hoek komen kijken.

Naast liquiditeiten (spaargelden of deposito's) voor uitgaves binnen nu en bijvoorbeeld 2 jaar, kunnen wij een deel van de portefeuille inrichten met obligaties. Afhankelijk van uw wensen kunnen dat zeer defensieve obligaties zijn, bijvoorbeeld van de Staat der Nederlanden, of obligaties waar iets meer rendement op te halen valt terwijl het risico nog steeds beperkt is. Door actief met deze portefeuilles om te gaan en rekening te houden met te verwachten rentedalingen of -stijgingen wordt een aanmerkelijk beter resultaat behaald dan met het simpel aankopen en in portefeuille houden van bijvoorbeeld een staatsobligatie.

## BOTTOM-UP VERSUS TOP-DOWN:

Zoals u eerder heeft kunnen lezen is er een duidelijk verschil tussen Hof Hoorneman Bankiers en andere vermogensbeheerders. Wij gaan uit van een zogenaamde "Bottom-up benadering" waarbij wij al onze beleggingen zelf op ondernemingsniveau selecteren en beoordelen.

Anderen hanteren vaak een "Top-down benadering" waarbij zij eerst keuzes maken voor regio's en sectoren en die vervolgens invullen met fondsen van diverse aanbieders. Fondsen die geselecteerd worden op resultaten die behaald zijn.

## CONCLUDEREND:

Graag bespreken wij de mogelijkheden voor uw organisatie bij onze bank nader met u en het bestuur. En aangezien u uw functie ook vaak naast uw andere bezigheden uitoefent, kan dat ook 's avonds. U bent van harte welkom op één van onze 5 kantoren of we komen naar u toe.



**MAAK OOK KENNIS MET HOF HOORNEMAN BANKIERS,  
HET VERMOGEN VAN UW ORGANISATIE IS HET WAARD!**

Hof Hoorneman Bankiers is een vermogensbeheerder met een banklicentie. Als vermogensbeheerder houden wij er onze eigen beleggingsaanpak op na, het zogeheten Value-beleggen. Dat is beleggen zoals beleggen bedoeld is. Wij zijn altijd op zoek naar beleggingen die ondergewaardeerd zijn ten opzichte van de door ons geanalyseerde waarde. Over het algemeen selecteren wij bedrijven die een relatief lage koers/winstverhouding hebben. Daarnaast selecteren wij op de hoogte van het dividend of de coupon. Dat moet hoog zijn, zodat de belegging een mooie cashflow oplevert. Tenslotte moet er een goede mogelijkheid zijn dat er op termijn een herwaardering plaats gaat vinden die in lijn ligt met de reële waarde van het bedrijf. Feitelijk is dit de essentie van beleggen: je koopt iets voor een (te laag) bedrag en verkoopt het later voor meer. Dat 'later' kan soms enige tijd duren, maar beleggen is voor de lange termijn.

Value-beleggen is volstrekt anders dan index-beleggen. Bij Hof Hoorneman beleggen we uitsluitend in bedrijven die we echt interessant vinden. Wij laten ons nooit leiden door andere partijen of door een index.



Postbus 3155, 2800 CG Gouda  
Tel: 0182 597 777, Fax: 0182 597 759  
[www.hofhoorneman.nl](http://www.hofhoorneman.nl), [info@hofhoorneman.nl](mailto:info@hofhoorneman.nl)

**Hof Hoorneman Bankiers vestigingen:**  
Gouda (hoofdkantoor), Arnhem, Blaricum, 's-Hertogenbosch, Maastricht