

## **F.T. Neutraal Balans fonds**

Dit is de Nadere Beschrijving van het F.T. Neutraal Balans Fonds, een Subfonds van het Today's Paraplufonds dat het Fonds Voortgang opvolgt. Deze Nadere Beschrijving is vastgesteld op 12 april 2016 door de Beheerder en de Stichting For Tomorrow Funds in overeenstemming met het in het Prospectus bepaalde. De Nadere Beschrijving van het F.T. Neutraal Balans fonds dient te worden gelezen in combinatie met het Prospectus en de Fondsvoorwaarden van het Today's Paraplufonds.

### **A. Doelstelling**

Het F.T. Neutraal Balans Fonds heeft tot doel om vermogensgroei van gemiddeld 4% tot 8% per jaar na kosten te behalen op de middellange termijn van minimaal vier jaar. Deze doelstelling wordt nagestreefd door wereldwijd op een zeer gespreide en gebalanceerde manier in meerdere vermogenscategorieën te beleggen met een neutraal risicoprofiel. Het F.T. Neutraal Balans Fonds is een mixfonds dat probeert zijn benchmark (vergelijkingsmaatstaf) bij te houden of te verslaan.

De benchmark van het F.T. Neutraal Balans Fonds bestaat uit 50% MSCI World Total Return index voor aandelen beleggingen en 50% Barclays Euro aggregate index voor obligatie beleggingen, beide uitgedrukt in Euro. De Beheerder verwacht dat de benchmark op lange termijn voor circa 75% representatief zal zijn voor de behaalde performance. De jaarlijkse afwijking van het rendement van het Subfonds ten opzichte van de benchmark zal in de meeste gevallen minder dan 6% bedragen. Risico's worden in het beleggingsproces goed gespreid en gemanaged binnen de hieronder beschreven restricties. Voor de gemiddelde geannualiseerde standaarddeviatie van het rendement (risicoaanduiding) wordt gestreefd naar maximaal 10% op basis van een 4-jaars gemiddelde.

### **B. Beleggingsbeleid**

Meerdere strategieën en diverse beleggingsinstrumenten worden gebruikt om tot een optimale portefeuille te komen. Kwantitatieve en kwalitatieve factoren spelen hierbij een rol. Allocatie en selectiebeslissingen worden in een gestructureerd beleggingsproces uitgevoerd. Binnen de portefeuillecomponenten ligt daarbij de nadruk op 'value' (waarde), 'small caps' (aandelen met een relatief lage bedrijfswaarde), 'factor', 'thema' en efficiënte 'rebalancing' strategieën. Hiertoe gebruikt de Beheerder voornamelijk fundamentele, waarderings- en sentimentsanalyse. Grondslagen hiervoor zijn te vinden in de relevante academische literatuur over beleggen zoals bijvoorbeeld het 3 factor model van Fama en French. Bij fundamentele en waarderingsanalyse wordt de waarde van een aandelenbelegging op basis van onder andere omzet, winst, (free)cashflows, Return on Invested capital en de waarde van de balans berekend en vergeleken met andere beleggingsmogelijkheden. Vervolgens wordt een afweging gemaakt waarbij de belegging die door de Beheerder als goedkoop en aantrekkelijk wordt gezien eerder gekocht wordt dan de belegging die als relatief duur wordt gezien. Sentimentsanalyse beoogt contraire beleggingskansen te identificeren wanneer rond nieuws dat de markten in beweging zet de markten kuddedrag laten zien. Op lange termijn kan het lonen hier met mate tegenin te gaan. Daarbij is het oogmerk laag te kopen en hoog te verkopen. Beleggingen worden uiteindelijk na beoordeling van de strategie en het management van de onderneming en mogelijke spreidingseffecten op basis van o.a. correlatie en Bèta in de portefeuille al dan niet opgenomen. Analyse van koerstrends en de economische (conjunctuur)cycclus hebben in dit proces een zeer beperkte rol. Meer informatie en voorbeelden over hoe dit alles beoogt waarde toe te voegen aan de portefeuille en het trackrecord van dit beleid kunt u vinden op de website van de Beheerder: [www.ForTomorrow.nl](http://www.ForTomorrow.nl).

Flynth Audit B.V.  
Gewaardeerd als sluitend op onze  
verklaring d.d.

28 OCT 2016

betrekking heeft.

63

Paraaf voor waarderingsdoeleinden:

## Today's Paraplufonds

De Beheerder maakt in de strategie onderscheid in vier categorieën van beleggingen. Doel hiervan is een goede spreiding van risico's te bereiken om het neutrale risicoprofiel van het Subfonds optimaal in te kunnen vullen. Hierin wordt een zo goed mogelijke balans tussen risico en rendement nagestreefd. Het biedt een gestructureerd raamwerk dat discipline oplegt. Afhankelijk van de beleggingsvisie van de Beheerder is er enige ruimte om actief af te wijken binnen de aangegeven bandbreedtes. Oplopend in risicograad wordt onderscheid gemaakt tussen:

1. **Laag risico:** Staats- en bedrijfsobligaties en cash. Hierin wordt in principe **45%** van de portefeuille belegd met een maximaal mogelijke afwijking naar boven en beneden van **5%**, resulterend in een bandbreedte van minimaal **40%** tot maximaal **50%**;
2. **Gemiddeld risico:** Beleggingen in vastgoed, grondstoffen, private equity, valuta en hypotheek-, convertible- en high yield obligaties. Hierin wordt in principe **15%** van de portefeuille belegd met een maximaal mogelijke afwijking naar boven en beneden van **5%**, resulterend in een bandbreedte van minimaal **10%** tot maximaal **20%**;
3. **Hoog risico:** Individuele aandelen en gespreide aandelenposities in fondsen en index volgende ETF's genoteerd aan gereguleerde Europese en Noord Amerikaanse beurzen. Gespreid kan betekenen naar sector en/of naar regio of segment van de aandelenmarkt. Hierin wordt in principe **35%** van de portefeuille belegd met een maximaal mogelijke afwijking naar boven en beneden van **5%**, resulterend in een bandbreedte van minimaal **30%** tot maximaal **40%**.  
Individuele aandelen als groep gezamenlijk nemen hierin maximaal **25%** van de gehele portefeuillewaarde in. Het overige kapitaal in deze categorie wordt toebedeeld aan breed gespreide aandelen(index)fondsen en/of ETF's;
4. **Zeer hoog risico:** Speculatieve beleggingen in aan gereguleerde beurzen verhandelde ETF's met leverage, derivaten zoals opties, speeders en turbo's, op verschillende waarden waaronder aandelen, vastgoed, indices en grondstoffen. Behalve op stijging kan hierin ook op daling van de prijs van een beleggingsinstrument worden gespeculeerd. Hierin wordt in principe **2,5%** van de portefeuille belegd met een maximaal mogelijke afwijking naar boven en beneden van **5%**, resulterend in een bandbreedte van minimaal **0%** tot maximaal **7,5%**. Wanneer **geen** of een lagere toedeling is gedaan in dit segment mag maximaal **5%** extra aan het **Hoog risico** (sub 3) deel worden toegevoegd zodat dat deel dan maximaal **45%** op het totaal van de portefeuille weegt.
5. De maximale gezamenlijke toedeling aan de categorieën 2 t/m 4 is **60%**.

De Beheerder mag voor de invulling van de beleggingen gebruikmaken van verschillende beleggingsinstrumenten, te weten: individuele aandelen en obligaties, cash, geldmarktfondsen, obligatiefondsen, actieve en passieve aandelen(index)fondsen, ETF's, derivaten (zoals opties), vastgoed aandelen en -fondsen, alternatieve beleggingen, private equity, grondstoffen en valuta. Er is geen verplichting valutaposities af te dekken maar dit zal veelal wel gebeuren naar de basisvaluta van het fonds, de Euro. Er mag alleen belegd worden in instrumenten genoteerd aan gereguleerde beurzen in: Noord Amerika waaronder Canada, Europa, Japan, Australië, Zuid-Korea, Hong Kong en Singapore. Hieronder kunnen ook emerging market beleggingen vallen met een notering aan de hiervoor genoemde beurzen.

### C. Risico Management

Het is de Beheerder in geen enkel instrument toegestaan ongedekte ('naked') shortposities in te nemen. Wel mogen gedekte ('covered') call opties geschreven (verkocht) worden tegenover de dezelfde onderliggende waarden van die opties in de portefeuille ten behoeve van

Flytix Audit B.V.

verklaring d.d.

28 OKT 2016

betrekking heeft.

## **Today's Paraplufonds**

optimalisering van het risico-rendementsprofiel. Tevens mogen posities met behulp van derivaten worden ingenomen die van de daling van een onderliggende waarde kunnen profiteren zolang deze niet in een restschuld kunnen resulteren. Dit kan met behulp van gekochte en/of verkochte call en/of put-spreads met dezelfde looptijd waarbij - om het risico te beperken - een verkochte optie gecombineerd wordt met een gekochte optie.

Om tot de gewenste diversificatie van risico te komen zal de Beheerder de volgende restricties aanhouden voor toedelingen op het totaal van de portefeuille aangehouden voor verschillende beleggingsinstrumenten:

1. Cash aangehouden voor zover er geen margin verplichting op rust, gespreide aandelen-, bedrijfs- en staatsobligatie(index)fondsen (ETF): maximaal **20%** ieder;
2. Individuele staatsobligaties (van ten minste A rating kwaliteit): maximaal **15%** per uitgevende debiteur;
3. Beursgenoteerde vastgoedaandelen, ETF's en/of fondsen met een vastgoed profiel, grondstoffen, volatiliteit, individuele bedrijfsobligaties en high yield obligatiefondsen: maximaal **6%** per positie;
4. Individuele bedrijfsobligaties, individuele aandelen- en derivatenposities: maximaal **4%** per positie en onderliggende belegging.

Aangezien financiële markten van tijd tot tijd onstuimig zijn, kunnen bovenstaande waarden op de korte termijn onmogelijk voor 100% gegarandeerd worden. De beheerder spant zich in naar eigen inzicht om geografische-, valuta- en sectorrisico's op adequate wijze te spreiden en de exposure binnen de gestelde limieten en bandbreedtes te houden. Enige concentratierisico's, zoals bijvoorbeeld exposure in Europa, de Emerging Markets of de V.S. zullen hierbij van tijd tot tijd niet vermeden kunnen worden.

### **D. Risico's**

Participanten dienen zich er van bewust te zijn dat beleggen in het F.T. Neutraal Balans Fonds en beleggen in het algemeen bepaalde risico's met zich brengt. De waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen. Het is mogelijk dat bij inkoop de Participant minder terugkrijgt dan door hem is ingelegd. Het is van belang dat de Participant, al dan niet met behulp van een financieel adviseur, goed en gefundeerd beoordeelt of het beleggen in het F.T. Neutraal Balans Fonds bij zijn persoonlijke financiële situatie past. De waarde van de beleggingen van het F.T. Neutraal Balans Fonds kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

In de onderstaande opsomming staan de meest courante risico's opgenomen die zich bij het F.T. Neutraal Balans Fonds voor kunnen doen. Dit overzicht is niet uitputtend. Voor een beschrijving van de risico's verwijzen wij u naar het Prospectus van het Today's Paraplufonds.

Het F.T. Neutraal Balans fonds staat vaker bloot aan: macro-economisch risico, koersrisico, marktrisico, valutarisico, rendementsrisico, concentratierisico (debiteuren en markten en beleggingen), spreadrisico, inflatie- en renterisico, geopolitiek- en landenrisico, liquiditeitsrisico (verhandelbaarheidsrisico), onderpandrisico (ook van ETF's), rentecurve risico, aflossingsrisico, herinvesteringsrisico, kredietrisico, aandelenrisico, derivatenrisico, volatiliteitsrisico.

De volgende risico's komen minder vaak voor: verhuur- en leegstandrisico, risico van tijdelijke opschorting van inkoop en uitgifte participaties in het uitzonderlijke geval dat beurzen gesloten zijn, risico ongedeed Fondsvermogen, onderpand risico, debiteurenrisico, risico van wijzigingen in wet- en regelgeving, afwikkelingsrisico, bewaarnemingsrisico, risico bij in- en

28 JUN 2016

betrekking heeft.

65

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden:

## Today's Paraplufonds

uittreden, operationeel risico, risico opschorting van inkoop en uitgifte, fiscale gevolgen Participaties, kwalificatierisico fonds voor gemene rekening en tegenpartijrisico.

Niet of nauwelijks komen voor: risico van leverage, risico van short positie, concentratierisico (debiteuren), verhuur- en leegstandrisico.

### **E. Risicoprofiel van de Participant**

Het F.T. Neutraal Balans Fonds beoogt voor veel beleggers een geschikte bouwsteen voor de portefeuille te zijn. Defensief ingestelde beleggers kunnen het fonds combineren met extra cash en obligatiebeleggingen om tot een behoudender totaalportefeuille te komen. Offensief ingestelde beleggers kunnen het fonds met aandelenbeleggingen combineren om een offensievere beleggingsmix na te streven. De typische neutraal ingestelde belegger heeft een middellange horizon van minimaal vier jaar en is gebalanceerd voorzichtig ingesteld. Hij of zij is niet erg ingesteld op sparen. Risicoarme beleggingen zoals obligaties vormen circa de helft (50%) van zijn of haar beleggingen. Er is ook circa 50% van de portefeuille beschikbaar voor beleggingen met een hoger risico, zoals aandelen.

Een verlies in een slecht beleggingsjaar van maximaal -10% tot -15% is nog acceptabel. In drie van de laatste zeventachtig jaren (periode 1928-2015) is het verlies zelfs nog hoger uitgekapt: 2008 (-23,6%), 1937 (-20,2%) en 1931 (-22,5%). Voor de langere termijn mikt een neutrale belegger historisch en voor kosten op een rendement van 6,5% a 7,5% per jaar. De neutraal ingestelde belegger heeft enige affiniteit met beleggen als middel om tot groei van het vermogen te komen. In goede beurstijden profiteert hij van aandelenrendementen terwijl hij in slechte tijden veelal een demping van verlies heeft door belegging in obligaties. Neutraal beleggen dient meestal meerdere doelen zoals: pensioen, vermogensgroei en behoud van koopkracht. Spreiding van risico's neemt een centrale plaats in.

### **F. Kosten en vergoedingen, lopende kostenratio**

De Beheerder brengt een jaarlijkse beheervergoeding in rekening voor het beheren van het F.T. Neutraal Balans Fonds van **1,20%** van de net asset value (NAV) van de totale waarde van de uitstaande Participaties. De beheervergoeding wordt iedere maand vastgesteld op basis van de laatst vastgestelde NAV van het F.T. Neutraal Balans Fonds en betaalbaar gesteld per het begin van de daaropvolgende maand door het percentage in mindering te brengen op de dan geldende NAV van het fonds. Op jaarbasis bedraagt de lopende kostenratio circa **1,41** De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW. Er is geen prestatievergoeding (performance fee) op het fonds van toepassing.

### **G. Aan- en verkoop van Participaties**

Het Subfonds berekent voor transacties vanaf een waarde van €100.000,- of meer ineens **geen** aan- of verkoopkosten. Voor bedragen **lager dan €100.000,-** geldt dat er **0,50%** transactiekosten bij **aankoop** (toetreding) op een Handelsdag in rekening worden gebracht bij de Participant. Deze transactiekosten komen toe aan de Beheerder. Een actueel overzicht van de Handelsdagen kunt u vinden op [www.ForTomorrow.nl](http://www.ForTomorrow.nl). Normaliter geldt de eerste beursdag van de maand als Handelsdag. Bij **verkoop** (uittreding) zijn **geen** kosten van toepassing. Het wisselen van bestaande beleggingen in Sub fondsen ('switchen') onder Today's Paraplufonds kan **kosteloos** plaats vinden.

### **H. Uitgifte en inkoop van Participaties**

Uitgifte en inkoop van Participaties in het F.T. Neutraal Balans Fonds geschiedt op verzoek van een Participant. Op verzoek van een Participant kan de Beheerder tot een extra tussentijdse Handelsdag besluiten. De extra kosten die hiermee gemoeid zijn, bedragen **0,30%** van de  
Flynth Credit B.V.  
0,30% van de staat waarop onze  
verklaring d.d.

28 OKT 2016

betrekking heeft.  
66

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden:

## Today's Paraplufonds

transactiewaarde met een minimum van € 400,-. Deze zijn voor rekening van de desbetreffende Participant.

### I. Historische rendementen

#### Maandrendementen 2016\*

Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-4,70%	2,61%	0,35%	0,36%	1,81%	0,90%	3,43%	1,23%	-0,55%			

#### Ontwikkeling Rendement\*

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Gem. p.j.*
10,26%	-0,68%	-23,65%	26,46%	13,75%	-3,75%	14,91%	10,29%	17,33%	-0,81%	5,34%	6,70%

\*Rendementen 2006 tot november 2014 zijn gebaseerd op een combinatie van door de fondsmanager buiten het fonds behaalde rendementen, een allocatiemodel en de rendementen van de benchmark. De uitkomsten zijn vervolgens gecorrigeerd voor kosten met 0,13% per maand. Rendementen vanaf november 2014 zijn met het fonds behaald.

### J. Meest recente netto vermogenswaarde

For Tomorrow (F.T.) Neutraal Balans Fonds koers is gelijk aan: EUR 106.63 per 30 september 2016

Flynth Audit B.V.  
Gewaarmerkt als staaf waarop onze  
verklaring draagt.

28 Okt 2016

betrekking heeft.

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden: 67