

De output van ons systeem voor de meting van performance en risico bestaat uit 7 bladen.
Hieronder een beschrijving:

1. Output 1

- ❖ Dit blad geeft links boven de naam van de eigenaar van de portefeuille en rechtsboven die van de bank, beheerder of adviseur (ingevoerd via een koppeling met het werkblad "Indices"). Het heeft verschillende onderdelen:

- grafiek links boven

De blauwe lijn geeft de gecumuleerde (year to date, bij latere aanvang vanaf de eerste verslagmaand in het lopende jaar) ontwikkeling van de markt weer, de rode die van de portefeuille. In de legenda is e.e.a. cijfermatig weergegeven. Bij het meten van de performance zijn aspecten van belang die zijn weergegeven op de andere onderdelen van deze pagina.

- tabel rechtsboven

Middelste kolom: de weergegeven gewichten zijn de basis voor de marktperformance. Voor het proces van benchmarking is dit in de verslagmaand de afgesproken verdeling. Op deze verdeling worden wederom in de verslagmaand de ontwikkeling van de diverse indices losgelaten. De totale cumulatie houdt rekening met maandelijkse verschillen in afspraken betreffende de verdeling.

Overige kolommen: Per categorie wordt de performance van de verslagmaand weergegeven en die gecumuleerd (year to date, bij latere aanvang vanaf de eerste verslagmaand in het lopende jaar). De feitelijke verdeling geeft per maandultimo de verdeling over de verschillende categorieën. Een vergelijking tussen "gewicht in benchmark" en "feitelijke verdeling" resulteert in een over-of onderweging.

- tabel linksonder

Deze tabel geeft de ontwikkeling van het vermogen vanaf het begin van het jaar weer (of indien de portefeuille later in het jaar is aangevangen). De feitelijke groei is inclusief stortingen en onttrekkingen (anders dan bancaire kosten, opbrengsten in verband met ontvangen retourprovisie en fees voor het bewaren en beheren van het vermogen), de autonome groei geeft het beleggingsresultaat weer. In beide gevallen is de groei genomen na aftrek van eventuele directe inhoudingen in verband met fiscale voorheffingen.

- tekst rechtsonder

Tenslotte geeft deze bladzijde een rapportage in de vorm van een tekst. De eerste alinea is een kort verslag over de belangrijkste financieel / economische gebeurtenissen die een invloed (kunnen) hebben op de beleggingen. Verder wordt een bondige analyse gegeven van de performance over de verslagperiode en eventueel een opsomming gegeven van te stellen vragen aan adviseur of beheerder.

- ❖ Onderaan is links een disclaimer weergegeven en is rechts vermeld: “Licentie Portfolio Administration Services”.

2. Output 2 (zichtbaar, beveiligd, geen input vereist)

- ❖ Dit blad geeft navolgende informatie:

- tabellen linksboven en linksonder

In feite zijn de tabellen qua opzet identiek. De bovenste slaat op de verslagmaand, de onderste is cumulatief. Per categorie wordt weergegeven wat de bijdrage is van die categorie aan de performance van de benchmark en aan die van de portefeuille. Hierdoor wordt duidelijk of de categorie een meer of minder dan gemiddelde bijdrage aan de performance geeft. Daarnaast wordt zichtbaar hoe deze bijdrage voor het totaal van de categorieën is.

Naast de performance zijn attributies een additioneel interessant gegeven. De beheerder kan op twee manieren trachten het beter te doen dan de markt. Op de eerste plaats kan hij trachten betere fondsen te selecteren dan die waaruit de benchmark bestaat. Dit onderdeel van de performance wordt het “selectie-effect” genoemd. Op de tweede plaats kan de beheerder (afhankelijk van bandbreedte afspraken) de beleggingen binnen een bepaalde benchmarkcategorie over-of onderwegen ten opzichte van de afgesproken verdeling. Dit onderdeel van de performance wordt het “allocatie-effect” genoemd. De som van het “selectie-effect” en het “allocatie-effect” is altijd gelijk aan de totale performance.

Door deze effecten te berekenen kan de portefeuille beoordeeld worden op de vraag of de beheerder sterk is in “timing” (op het goede moment over-of onderwegen) wat zijn weerslag krijgt in het allocatie-effect of dat zijn kracht juist ligt op het gebied van selectie van de juiste fondsen en/of effecten wat zijn weerslag vindt in het ‘selectie-effect”.

- cijfers linksonder

De Modified Duration (MD) is een cijfer dat de rentegevoeligheid aangeeft van een obligatie(portefeuille). Voorbeeld: De MD van een obligatieportefeuille bedraagt 5,50. Dit geeft aan dat in geval van een rentestijging van één procentpunt in theorie de koersen van de onderliggende obligaties met 5,50% zullen dalen. Dit gegeven wordt vergeleken met de MD van de benchmark en in geval de MD van de portefeuille in tegenstelling tot de gemaakte afspraken een te grote afwijking krijgt zal hierover in het verslag worden gerapporteerd. De afwijking is op dit blad als cijfer zichtbaar. Voor de MD bepaling zal bij specifieke obligaties een veronderstelling worden gedaan qua rente en looptijd. De MD wordt niet weergegeven voor beleggingen in obligatiefondsen.

- grafiek rechtsboven

Deze grafiek geeft de tracking error van de performance over maximaal 36 maanden.

- cijfers midden rechts

Deze geven de tracking error in de verslagmaand over zowel de totale performance, als die over de onderdelen selectie en allocatie. Tevens is aangegeven het aantal maanden waarop de tracking error betrekking heeft. De tracking error handelt over een periode aanvangend met maximaal twee jaren voorafgaand aan het jaar van de verslaglegging tot en met de verslagmaand in het jaar van rapportage (rekening houdend met de beginmaand).

- grafiek rechtsonder

Voor de categorie Vastrentende Waarden wordt voor een periode van vijftig jaar een cashflowoverzicht weergegeven met daarin opgenomen de interestbetalingen (rood) en de lossingen (blauw). Ook hier geldt dat ten aanzien van specifieke obligaties een veronderstelling wordt gedaan qua rente en looptijd (zie werkblad Input Cashflow).

3. Benchmarking (zichtbaar, beveiligd, geen input vereist)

- ❖ Op deze pagina worden per regel de op de verslagdatum aanwezige posities gebenchmarkt. Daartoe worden deze gewogen in gewichten op basis van de maximaal aanwezige posities. Zo ook ondergaat de benchmark eenzelfde weging. De vergelijking is slechts van toepassing op de periode waarin de posities zijn opgenomen in de portefeuille.

4. Opvolging (zichtbaar, niet beveiligd, input vereist)

- ❖ Dit blad genaamd “Opvolging” geeft inzicht in de voortgang van de gedurende het jaar met de bank/beheerder gemaakte afspraken en als gevolg van gestelde vragen. Aldus kan het beschouwd worden als een checklist.
- ❖ Het bevat de kolommen Afspraak/Gestelde Vraag, Datum (waarop de afspraak is gemaakt of de vraag is gesteld), In Orde (datum waarop is
- ❖ geconstateerd dat de afspraak is nagekomen of de vraag is beantwoord) en Opmerking (vooral bestemd om de status de van de afspraak/gestelde vraag weer te geven).
- ❖ Basis voor de input zijn vooral de gemaakte gespreksnotities van fysieke gesprekken met de bank/beheerder.

5. Kosten (zichtbaar, beveiligd, geen input vereist)

- ❖ De kosten zijn weergegeven, zowel als bedrag als procentueel met als basis voor het laatste het totale vermogen in de verslagmaand. In de kolom “totaal” wordt e.e.a. gecumuleerd en bij de bepaling van het percentage gerelateerd aan het gemiddeld ondergebracht vermogen.
- ❖ De onderdelen betreffen:
 - Beheerloon/Adviesfee
 - Bewaarloon
 - Overige bancaire kosten
 - Ontvangen retourprovisie

Deze kosten zijn geen onttrekkingen en drukken derhalve direct de performance.

- ❖ Transactiekosten zijn in deze weergave niet opgenomen. Dit vanwege het bruto karakter van de in het werkblad Analyse opgenomen transacties. Het aldus ontstane resultaat is netto, betekenend met inbegrip van deze kosten.

6. Portefeuille Overzicht (zichtbaar, beveiligd, geen input vereist)

- ❖ Dit onderdeel geeft de bijdrage van de in het verslagjaar opgenomen beleggingen aan het resultaat van de portefeuille. Het is performance gerelateerd. Dit uit zich bijvoorbeeld in het feit dat wanneer een coupon of dividend is betaald de kostprijs hiermee wordt verlaagd.
- ❖ Onder “afwijking” wordt verstaan het resultaat gedeeld door de kostprijs. In het geval een totale positie is verkocht dan bedraagt de actuele waarde “nul”. Alsdan is de afwijking eveneens op “nul” gesteld. Daar de liquiditeiten de grootste restpost vormt is een deling voor het resultaat hierop nagenoeg zinloos. De afwijking is hier ingevuld met “n.v.t.”.

7. Historie (zichtbaar, beveiligd, input vereist)

- ❖ Dit blad geeft gedurende de volledige historie van de rapportage (indien bekend) tot en met de verslagmaand:
 - Een grafische weergave van de gecumuleerde feitelijke performance (rood) en de gecumuleerde performance van de benchmark (blauw),
 - Een tabel met bedragen die betrekking hebben op de ontwikkeling van het vermogen over de (bekende) jaren heen, de bijbehorende relevante performancecijfers en de periode waarop ze betrekking hebben.

Voor die relaties die bankieren bij meerdere banken is een consolidatiepagina beschikbaar, waarop vermeld de vermogensontwikkeling in totaal, per bank voor het lopende jaar en totaal historisch. Tevens zijn er grafieken inzake geconsolideerde performance en de tracking error gemeten op het totaal van het vermogen.