

Kempen en Co: Sterrenstelsel en Zonnestelsel

Sinds 1996 biedt Kempen & Co zijn beleggers de mogelijkheid een deel van de portefeuille behoudend te beleggen in Het Zonnestelsel. Kort samengevat komt beleggen in Het Zonnestelsel er op neer dat binnen het uit drie fondsen (Mercurius, Venus en Terra) bestaande stelsel een aandelenportefeuille wordt gekocht respectievelijk aangehouden, waarbij steeds opnieuw voor een periode van drie, zes of twaalf maanden optieposities worden ingenomen. Bij Het Zonnestelsel worden optieposities zodanig bepaald dat naar verwachting het neerwaartse risico wordt beperkt tot circa 0 % per drie maanden (Mercurius), 1 % per zes maanden (Venus) of 3 % per twaalf maanden (Terra). Deze techniek kan zowel leiden tot een 'aantrekkelijk (netto)rendement bij een beperkt risico', als biedt het een vijftal voordelen: a. geen zorgen over het instapniveau (altijd een buy); b. een samengesteld rendement (rente op rente effect); c. de combinatie van meerdere fondsen biedt extra mogelijkheden; d. maatwerk in neerwaarts risico door middel van belening mogelijk en e. flexibele toe- en uittreding en switches.

Sinds 1998 heeft de bank aan het Zonnestelsel een beschermende belegging in Europese aandelen door middel van Het Sterrenstelsel toegevoegd. Het beleggingsprofiel van Het Sterrenstelsel is een combinatie van enerzijds een actief beheerde portefeuille van Europese aandelen en anderzijds een gedisciplineerde beheersing van het neerwaartse risico door gebruik van (put)opties, waarbij bovendien gezorgd is voor aansluiting met Het Zonnestelsel. Met behulp van Libra I en II (vergelijkbaar met Venus) wordt iedere zes maanden door middel van een koersclick de eventueel behaalde winst vrijwel geheel veiliggesteld. De clickmomenten liggen precies tussen die van de fondsen van Het Zonnestelsel te liggen. Beleggers die aan beide stelsels deelnemen, kunnen daarmee profiteren van in totaal acht regelmatige koersclicks per jaar. Daarvan zijn er dus vier waarbij het behaalde resultaat afhankelijk is van de performance van Nederlandse aandelen (conform de AEX) en vier waarbij het resultaat van een gespreide Europese aandelenportefeuille bepalend is.

Beleggers in de twee Libra fondsen kunnen de werking het best vergelijken met die van de twee Venus fondsen uit Het Zonnestelsel, met dien verstande dat Libra niet alleen op andere data clickt, maar ook iets meer risico heeft. Dit is in beginsel 2 % per halfjaar, maar de werkelijke uitkomst kan daar enige procenten van afwijken (in negatieve zin). Reden is dat Libra aandelen van ruim 20 verschillende Europese ondernemingen in portefeuille neemt, niet per se gelijk aan een indexportefeuille. Wordt er goed geselecteerd, dan valt het neerwaartse risico mogelijk gunstiger uit dan de beoogde 2 %; evenzo kan de daling iets groter uitpakken bij een minder geslaagde selectie. Doordat Libra het aantal clickmomenten in het behoudende deel van de portefeuille per jaar verdubbelt van vier naar acht - aangenomen dat beleggers reeds participeren in Het Zonnestelsel! - is Kempen & Co van mening dat het 'iets hogere risico' van Libra geen probleem is en uiteindelijk het resultaat ten goede zal komen.

De fiscaal-juridische structuur van Libra is zodanig dat Libra een Nederlands fonds voor gemene rekening is, dat opereert volgens de eisen van een fiscale beleggingsinstelling. Onder normale omstandigheden zal er sprake zijn van een (beperkte) jaarlijkse dividenduitkering. Als gevolg van de structuur van de Libra fondsen is de verhandelbaarheid beperkt tot twee vooraf bepaalde handelsdagen per jaar. Hetzelfde geldt overigens voor de fondsen van het Zonnestelsel. Ook deze kennen van tevoren bepaalde vast handelsdagen, maar de frequentie van deze dagen verschilt per fonds binnen het Zonnestelsel.

Veel van deze informatie is te vinden in de Aequos Database van [MoneyView Research](#). Deze database biedt een volledig overzicht van verzekerings- spaar- en beleggingsproducten die in Nederland te koop zijn en wordt gebruikt door financieel adviseurs.

