

BEURS

Tekst Krant   3   98

Risico's beleggen makkelijker te peilen

Joost Dobber

maandag 28 december 2015, 6:00

Update: maandag 28 december 2015, 8:04

Krantentitel: 'Banken komen met nieuwe meetlat voor risico's van beleggingsportefeuilles'

Banken gaan beleggers meer inzicht geven in het risico dat de diverse standaardportefeuilles met zich meebrengen. Daarmee komen ze tegemoet aan kritiek van onder meer de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en beleggersvereniging VEB. Die vinden het verwarrend dat op het oog vergelijkbare risicoprofielen — met etiketten als 'defensief' — in de praktijk sterk uiteenlopen.

Verschillen

Het vermogen van klanten met het meest behoudende risicoprofiel wordt bijvoorbeeld door Rabobank standaard voor 10% in aandelen belegd en voor 90% in obligaties. Bij SNS Bank is dat echter 8% aandelen, 42% obligaties en 50% liquiditeiten. Verschillen in de beleggingsmix brengen ook een verschil in risico met zich mee. Maar omdat banken en vermogensbeheerders vergelijkbare namen hanteren voor de profielen, is dat verschil in risico niet altijd even duidelijk.

Meetlat

Daarom introduceren de banken een soort meetlat waarmee het risico van een standaardportefeuille kan worden afgezet tegen dat van andere portefeuilles. 'We richten ons op onderlinge vergelijkbaarheid', zegt Michiel Peters van de Nederlandse Vereniging van Banken. 'Het feit dat die portefeuilles verschillen, dat is de kracht ervan. Dan heeft de klant wat te kiezen. Maar we willen wel dat hij beter in staat is de verschillende portefeuilles te vergelijken.' De nieuwe meetlat moet in het eerste kwartaal van 2016 worden ingevoerd.

**Omdat banken
vergelijkbare namen
hanteren voor
profielen is verschil in
risico niet duidelijk**

Beleggingsportefeuilles worden transparanter

Nieuwe meetlat maakt het onderling vergelijken een stuk eenvoudiger.

De standaardbeleggingsportefeuilles van banken worden beter vergelijkbaar. Banken introduceren in het eerste kwartaal een soort meetlat waarmee de verschillen in risico tussen bijvoorbeeld defensieve profielen inzichtelijk worden gemaakt. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is te spreken over de stap, en ook de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) is voorzichtig positief.

Zowel de toezichthouder als de beleggersvereniging had vorig jaar [kritiek](#) op de banken, die veelal dezelfde namen hanteren voor hun risicoprofielen, maar er daarbij in de beleggingsmix uiteenlopende portefeuilles op nahouden. Dat betekent dan ook dat de ene portefeuille risicovoller is dan de andere.

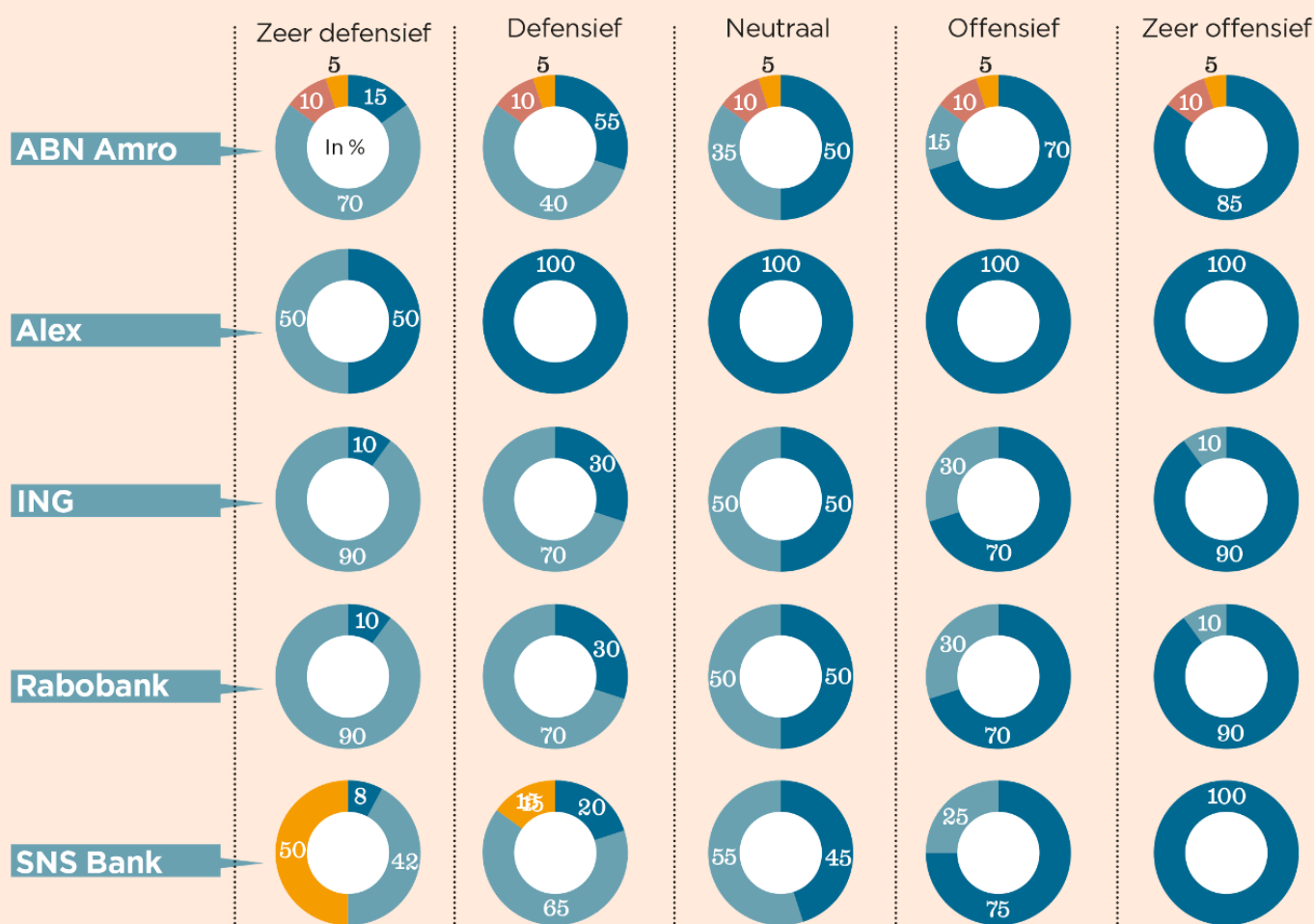
Vergelijkbaarheid

Neem het op een na behoedzaamste van de vijf standaardprofielen die door de meeste banken en vermogensbeheerders worden aangeboden. SNS Bank hanteert daarbij een mix van 20% aandelen, 65% obligaties en 15% liquiditeiten. Maar ING en Rabobank kiezen voor 30% aandelen en 70% obligaties, terwijl Alex voor 100% aandelen gaat (zie grafiek). 'Je ziet nu soms profielen met vergelijkbare namen als 'behoudend' of 'conservatief', waarbij de onderliggende portefeuilles verschillen', zegt Michiel Peters van de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB).

10%

aandelen is voor Rabo het
meest behoudende
risicoprofiel

■ Aandelen ■ Obligaties ■ Alternatieven ■ Liquiditeiten



Het idee is dat beleggers met de nieuwe meetlat het risico van de ene portefeuille kunnen afzetten tegen dat van een andere aanbieder. 'We richten ons op onderlinge vergelijkbaarheid', zegt Peters. 'Het feit dat die portefeuilles verschillen, dat is de kracht ervan. Dan heeft de klant wat te kiezen. Maar we willen wel dat hij beter in staat is de verschillende portefeuilles te vergelijken.'

Concurrentiedruk

De Vereniging van Effectenbezitters (VEB) is ook voorzichtig positief. 'Ik vind het op zich een goed idee, maar de vraag is in hoeverre het ooit helemaal lukt', zegt Patrick Beijersbergen, VEB-econoom en auteur van *Beleggen kun je zelf*. 'Veel aanbieders van financiële producten hebben de neiging meer risico te nemen dan het product belooft, om daarmee een hoger rendement te behalen. Ook stoppen banken mensen met een lange horizon vaak in een te defensief profiel. Gemakzucht, want ze verdienen vaak evenveel aan een defensief profiel als aan een offensief profiel.'

In Nederland hebben de grootbanken ongeveer 80% van de particuliere beleggersmarkt in handen. Maar ook de vermogensbeheerders staan open voor het initiatief, zegt Theo Andringa van brancheorganisatie VV&A. 'Dit is verstandig, daar doen wij graag aan mee.'

De NVB werkt nog aan de precieze invulling, bijvoorbeeld aan de vraag hoe risico precies gemeten wordt. Traditioneel wordt daarbij naar de volatiliteit van het [rendement gekeken](#), gecombineerd met de correlatie tussen verschillende beleggingscategorieën.

Meer inzicht in kosten

Beleggers krijgen vanaf 1 januari beter inzicht in de werkelijke kosten van beleggen. De Nederlandse banken gaan vanaf dan hun kostenoverzicht, de zogeheten vergelijkende kostenmaatstaf (vkm), toespitsen op de daadwerkelijke beleggingsportefeuille van een klant.

Sinds 1 januari van dit jaar krijgen beleggers met deze vkm al een overzicht van de kosten die ze kwijt zijn aan de dienstverlening van de bank, plus de kosten van de beleggingsproducten waarin wordt belegd. Voorheen was die informatie niet op één plek te vinden. Maar tot dusver gaf de vkm alleen een overzicht op basis van een voorbeeldportefeuille van een belegger, niet op basis van zijn daadwerkelijke portefeuille.

HET COMPLETE VERHAAL

● Risico's beleggen makkelijker te peilen



Door **Joost Dobber**



Redacteur financiële markten bij Het FD. Hij schrijft over alles wat de Nederlandse belegger kan raken: fondsen en vermogensbeheer, beleggingsproducten en het toezicht daarop.

[Lees alle artikelen van Joost Dobber](#)

Deel dit artikel ➞ 98

MEEST GELEZEN



ABN Amro moet helft geroofd familiefortuin vergoeden



Negatief Damrak toont licht herstel



Arib gekozen tot Tweede Kamervoorzitter