



ADVIES - CHECK

JAAROVERZICHT
BELEGGINGSOPLOSSINGEN
2017



ADVIES - CHECK

WOORD VOORAF

Deze evaluatie is het resultaat van een analyse naar gestandaardiseerde beleggingsoplossingen in Nederland. Dit zijn oplossingen die door banken, vermogensbeheerders en verzekeraars zijn samengesteld voor een bepaald beleggingsprofiel, zoals modelportefeuilles en profielfondsen. Tot een bepaalde vermogensomvang krijgt elke klant met een bepaald beleggingsprofiel hetzelfde aanbod.

Alle beleggingsoplossingen kenmerken zich door het feit dat de aanbieder verantwoordelijk is voor de inhoudelijke samenstelling. Een klant heeft hier geen invloed op. Het grote verschil is de vorm van dienstverlening daaromheen: beheer, met advies of zonder advies.

Bij 'beheer' en 'advies' is de aanbieder verantwoordelijk voor de juistheid van het beleggingsprofiel van de klant. Bij 'zonder advies' (ook wel execution-only genoemd) is de klant zélf verantwoordelijk voor zijn beleggingsprofiel en de passendheid van de beleggingsoplossing van de aanbieder.

De analyse is verricht door Advies-Check. Advies-Check biedt een tool waarmee financieel adviseurs en financieel planners beleggingsoplossingen met elkaar kunnen vergelijken op onder meer risico, kosten en rendement.

Deze evaluatie is geen advies en ook geen basis voor advies.



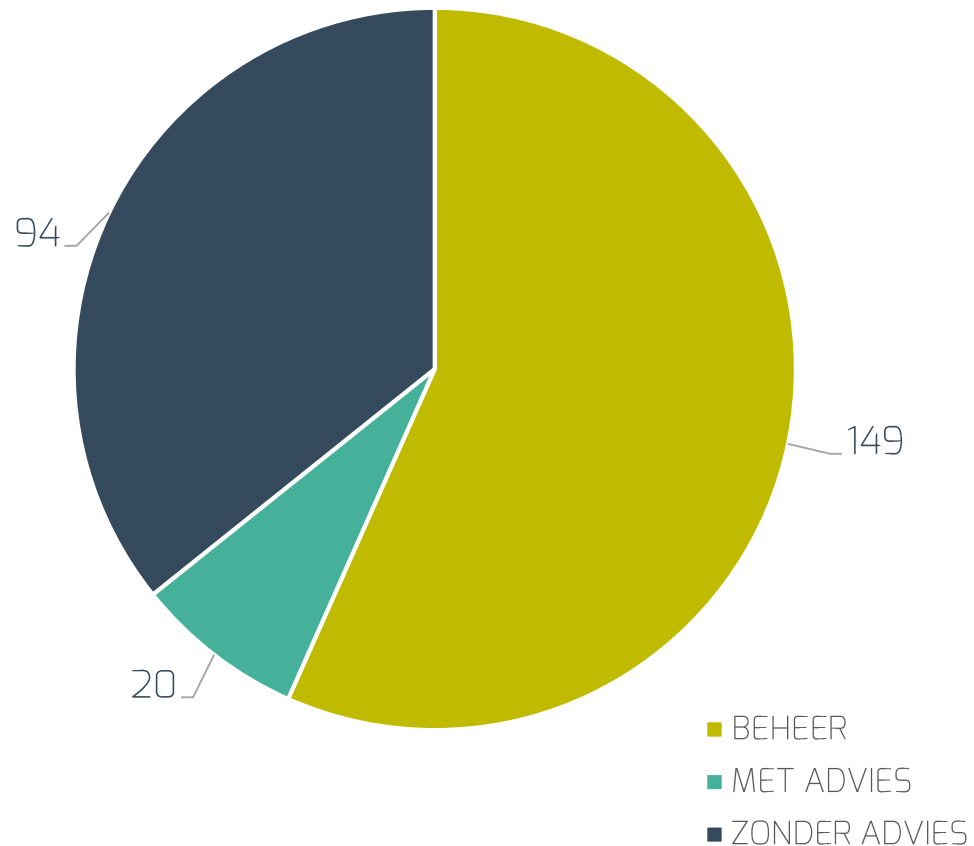
Dirk de Vlaam



Esther Waal

Oprichters Advies-Check

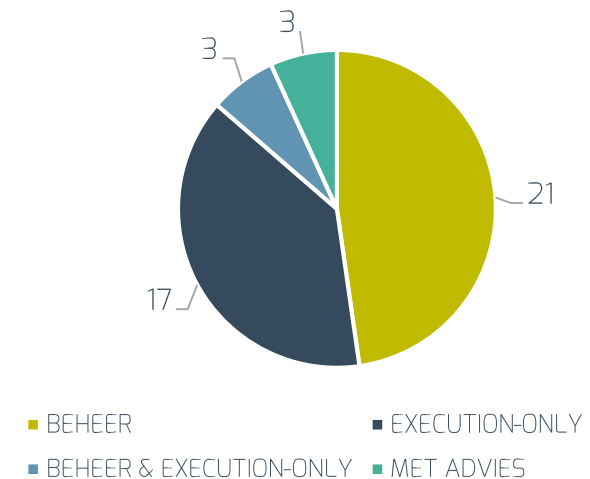
TYPE DIENSTVERLENING
263 BELEGGINGSOPLOSSINGEN

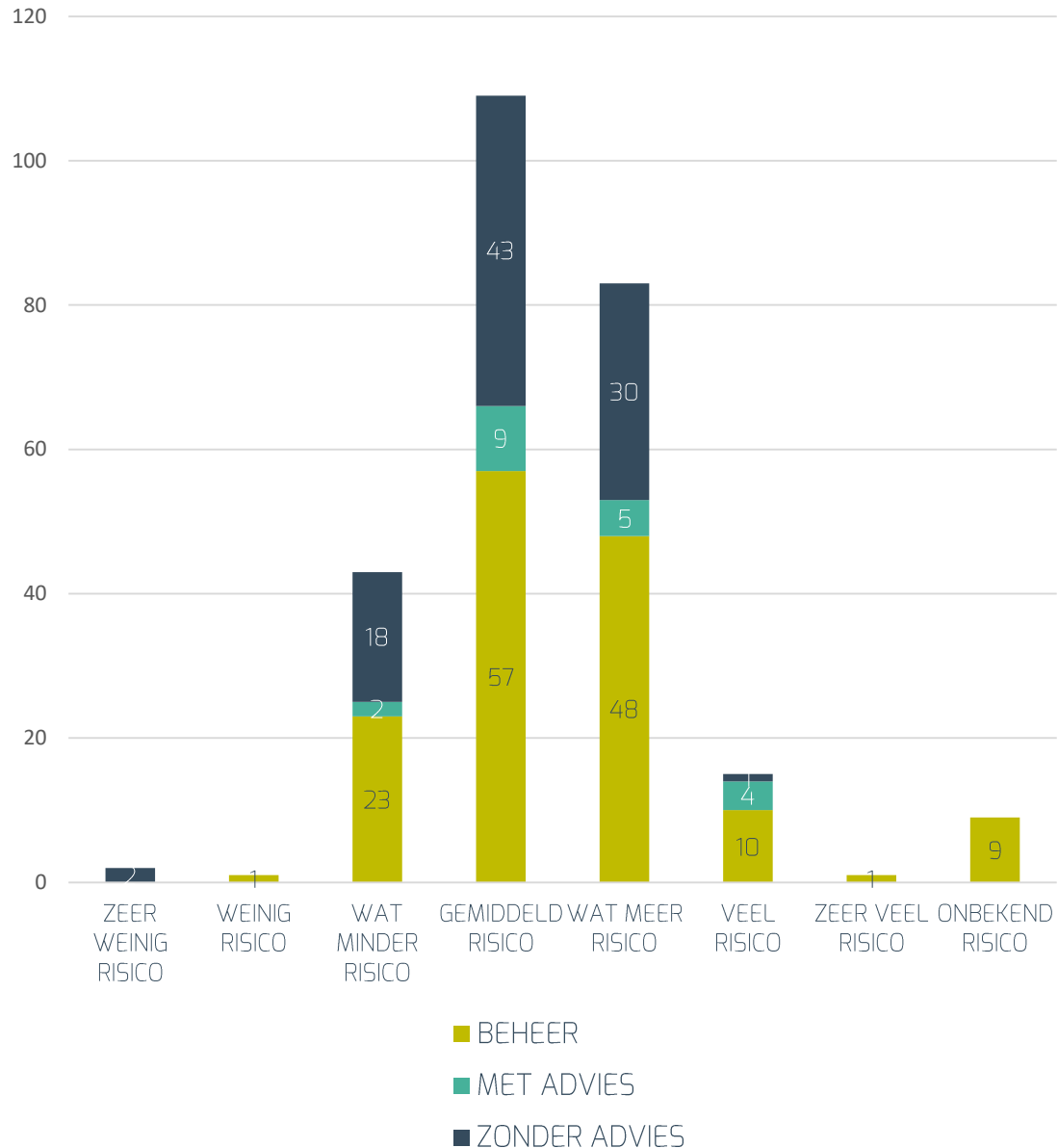


TYPE DIENSTVERLENING

We onderzochten 263 beleggingsoplossingen van 44 aanbieders. Het merendeel zijn oplossingen op basis van beheer.

TYPE DIENSTVERLENING
44 AANBIEDERS





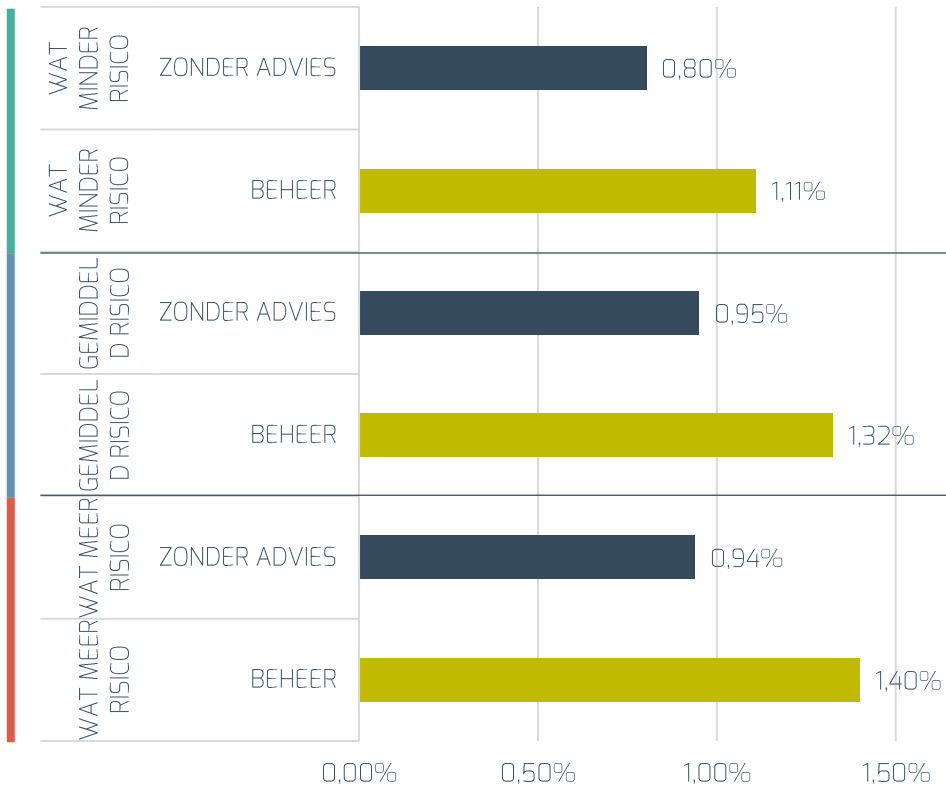
RISICOPROFIEL

De 259 beleggingsoplossingen hebben we (indien mogelijk) ingedeeld op basis van risico. Hiervoor gebruiken we de methodiek die de AFM voorstelt in haar leidraad om modelportefeuilles van een risicometer te voorzien. Als het niet mogelijk is om deze methodiek te hanteren, gebruiken we de 3-jaars volatiliteit van de beleggingsoplossing. Als ook deze niet bekend is, kunnen we de beleggingsoplossing niet indelen qua risico (=onbekend risico).

Doordat we kijken naar de onderliggende samenstelling van beleggingen, krijgen we een eenduidige manier om te kijken naar risico. Hierdoor is het mogelijk dat beleggingsoplossingen die door de aanbieder het predikaat 'defensief' hebben meegekregen, door onze gehanteerde methodiek in het risicoprofiel 'gemiddeld' terecht komen.

Hoewel de meeste aanbieders 5 beleggingsoplossingen aanbieden voor meerdere risicoprofielen, blijkt in de praktijk dat de beleggingsoplossingen zich voornamelijk concentreren rond 3 risicoprofielen: 'wat minder risico' (volatiliteit tussen 2,01% en 5%), 'gemiddeld risico' (volatiliteit tussen 5,01% en 10%) en 'wat meer risico' (volatiliteit tussen 10,01% en 15%).

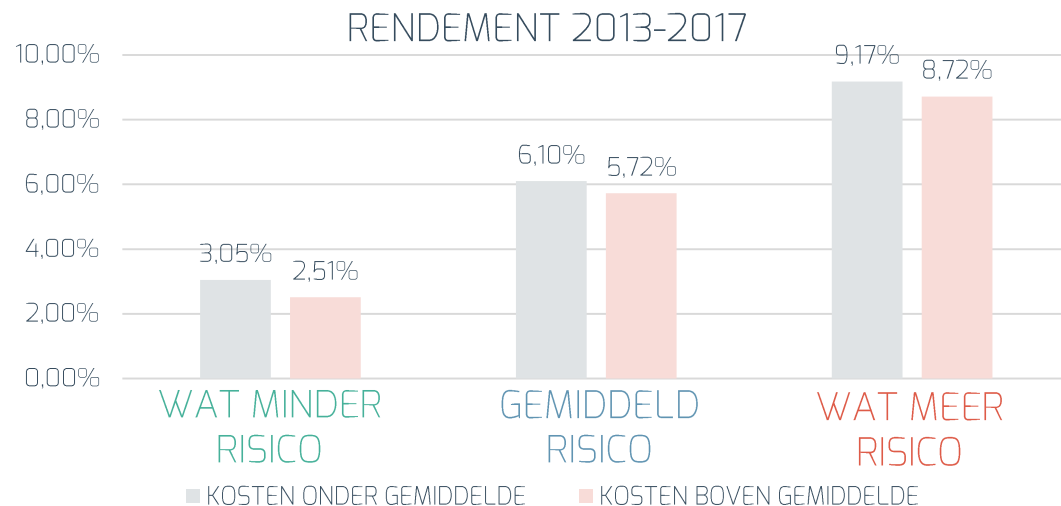
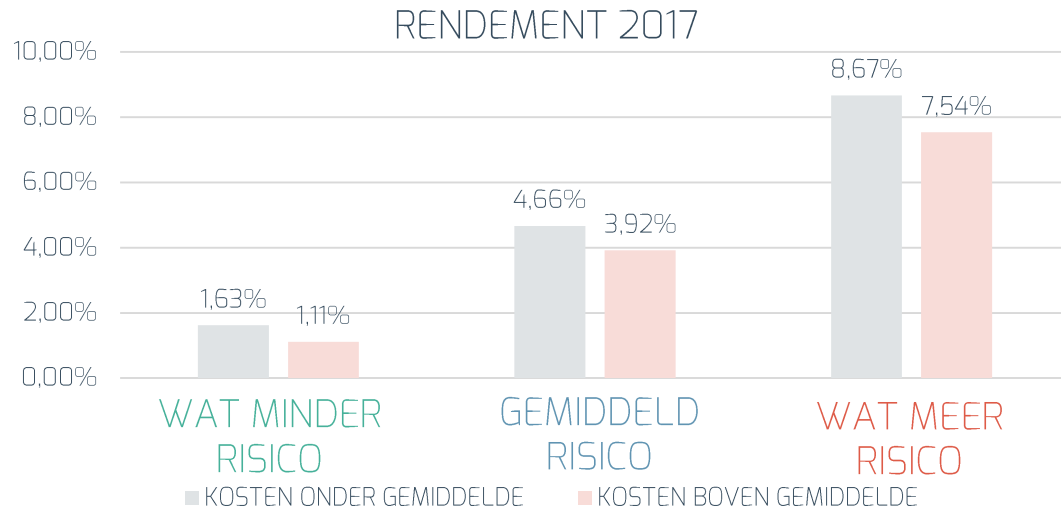
GEMIDDELDE KOSTEN PER JAAR



KOSTEN

Op het gebied van kosten zit er een verschil tussen profieloplossingen op basis van execution-only en op basis van beheer. Dat is niet zo gek omdat de aanbieder bij beheer de verantwoordelijkheid heeft om de passendheid van de beleggingsoplossing bij de klant initieel én periodiek te monitoren. Bij beleggingsoplossingen op basis van execution-only ligt die verantwoordelijkheid volledig bij de klant.

		LAAGSTE KOSTENNIVEAU	HOOGSTE KOSTENNIVEAU
WAT MINDER RISICO	ZONDER ADVIES	0,49%	1,35%
	BEHEER	0,56%	1,69%
GEMIDDELD RISICO	ZONDER ADVIES	0,43%	1,84%
	BEHEER	0,71%	1,87%
WAT MEER RISICO	ZONDER ADVIES	0,47%	2,17%
	BEHEER	0,78%	2,19%

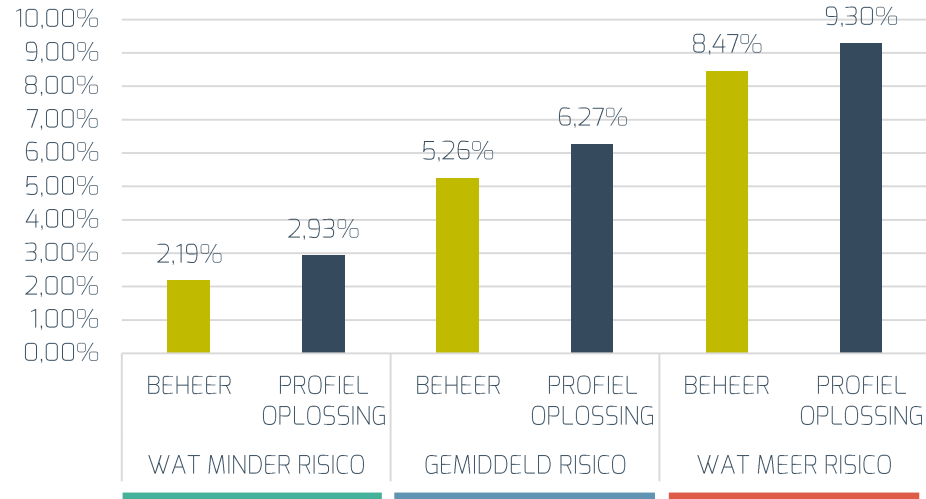


RENDEMENT & KOSTEN

Deze grafieken laten zien wat het gemiddelde rendement per risicoprofiel was van de beleggingsoplossingen die gemiddeld een lager kostenniveau hebben tegenover de oplossingen die een gemiddeld hoger kostenniveau hebben.

Over 2017 was bij alle risicoprofielen een verschil waarneembaar: Oplossingen die 'goedkoper' zijn dan gemiddeld, behaalden een hoger rendement. Dit effect is ook op de wat langere termijn van 5 jaar zichtbaar.

RENDEMENT 2013-2017



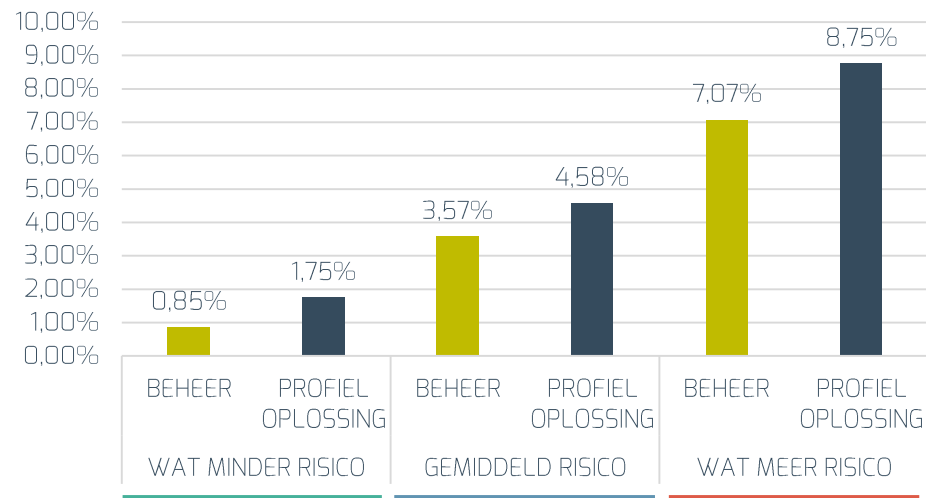
BEHEER VS EX-ONLY ⁽¹⁾

Hoe hoger de kosten, hoe meer rendement moet worden gemaakt om de kosten te dekken. Kosten werken dus door in het rendement.

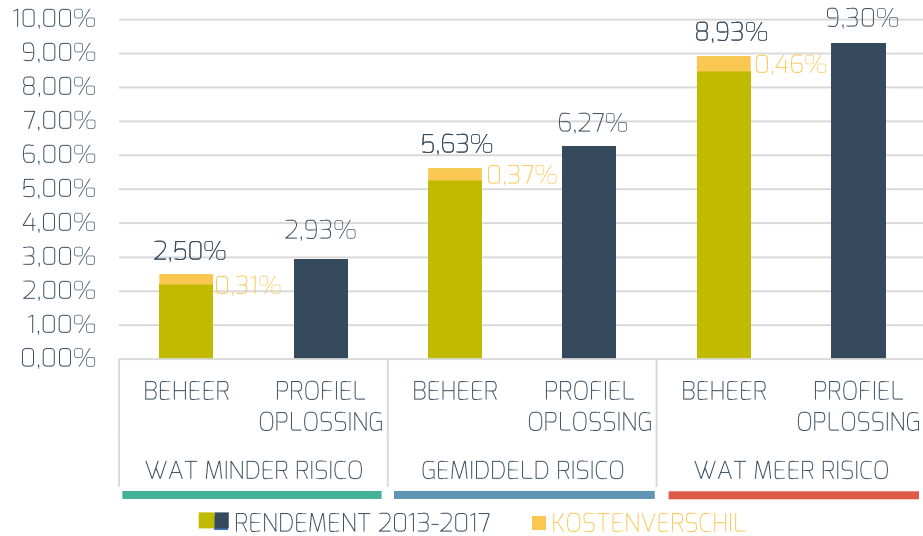
Beleggingsoplossingen op basis van beheer kosten over het algemeen meer dan beleggingsoplossingen op basis van execution-only. De meerprijs voor beheer komt doordat de aanbieder bij beheer de verantwoordelijkheid heeft om de passendheid van de beleggingsoplossing bij de klant initieel én periodiek te monitoren.

Het kostenverschil tussen de twee werkt logischerwijs ook door in het rendement.

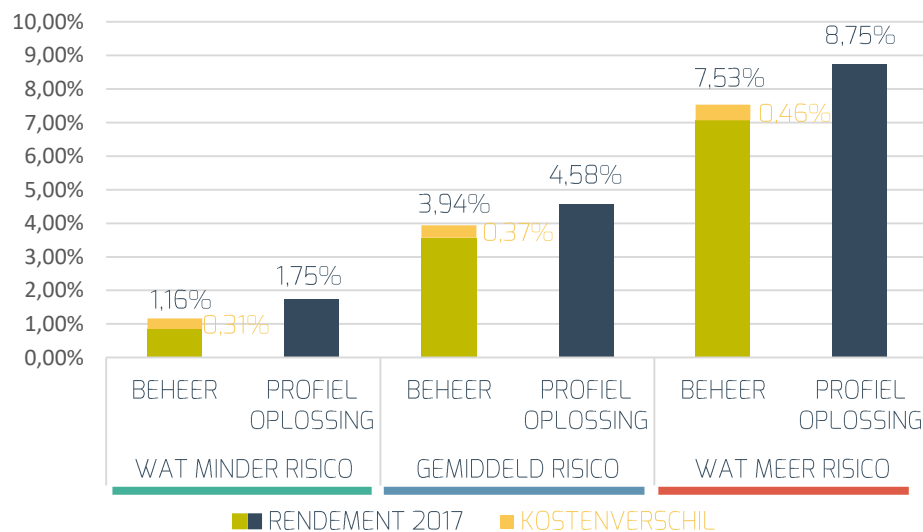
RENDEMENT 2017



RENDEMENT 2013-2017



RENDEMENT 2017



BEHEER VS EX-ONLY (2)

Het kostenverschil tussen beleggingsoplossingen op basis van beheer en beleggingsoplossingen op basis van execution-only is feitelijk de premie die de klant betaalt voor het bepalen en monitoren van zijn/haar risicoprofiel.

Je zou verwachten dat wanneer je het rendement van beheeroplossingen compenseert voor de premie voor de risicoprofielbepaling en –monitoring, het rendement gelijk is aan het rendement van profieloplossingen op basis van execution-only. Dit blijkt in de praktijk niet het geval.

Ook wanneer je rekening houdt met de premie voor de risicoprofielbepaling en –monitoring, hebben profieloplossingen op basis van execution-only in de afgelopen periode toch nog beter gereendeerd.

WAT MINDER RISICO		
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. EVI	3,96%
	2. BLU ASSET MANAGEMENT	3,41%
	3. CARE IS VERMOGENSBEHEER	3,20%
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. FITVERMOGEN (NN Dynamic Mix I)	3,80%
	2. BLACKROCK (BlackRock Mix Fonds 1)	3,37%
	3. ABN AMRO (ABN AMRO Profiefonds 2)	3,36%
GEMIDDELD RISICO		
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. HOF HOORNEMAN	9,30%
	2. ING (strategie Duurzaam)	7,16%
	3. RABOBANK (strategie Actief)	7,03%
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. ABN AMRO (ABN AMRO Profiefonds 4)	8,83%
	2. FITVERMOGEN (NN Dynamic Mix III)	8,62%
	3. ASR (ASR Profiefonds H (LC))	8,61%
WAT MEER RISICO		
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. ING (strategie Duurzaam)	11,84%
	2. HOF HOORNEMAN	11,37%
	3. ING (strategie Actueel)	10,90%
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. ABN AMRO (ABN AMRO Profiefonds 4)	13,38%
	2. FITVERMOGEN (NN Dynamic Mix V)	12,29%
	3. BRANDNEWDAY (Zeer Offensief)	11,24%

TOP 3 AANBIEDERS obv RENDEMENT 2013-2017

Welke aanbieders behaalden het hoogste rendement in de afgelopen 5 jaren binnen de meest voorkomende risicoprofielen?

LET OP: Elk risicoprofiel kent een bepaalde bandbreedte qua risico. De top 3 aanbieders kunnen hun rendement hebben behaald bij een relatief -binnen de bandbreedte- hoger risico.

BOVENDIEN: het aantal beleggingsoplossingen dat 5 jaar bestaat is fors lager dan het huidige aantal

	WAT MINDER RISICO	
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. RABOBANK (strategie Duurzaam)	2,96%
	2. ING (strategie Index)	2,62%
	3. EVI	2,60%
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. ASN (Doelbeleggen defensief)	3,80%
	2. BINCK (Alles-in-1 BlackRock defensive)	3,37%
	3. BLACKROCK (Man. Index Portf. Defensive)	3,36%
	GEMIDDELD RISICO	
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. RABOBANK (strategie Duurzaam)	7,06%
	2. NNEK (strategie Neutraal)	6,80%
	3. RABOBANK (strategie Actief)	6,76%
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. ASN (Doelbeleggen offensief)	9,36%
	2. BRANDNEWDAY (Neutraal)	8,82%
	3. BINCK (Alles-in-1 BlackRock moderate)	8,34%
	WAT MEER RISICO	
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. ING (strategie Index)	12,93%
	2. RABOBANK (strategie Actief)	10,96%
	3. HOF HOORNEMAN	10,70%
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. BRANDNEWDAY (Zeer offensief)	16,24%
	2. BRANDNEWDAY (Offensief)	12,68%
	3. ROBECO (ONE Offensief)	11,29%

TOP 3 AANBIEDERS obv RENDEMENT 2017

Welke aanbieders behaalden het hoogste rendement in het afgelopen jaar binnen de meest voorkomende risicoprofielen?

LET OP: Elk risicoprofiel kent een bepaalde bandbreedte qua risico. De top 3 aanbieders kunnen hun rendement hebben behaald bij een relatief -binnen de bandbreedte- hoger risico.

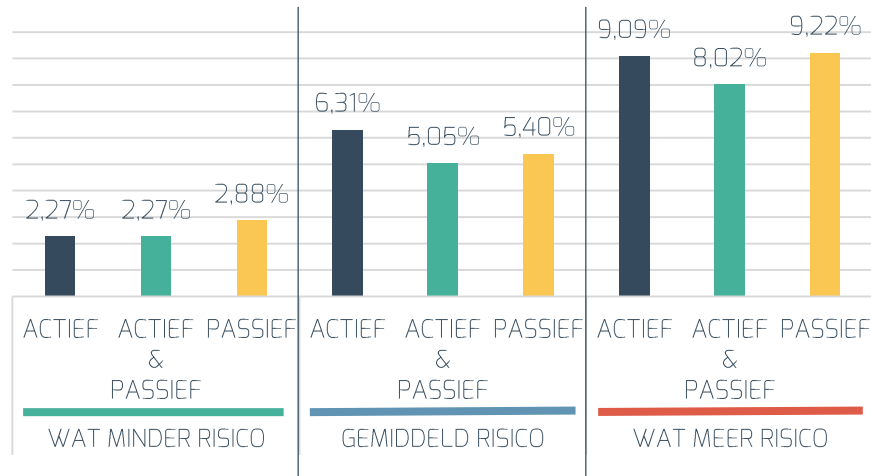
WAT MINDER RISICO	
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. HOF HOORNEMAN 2. ING (strategie Index) 3. NATIONALE-NEDERLANDEN
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. KAYA CAPITAL (Kaya II) 2. FITVERMOGEN (NN Dynamic Mix Fund 1) 3. ABN AMRO (ABN AMRO Profiefonds 2)
GEMIDDELD RISICO	
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. HOF HOORNEMAN 2. BLU ASSET MANEGEMENT 3. RABOBANK (strategie Actief)
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. BRANDNEWDAY (BND Neutraal) 2. OPTIMIX (Optimix Mix Fund) 3. KAYA CAPITAL (Kaya I)
WAT MEER RISICO	
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV BEHEER	1. HOF HOORNEMAN 2. BLU ASSET MANEGEMENT 3. INDEX PEOPLE
AANBIEDERS VAN OPLOSSINGEN OBV EX-ONLY	1. ABN AMRO (ABN AMRO Profiefonds 6) 2. BLACKROCK (BlackRock Mixfonds 4) 3. FITVERMOGEN (NN Dynamic Mix Fund IV)

TOP 3 AANBIEDERS obv R/R-score

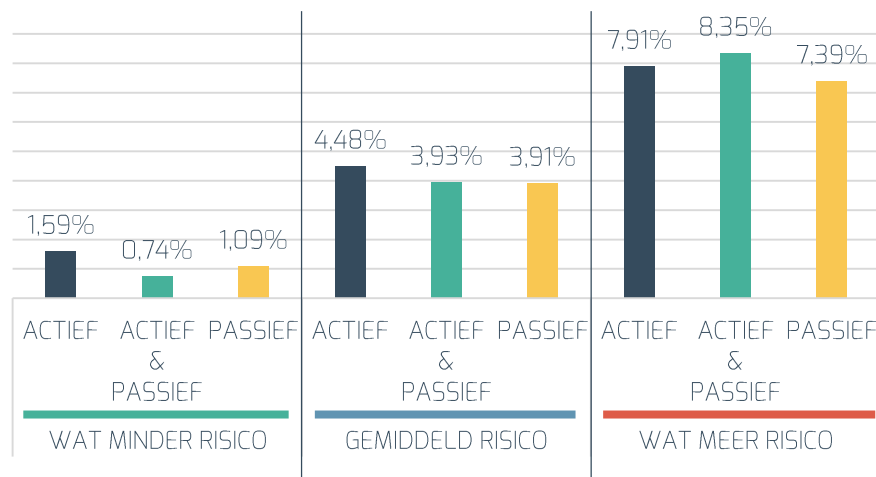
De Risico/Rendements-score kijkt naar het netto rendement over 2015 tot en met 2017 tegenover het risico dat de aanbieder heeft genomen over die 3 jaar.

Door niet alleen te kijken naar rendement, maar ook naar het genomen risico, kunnen beleggingsoplossingen zuiverder worden vergeleken. Rendement gaat immers niet zonder risico.

RENDEMENT 2013-2017

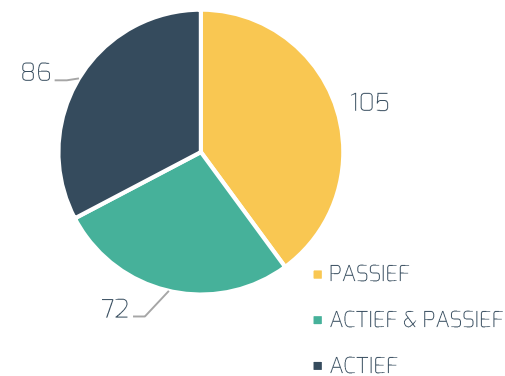


RENDEMENT 2017



ACTIEF VERSUS PASSIEF

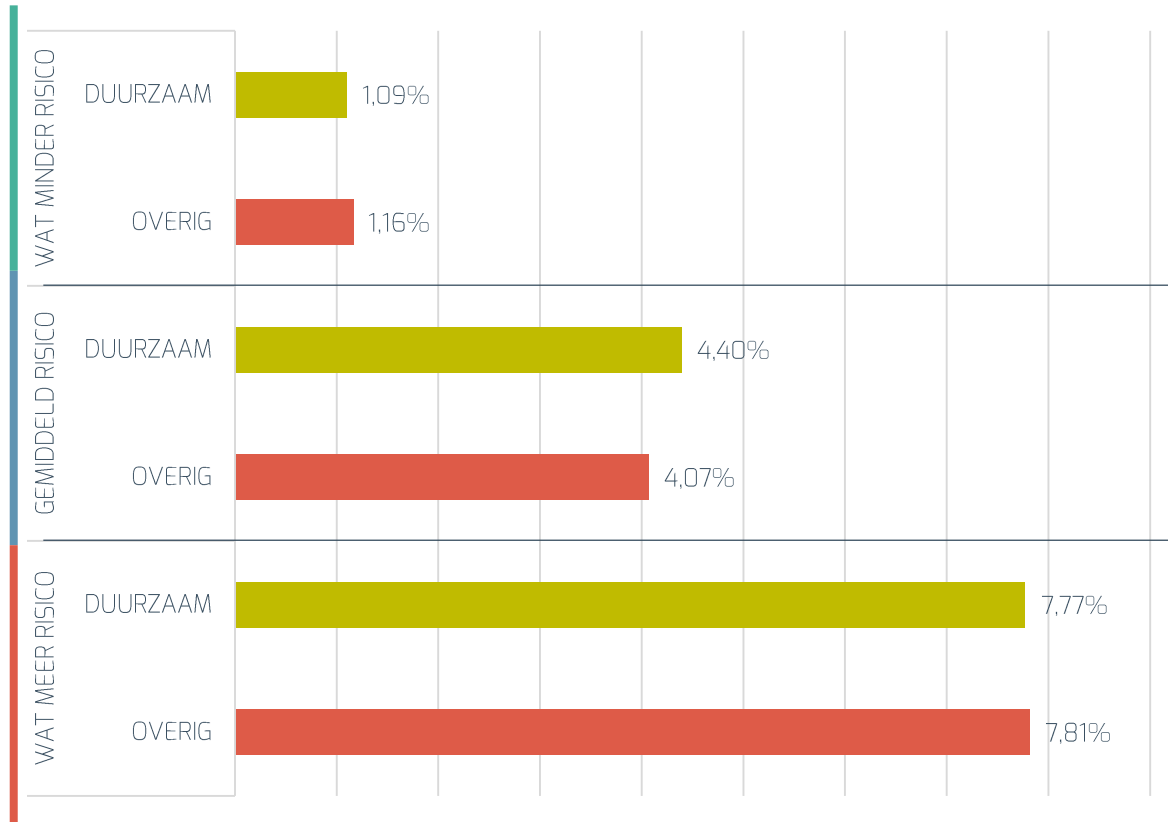
Passief beleggen rukt steeds verder op in beleggingsoplossingen. Bij de analyse naar 'actief versus passief' kijken we naar beleggingsoplossingen met uitsluitend passieve beleggingen (**PASSIEF**), beleggingsoplossingen die zowel in ETF's als actieve fondsen beleggen (**ACTIEF & PASSIEF**) én beleggingsoplossingen die uitsluitend in actieve beleggingsfondsen en/of individuele effecten beleggen (**ACTIEF**). Het verschil in rendement lijkt mede te zijn veroorzaakt door een verschil in kosten.



GEMIDDELDE KOSTEN INCLUSIEF FONDSKOSTEN

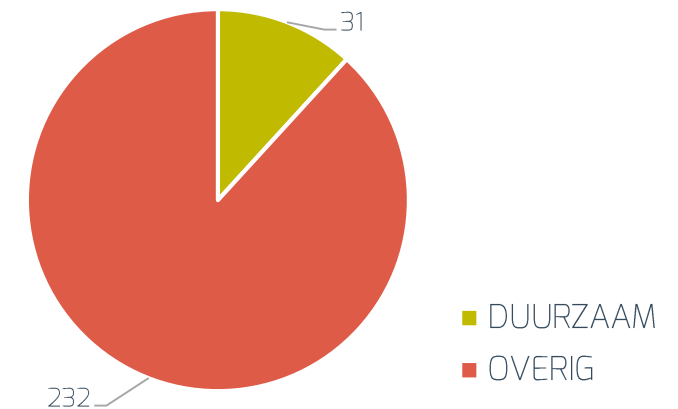
Risico	Strategie	Gemiddelde Kosten
WAT MINDER RISICO	PASSIEF	0,95%
	ACTIEF & PASSIEF	1,11%
	ACTIEF	0,91%
GEMIDDELD RISICO	PASSIEF	0,89%
	ACTIEF & PASSIEF	1,42%
	ACTIEF	1,14%
WAT MEER RISICO	PASSIEF	0,95%
	ACTIEF & PASSIEF	1,50%
	ACTIEF	1,12%

RENDEMENT 2017



DUURZAAM BELEGGEN

Duurzaam beleggen is een begrip dat vele betekenissen heeft. De ene aanbieder is ook 'strenger' in de leer dan de ander. Voor de analyse naar de resultaten van duurzame beleggingsoplossingen zijn we uitgegaan van het predikaat dat een aanbieder zélf aan zijn beleggingsoplossing geeft. Advies-Check heeft niet beoordeeld of de onderliggende beleggingen voldoen aan criteria op het gebied van mens, milieu en maatschappelijk verantwoord beleggen.





ADVIES - CHECK

WOORD ACHTERAF

De evaluatie met de verschillende analyses is door Advies-Check met de grootste zorg uitgevoerd. Advies-Check is onafhankelijk en heeft zich bij haar evaluatie ook niet laten leiden door voorkeuren van persoonlijke of commerciële aard.

Wie interesse heeft in de onderliggende gegevens van de analyse kan terecht op de website van Advies-Check. In het overzicht van alle beleggingsoplossingen zijn alle gegevens opgenomen die als basis voor de analyses hebben gediend. Wie nog een stap verder wil, kan contact opnemen met Esther Waal (06-23886262 of esther.waal@advies-check.nl).

Deze evaluatie is geen advies en ook geen basis voor advies.

Advies-Check
Maart 2018



Dirk de Vlaam



Esther Waal

Oprichters Advies-Check