

BUFFER fund

Fondsprofiel

De basis van het BUFFERbeleggen

In het algemeen wordt ervan uitgegaan dat beleggen in aandelen op lange termijn een beter rendement oplevert dan obligaties of spaargeld. Het spreekt echter vanzelf dat bij dit in potentie hogere rendement ook hogere risico's horen. De omvang van een eventueel dividend is niet zeker en dat geldt al helemaal voor het koersverloop. Zelfs in een relatief korte periode kan de beurswaarde van het ene bedrijf (meer dan) verdubbelen, terwijl die van een ander bedrijf juist gedecimeerd wordt. Uit divers onderzoek is gebleken dat verreweg de meeste beleggers, zowel de particuliere

c.q. kleinere maar ook de professionele, niet in staat zijn steeds de bovengemiddeld presterende aandelen te selecteren en de achterblijvers links te laten liggen.

Overigens zijn het niet alleen individuele aandelen die flink fluctueren, dat geldt ook voor de aandelenmarkten als geheel. De prestaties van deze markten zien we terug in het koersverloop van aandelenindices als de AEX, S&P500 en Eurostoxx50. Jaren met sterk stijgende koersen worden afgewisseld met langdurige en soms flinke koersdalingen.

BUFFERfund zoekt de voordelen van beleggen in aandelen maar wil tevens de grilligheid van de financiële markten mitigeren. Daartoe hanteert het fonds een strategie die gebaseerd is op aandelenindices en gestructureerde beleggingsproducten. Zo worden enerzijds teleurstellende resultaten van individuele aandelselectie (het zogenaamde stock-picking) voorkomen en anderzijds risico's, gemeten in termen van volatiliteit, verminderd.

Via de informatie in dit fondsprofiel laten we u graag kennismaken met BUFFERfund en zijn bijzondere beleggingsstrategie. Om u een goed inzicht te geven hoe wij onze doelstellingen willen bereiken, hebben wij naast dit fondsprofiel ook een uitgebreid

[informatie-memorandum](#) en een [FAQ pagina](#) opgesteld. Hierin kunt u alles lezen over onder meer de doelstellingen, de structuur, het beheer, de kosten en de risico's

Inhoud Fondsprofiel

1. Waarom BUFFERfund?.....	2
2. BUFFERfund: onze uitgangspunten	3
3. BUFFERfund en gestructureerde producten.....	3
4. Beleggingsbeleid BUFFERfund	5
5. BUFFERfund en de risico's	7
6. De kosten van BUFFERfund	8
7. Contactgegevens BUFFERfund	8

1. Waarom BUFFERfund?

BUFFERfund belegt (indirect) in de aandelenmarkt, maar wil daarbij bescherming bieden tegen het vaak grillige koersverloop door sterke koersbewegingen af te vlakken.

Maar misschien nog belangrijker: na een koersdaling als gevolg van ongunstige marktomstandigheden kan BUFFERfund vanaf het lagere koersniveau herstellen, zelfs zonder dat de aandelenkoersen weer (volledig) op het oude niveau terugkeren.

De onderscheidende en innovatieve methode van BUFFERfund kenmerkt zich door het beleggen in zogenaamde gestructureerde producten. Met gestructureerde producten kan een optimale risico-rendement verhouding worden nagestreefd, afwijkend van een reguliere aandelenbelegging. Ondanks de vele sterke eigenschappen van deze producten zijn deze in het huidige fondsaanbod vrijwel niet vertegenwoordigd. BUFFERfund biedt daarom een onderscheidend alternatief voor traditionele aandelenbeleggingen, met het doel om ook onder lastige marktomstandigheden een gezond rendement te behalen.

Voor alle duidelijkheid: volledig risicomijdend beleggen met uitzicht op een bovengemiddeld rendement bestaat niet. Ook met de strategie van BUFFERfund is niet altijd te voorkomen dat slecht weer op de beurzen zich vertaalt in een minder gunstig resultaat. De oorsprong van BUFFERbeleggen ligt echter bij intelligent

risico management. Wij zijn er constant op gericht om

- bij sterk dalende markten de verliezen zoveel mogelijk te beperken en
- het rendementsperspectief op langere termijn, ook bij koersdalingen, positief te houden.

Wat betekent een lagere afhankelijkheid van marktgrillen voor de concrete rendementsdoelstelling en het bijbehorende risico?

Rendement

Het is verleidelijk om met een enkele pakkende zin een hard geformuleerd doelrendement gepresenteerd te krijgen. Wij willen echter geen zaken beloven die niet worden waargemaakt of, erger nog, niet waar te maken zijn. Liever leggen wij open en gedetailleerd uit wat we met ons fonds doen en wat u onder verschillende marktomstandigheden kunt verwachten. In onderstaande afbeelding geven wij op de meest eenvoudige wijze weer hoe een belegging in BUFFERfund zich op middellange termijn (3-5 jaar), in verschillende scenario's, naar verwachting verhoudt tot een directe belegging in de aandelenindex. Het pijltjesschema laat zien dat onze beleggingsmethode onder de meeste marktomstandigheden naar verwachting een beter rendement behaalt dan een directe belegging in aandelen.



Risico

Natuurlijk gaat het bij het beleggen uiteindelijk om rendement. Maar juist daarom ligt onze primaire focus op risicobeheersing. Verliezen kunnen immers (heel) hard aankomen en laten zich dan vaak (heel) moeilijk goedmaken.

Dat beleid moet zich laten zien in een veel lagere koersbeweeglijkheid van het fonds ten opzichte van de aandelenindex. Een lagere beweeglijkheid betekent dat er

sprake is van minder diepe dalen (en hoge pieken) in het koersverloop. In de beleggingswereld wordt beweeglijkheid ook wel volatiliteit genoemd. Hoe lager de volatiliteit, hoe gelijkmatiger de koers verloopt. Ons beleid is om de beweeglijkheid van BUFFERfund daarom in principe op minder dan de helft van die van de aandelenmarkt te houden. Er komt daardoor veel meer rust in de portefeuille.

2. BUFFERfund: onze uitgangspunten

De uitvoering van onze strategie is gebaseerd op een aantal uitgangspunten.

- Wij zijn ervan overtuigd dat een goede risicobeheersing op lange termijn tot het beste rendement leidt. Ons adagium luidt: *als risico wordt veronachtzaamd, is rendement een toevalstreffer*.
- Wij maken graag een mooi rendement, met name op middellange termijn. Juist daarom stellen wij het vermijden van groot koersverlies voorop. Wij accepteren om die reden dan ook dat onder (zeer) gunstige marktomstandigheden het fondsrendement, zeker op korte termijn, lager uitkomt dan dat van de benchmark.
- Onderzoek wijst uit dat circa 75% van de fondsen die aandelen selecteren op basis van research, uiteindelijk niet beter presteert dan de benchmark. Mede daarom selecteren wij uitsluitend beleggingsproducten die gekoppeld zijn aan een aandelenindex.
- Wij zien veel toegevoegde waarde in beleggingsproducten met een op maat samengestelde risico-rendement verhouding. Dat verklaart onze keuze voor de aan de (Duitse) beurs genoteerde Bonus Certificaten, Discount Certificaten en soortgelijke gestructureerde producten.
- Wij hebben een voorkeur voor beleggingsproducten die (een vast) rendement opleveren, zelfs als de onderliggende aandelenindex (flink) daalt.

3. BUFFERfund en gestructureerde producten

Wat zijn gestructureerde producten?

Om onze doelstelling te behalen, maken we gebruik van gestructureerde producten. De prestatie daarvan is gekoppeld aan de koersbeweging van de onderliggende waarde. Deze onderliggende waarde kan bijvoorbeeld een aandeel of aandelenindex zijn.

De door BUFFERfund aangeschafte certificaten zijn gekoppeld aan de prestatie van bekende aandelenindices, zoals de Eurostoxx50 index (ES50).

Het belangrijkste kenmerk van een gestructureerd product is dat het de verhouding tussen risico en rendement van die onderliggende waarde verandert. Op deze wijze kan de belegger precies het risico en de bijbehorende potentiële rendementen kiezen die bij zijn doelstellingen passen.

BUFFERfund maakt met name gebruik van in Duitsland uiterst populaire typen gestructureerde producten: het Bonus Certificaat en het Discount Certificaat. Op

de beurs van Frankfurt staan letterlijk honderdduizenden goed verhandelbare certificaten openbaar genoteerd. De Certificaten worden uitgegeven door een keur van (grote internationaal opererende) banken, zoals Citi, BNP Paribas, Deutsche Bank en HSBC.

De certificaten op ES50 waarin BUFFERfund positie inneemt hebben merendeels als belangrijkste kenmerk dat rendement kan worden behaald zonder dat de aandelenkoersen hoeven te stijgen.

Bonus Certificaten

Een Bonus Certificaat heeft een gelimiteerde looptijd, van een paar maanden tot enkele jaren. Aan het eind van de looptijd kan het certificaat worden afgelost tegen een vooraf vastgestelde (hoge) Bonuskoers. Belangrijke voorwaarde voor aflossing op de Bonuskoers is dat de onderliggende index (bijvoorbeeld ES50) gedurende de gehele looptijd op geen enkel moment op of onder de vooraf vastgestelde ondergrens (barrière) daalt. Deze barrière kan op de dag van aankoop bijvoorbeeld wel 20% onder de actuele koers van de index liggen. We spreken dan van een BUFFER van 20%. Als de barrière gedurende de looptijd van bijvoorbeeld één jaar nooit wordt geraakt - de index mag dus met maximaal 20% dalen - dan kan door aflossing op de hoge Bonuskoers een mooi rendement worden behaald. Als de Bonuskoers bijvoorbeeld 7% boven de aankoopkoers van het certificaat ligt, is het rendement, bij aflossing op de Bonuskoers, gelijk aan 7%. Dit voorbeeldrendement van 7% is afhankelijk van de marktomstandigheden en kan in de praktijk hoger of lager zijn.

Ook als de index stijgt tot boven de Bonuskoers kan de belegger meeprofiteren. Stel dat de ES50 uiteindelijk met 15% stijgt, dan zal het Bonus Certificaat ook een rendement van 15% (i.p.v. de bonuskoers van 7%) laten zien. Er zijn ook Bonus Certificaten waarbij de Bonuskoers tevens het maximum is. Van een verdere stijging van ES50 boven de Bonuskoers wordt dan niet meer geprofiteerd. Dit zijn de zogenaamde Capped Bonus Certificaten. Het voordeel

Zelfs een (beperkte) koersdaling hoeft een positief rendement niet in de weg te staan. ES50 is een belangrijke aandelenindex waarin de aandelen van de 50 grootste beursgenoteerde ondernemingen in de eurozone zijn opgenomen. Deze ondernemingen opereren in uiteenlopende sectoren, waardoor een goede spreiding verzekerd is. ES50 is dus onze benchmark index, waaraan we de prestaties van BUFFERfund meten.

van deze certificaten is dat de Bonuskoers hoger ligt dan dat van een Bonus Certificaat zonder Cap. Het Bonusrendement is dan geen 7%, maar bijvoorbeeld 10%. Een ongunstig scenario ontstaat als de barrière van het Bonus Certificaat wordt geraakt of doorbroken. In dat geval vervalt de aflossing tegen de Bonuskoers en volgt het Bonus Certificaat de koers van de onderliggende index. Dit betekent dat als de koers van ES50 op de einddatum van het certificaat uiteindelijk met 25% is gezakt, het verlies op het certificaat in principe ook 25% zal zijn. Een uitgebreide uitleg over de werking van (Capped) Bonus Certificaten vindt u online in [bijlage 1](#) en [bijlage 2](#).

Een andere variant op de Bonus Certificaten zijn de Reverse Bonus Certificaten. Deze certificaten geven rendement als de beurs daalt, gelijk blijft of slechts licht stijgt. Ze werken dus precies tegengesteld aan de gewone (long) Bonus Certificaten. Meestal wordt een klein deel van BUFFERfund belegd in deze Reverse Bonus Certificaten. Als de beurzen dalen, zal het fonds op deze certificaten een positief rendement behalen. Hoewel Reverse Certificaten voor een belangrijk deel volgens hetzelfde principe als de (long) Bonus Certificaten werken, is er toch een belangrijk verschil. De koers van het Reverse Bonus Certificaat reageert veel sterker op koersveranderingen van de onderliggende waarde. Dat betekent dat wij behoedzaam met deze Reverse Certificaten opereren en grote posities vermijden. In [bijlage 3](#) (online) staat een voorbeeld van de werking van het Reverse Bonus Certificaat beschreven.

Discount certificaten

Discount Certificaten hebben, net als (Capped) Bonus Certificaten, een gelimiteerde looptijd van een paar maanden tot enkele jaren. Ook het Discount Certificaat is gekoppeld aan de prestatie van een onderliggende index. Aan het eind van de looptijd wordt het certificaat afgelost tegen een vooraf vastgestelde koers, op voorwaarde dat de index op of boven deze vastgestelde koers noteert. Die vooraf vastgestelde afloskoers kan bijvoorbeeld 20% onder de actuele koers van de onderliggende index liggen. De koers van het Discount Certificaat zal op het moment van aankoop lager zijn dan de vooraf vastgestelde afloskoers. Als aan het eind van de looptijd de index boven de vooraf vastgestelde afloskoers van het

certificaat eindigt, is de aflossing tegen deze afloskoers. Het rendement is dan gelijk aan het verschil tussen de vooraf vastgestelde afloskoers en de aankoopkoers van het certificaat.

Dat rendement is lager dan dat van een Bonus Certificaat, omdat het risico van het Discount Certificaat kleiner is. Als de onderliggende index bijvoorbeeld met 25% zou dalen, is het verlies niet 25%, zoals bij het Bonus Certificaat, maar gelijk aan het verschil tussen de aankoopkoers en de stand van de index op de einddatum. Het verlies zal dan eerder in de buurt van de 2% uitkomen. Een uitgebreide uitleg over de werking van Discount Certificaten vindt u online in [bijlage 4](#).

Overige certificaten en derivaten

(Reverse) Bonus en Discount Certificaten worden ingezet om met behulp van een BUFFER bescherming te bieden bij koersdalingen en tegelijkertijd een goed rendementsperspectief te creëren. Soms zijn de marktomstandigheden zodanig, dat deze instrumenten niet aantrekkelijk genoeg zijn om het gehele fonds mee te beleggen. Onder die omstandigheden kan

het fonds andersoortige certificaten aanschaffen, evenals derivaten zoals call en/of put opties. Deze instrumenten worden echter alleen ingezet om het risico-rendement profiel van BUFFERfund te optimaliseren. Elk instrument dat door BUFFERfund wordt gekocht zal in dienst staan van het bereiken van de eerder geformuleerde doelstellingen.

4. Beleggingsbeleid BUFFERfund

Zoals aangegeven staan aan de beurs van Frankfurt honderdduizenden Bonus en Discount Certificaten genoteerd. De eerste stap om tot een goed beleggingsresultaat te komen, is om uit dit enorme aanbod de beste certificaten te selecteren. Wij hebben een eigen specialistisch selectieproces ontwikkeld om de meest aantrekkelijke certificaten te kunnen kiezen. Daarbij houden we rekening met de omvang van de BUFFER, het potentiële rendement van het betreffende certificaat en de te verwachten koersveranderingen van het certificaat

onder verschillende marktomstandigheden. Daarnaast controleren wij het effect van zowel beoogde als uitgevoerde transacties op de toekomstige rendementsontwikkeling van de gehele portefeuille. In financieel-technische termen: wij monitoren continu de delta van BUFFERfund. Daarnaast beoordelen wij voortdurend, als onderdeel van een ook door onszelf ontwikkelde vorm van actief beheer, ieder individueel certificaat op de karakteristieken ten opzichte van de actuele marktomstandigheden.

Samenvattend bestaat ons actief beheer uit drie onderdelen:

- Delta10 management (D10M) voor de gehele portefeuille
- Dynamisch Risico Management (DRM) voor Bonus Certificaten
- Dynamisch Winst Management (DWM) voor Bonus en Discount Certificaten

Delta10 Management (D10M)

De combinatie van certificaten en (eventueel) opties geeft BUFFERfund het gewenste risicoprofiel ten opzichte van de aandelenmarkt (ES50). Dat risicoprofiel is samen te vatten in wat we onze 'berekende 10% delta' noemen (hierna: Delta10). Delta10 geeft de verwachte verandering van de waarde van BUFFERfund aan bij een directe/plotselinge koersval van de onderliggende waarden van de certificaten met 10%. Het beleid is er op gericht Delta10 van het fonds tussen 3% en 7% te houden. Dat betekent dat BUFFERfund bij een directe/plotselinge koersval van de onderliggende waarden van de certificaten met 10% tussen 3% en 7% zal dalen. De vaststelling en eventuele aanpassing van

Delta10 vindt op dagelijkse basis plaats en noemen we Delta10 Management (D10M).

Bovenstaande uiteenzetting met betrekking tot Delta10 geldt bij een **directe/plotselinge** koersval van de onderliggende indices. Indien deze indices een daling van 10% realiseren over een langere periode, dan zullen de consequenties voor BUFFERfund normaal gesproken van een andere, (nog) meer gematigde, orde zijn. Immers, naarmate de tijd vordert zullen de koersen van de certificaten de neiging hebben te stijgen in de richting van de (hogere) vooraf vastgestelde afloskoersen.

Dynamisch Risico Management (DRM)

BUFFERfund verkoopt een eerder aangeschaft Bonus Certificaat wanneer de BUFFER door een koersdaling van de onderliggende index te klein wordt en de barrière doorbroken dreigt te worden. Na de verkoop kopen wij een nieuw certificaat met een lagere barrière, zodat opnieuw een grote BUFFER ontstaat.

Op die manier mag de onderliggende aandelenindex weer sterk dalen en behoudt het fonds tegelijkertijd de kans toch nog een positief rendement te halen, ondanks de gedaalde koersen.

Dynamisch Winst Management (DWM)

Als de koers van een Bonus Certificaat richting de vastgestelde Bonusaflossing stijgt, bijvoorbeeld door een forse koersstijging van de onderliggende index of door het naderen van de aflosdatum van het certificaat, wordt het (resterende) Bonusrendement kleiner. Als het resterende Bonusrendement naar ons oordeel te beperkt is geworden, verkopen wij het certificaat voor de einddatum. In

feite wordt daarmee winst genomen. Vervolgens kopen wij een vervangend certificaat met een hogere barrière en/of langere looptijd om zo de rendementsperspectieven te verhogen. Ook Discount Certificaten met nog maar een beperkt rendementsperspectief kunnen op deze manier voor de aflosdatum verkocht worden.

BUFFERbeleid in de praktijk

In [bijlage 5](#) (online) geven wij een uitgebreid concreet voorbeeld van het beleggingsbeleid en laten we zien tot welke resultaten dat beleid (theoretisch) kan leiden. Tevens wordt in op onze website het fictieve resultaat van de [backtest](#) getoond

voor het BUFFERbeleid in de periode 2005 tot en met 2015. De daadwerkelijke behaalde resultaten van BUFFERfund (vanaf 18 augustus 2016) kunt u dagelijks volgen op [onze website](#).

5. BUFFERfund en de risico's

Aan beleggen zijn altijd risico's verbonden. Daarmee zeggen we niets nieuws. Ook een belegging in BUFFERfund brengt dus risico's met zich mee. Onze doelstelling is de waarde van het fonds minder te laten fluctueren dan onze benchmark (ES50), en daarbij met name op de langere termijn een

positief, gezond rendement te behalen dat niet of nauwelijks afwijkt van dat van de benchmark. Onder (langdurig) zeer ongunstige marktomstandigheden kan echter ook BUFFERfund met een flink verlies worden geconfronteerd.

Omdat BUFFERfund op een innovatieve manier zijn doelstellingen tracht te realiseren, vinden wij het belangrijk nog op een aantal specifieke risico's te wijzen.

- Het fonds koopt en verkoopt met name Bonus en Discount Certificaten. De handel in deze certificaten is zeer liquide. Dat is belangrijk voor het succesvol uitvoeren van de strategie. Indien, om welke reden ook, de liquiditeit van de handel in de certificaten vermindert, kan dat afbreuk doen aan het beleggingsresultaat.
- De prijsvorming van de Bonus en Discount Certificaten is op een aantal marktvariabelen gebaseerd, waaronder de volatiliteit van de onderliggende waarde. Door een hoge volatiliteit in onrustige markten kan de waarde van de certificaten extra onder druk komen. Dat kan op korte termijn tot een minder gunstige prestatie van het fonds leiden.
- De certificaten worden uitgegeven door zeer grote (internationaal opererende) banken. Deze banken garanderen alle verplichtingen die voortvloeien uit de karakteristieken van de certificaten. Als de uitgevende bank failliet zou gaan, kan de waarde van het certificaat gedeeltelijk of geheel verloren gaan. BUFFERfund hanteert daarom strakke criteria met betrekking tot de minimale kwaliteit van en de maximale blootstelling aan de uitgevers van de in positie te nemen certificaten.
- BUFFERfund voert een strategie waarbij het van belang is tijdig aan- en verkooptransacties uit te voeren. Om dit beleid succesvol te doen zijn, zal de beheerder continu de markt volgen, de beschikking hebben over een goed managementsysteem en dient de uitvoering van transacties perfect te verlopen. Als dit laatste niet gebeurt, kan dat afbreuk doen aan het beleggingsresultaat.

Het spreekt voor zich dat de beheerder er voortdurend alles aan doet de genoemde risico's te minimaliseren. Zie verder het [informatie-memorandum](#) voor een volledig overzicht van de risico's.

6. De kosten van BUFFERfund

De beheerder brengt het fonds voor het management een vergoeding in rekening ter grootte van 0,96% per jaar (0,08% per maand) over de netto vermogenswaarde.

Daarnaast komen ook de direct aan het fonds gerelateerde kosten (bankkosten, effectenprovisies, bewaarloon, accountants- en advieskosten, publicatie- en verslagleggingskosten, kosten van de bewaarder, kosten voor wettelijk toezicht, e.d.) ten laste van het fonds. Momenteel bedragen deze kosten naar schatting 0,10% per jaar.

De kosten die door de uitgevende instellingen van de certificaten worden berekend (naar schatting gemiddeld circa 0,25%) zijn al volledig verwerkt in de marktprijs van de certificaten. Het spreekt voor zich dat wij geen enkele vergoeding van de uitgevende instellingen ontvangen indien hun certificaten in ons fonds worden opgenomen. Wij zijn volstrekt onafhankelijk in onze productkeuze en selecteren uitsluitend de voor BUFFERfund beste certificaten op basis van risico en het potentiële netto rendement.

Tenslotte

U kunt diverse overwegingen hebben om te participeren in BUFFERfund. Voor veel van onze beleggers is dat de aantrekkelijke verhouding tussen een verlaagd risico en het vooruitzicht op een gezond rendement. Maar het belangrijkste blijft natuurlijk vertrouwen. Het vertrouwen dat uw geld met veel kennis van zaken en op een professionele wijze wordt beheerd. En het vertrouwen dat wij als beheerder van het fonds onder alle omstandigheden handelen in het belang van uw vermogen.

Als aandeelhouders van BUFFER Invest B.V. (de beheerder van het fonds) doen wij er alles aan om dat vertrouwen waar te maken.

Vanzelfsprekend participeren aandeelhouders ook in het fonds.

Wij zijn ervan overtuigd met BUFFERfund een innovatief en onderscheidend beleggingsconcept aan te bieden met veel toegevoegde waarde voor een grote groep beleggers.

Wij hopen u met dit fondsprofiel een goed inzicht te hebben gegeven in onze filosofie en onze strategie. Vanzelfsprekend zijn wij altijd beschikbaar om uw vragen te beantwoorden en wij verwelkomen u uiteraard graag als participant.

7. Contactgegevens BUFFERfund

Juridisch eigenaar:	Stichting Juridisch Eigendom BUFFERfunds
Beheerder:	BUFFER Invest B.V.
Adres beheerder:	Coldenhovenseweg 4, 6961 AD, Eerbeek
Webadres:	www.bufferfund.nl
E-mail:	info@bufferfund.nl
Telefoonnummer:	+31 31 376 90 99