



Beleggingsrekeningen

Jarenlang was de spaarrente hoog genoeg om consumenten te weerhouden over te stappen naar het risicovolle vak van beleggen. 'Traditionele' beleggingsrekeningen waren er vooral om het eigen vermogen op langere termijn te doen renderen.

Het aanbod van beleggingsfondsen was voorspelbaar: één aandelenfonds, één obligatiefonds, een mixfonds en soms een vastgoedfonds.

Het waren alle actief beleggende fondsen in het 'pre-indextracker tijdperk'. Zo'n 15 jaar geleden alweer werden de eerste passief beleggende fondsen die een index volgen, de zogenaamde exchange traded funds (etf's), geïntroduceerd. Passief beheerde fondsen repliceren een index tegen beduidend lagere kosten dan hun actief beheerde broertjes en zusjes. Het totaal belegde vermogen in etf's wordt geschat op \$ 7.700 miljard. Hiermee is de indextracker een niet meer weg te denken beleggingsinstrument. De aantrekkingskracht, mede door de relatieve eenvoud van het doorgronden van het gros van de trackers in combinatie met de lage kosten, heeft er toe bijgedragen dat aanbieders van beleggingsrekeningen er niet meer omheen konden om (ook) indextrackers aan te bieden. Beleggers die hun vermogen laten beheren, beleggen vrijwel uitsluitend via een (risico)profiel in indextrackers. Het aanbod is groot en de index waarin de etf belegt, representeert een nog groter universum van individuele aandelen of obligaties. De lage kosten maken de cirkel rond.

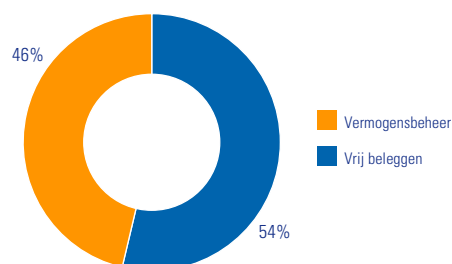
Keuzemogelijkheden

Particuliere beleggers hebben grofweg de keuze tussen zelf beleggen zonder advies via de 'traditionele' beleggingsrekeningen enerzijds én het gedelegeerde vermogensbeheer (laten beleggen) aan de andere kant van het spectrum. In deze laatste constructie is het voor de belegger niet mogelijk zelf de aan- en verkopen te doen. Met behulp van een risicoanalyse 'kiest' de vermogende belegger uit een beperkt aantal beleggingsprofielen, elk met eigen risicograad, variërend van zeer defensief en defensief via neutraal tot offensief en zeer offensief. De profiel-fondsen of -portefeuilles beleggen via een fund-of-fund(s) constructie weer veelal in indextrackers en in grote actief beheerde beleggingsfondsen, zoals OBAM. De laatste vorm is het duurst, vanwege het gedelegeerde karakter van het beheer door gespecialiseerde beleggingsexperts.

Er zijn enkele vermogensbeheerrekeningen waarbij ook sprake is van advies bij de keuze van het risicoprofiel, maar de aan- en verkopen en het beheer van de rekening worden gedaan door de vermogensbeheerder. Deze bepaalt of het nodig is dat in de portefeuille gemuteerd wordt en voert deze mutaties zelf uit, zonder de cliënt te hoeven inlichten. Hoewel iets meer dan de helft van de vermogensbeheerrekeningen geen of slechts een lage drempel hanteert om een rekening te openen, is een minimum inleg tussen € 10.000 en € 100.000 gebruikelijk. Het zijn vooral

de grootbanken die een drempelvermogen opwerpen om kosten en beleggingsopbrengsten te kunnen matchen. Daarnaast speelt ongetwijfeld een rol dat banken vermogensbeheer graag een exclusief karakter willen geven en om die reden aanbieden aan vermogende particulieren en niet aan iedereen met een beetje geld op de spaarrekening.

MARKTVERDELING ZELF BELEGGEN/VERMogensBEHEER (AANTAL PRODUCTEN OP DE MARKT)



Bron: MoneyView ProductManager

Derde variant: platformbeleggen

Er is nog een derde variant om te beleggen, namelijk via een platform van een internetbroker. Met deze platforms kan in een grote verscheidenheid aan beleggingsproducten (individuele aandelen, etf's en allerhande hefboomproducten) op een groot aantal internationale effectenbeurzen worden belegd, van Euronext Amsterdam, de Dow Jones, Nasdaq en S&P500 in de Verenigde Staten tot de Hongkong Stock Exchange. Naast de al langer gevestigde namen van internetbrokers, zoals Binck, DeGiro en Lynx, zijn het afgelopen jaar allerlei platforms als paddenstoelen uit de grond geschoten. Het hoe en waarom wordt later besproken bij 'Trends en ontwikkelingen'. Nieuwe toetreders komen onder meer uit Duitsland en Cyprus, zoals eToro, iDealing, Flatex en Trading212. De grote lokroep van deze partijen is 'gratis' beleggen. Het verdienmodel is in vele gevallen echter ondoor-

zichtig; buitenlandse brokers opereren in Nederland buiten AFM-toezicht, omzeilen daarmee het provisieverbod door bijvoorbeeld orders via specifieke partijen te laten verwerken; orders te bundelen, zodat deze in partijen worden verhandeld, zoals dat vroeger ook gebeurde met het afwickelen van vraag en aanbod van beleggingsfondsen. Ook worden orders verhandeld op andere beurzen dan de reguliere; worden kosten in rekening gebracht voor stortingen en opnames en voor allerlei bijproducten. Omwille van het gebrek aan transparantie is het niet mogelijk een realistische berekening te maken van de werkelijke kosten van het beleggen via deze beleggingsplatforms. Om die reden wordt deze categorie in dit Special Item vooralsnog niet behandeld. De MoneyView ProductRatings van de 'traditionele' beleggingsrekeningen en van de vermogensbeheerrekeningen staan op **pagina 2**.

MoneyView ProductRating Traditionele beleggingsrekeningen (zelf beleggen)

Voor de ProductRating Prijs zijn bij de 'traditionele' beleggingsrekeningen 29 producten onderzocht en vergeleken. Hierbij zijn 8.000 klantprofielen doorgerekend. Zoveel mogelijk zijn de lopende fondskosten (LKF) van identieke (aandelen-, obligatie- en mix)fondsen én (aandelen- en obligatie)trackers (voor zover van toepassing) in de analyse betrokken en daar waar dat niet mogelijk was, zijn gelijkwaardige fondsen en trackers geselecteerd. Daarnaast is een vijftal voorbeeldrendementen (respectievelijk 2, 4, 6, 8 en 10%), betaalschema's (10x periodieke inleg, 10x eenmalige inleg) en 8 verschillende looptijden gebruikt, variërend van 5 tot 40 jaar (met intervallen van 5 jaar) om de profielen door te rekenen.

Voor de ProductRating Voorwaarden zijn ook 29 producten in de vergelijking op 31 verschillende kenmerken meegenomen. De kenmerken die afkomstig zijn uit de tabel Beleggingsrekeningen Zelf Beleggen van de MoneyView ProductManager zijn geclusterd en gewogen. De zwaarst wegende clusters hebben betrekking op het aantal verschillende fondsaanbieders, fondscategorieën en fondsen. Ook de mogelijkheid om te beleggen in indextrackers en duurzame fondsen is overwogen. Het zelf beleggen via internet met behulp van een app is een pre. Tot slot zijn er beleggingsrekeningen die als effectenrekening zijn te gebruiken. Dit wil zeggen dat ook in individuele effecten, zoals aandelen, obligaties en/of hefboomproducten kan worden belegd. Deze optie vergoet de actieradius van het beleggingsuniversum enorm en wordt om die reden positief gewaardeerd.

★★★★★ PRODUCTRATING VOORWAARDEN



- **ING** Zelf op de beurs
- **ABN AMRO** Zelf Beleggen Basis / Plus

★★★★★ PRODUCTRATING PRIJS



- **Centraal Beheer** Fondsbeleggen
- **Fitvermogen (NNIP)** FitVermogen Beleggingsrekening

Het MPR-systeem voor de ProductRating 'Voorwaarden' omvat een puntensysteem, waarbij individuele productcriteria een score tussen 1 en 5 punten krijgen toegekend. De score 3 staat hierbij voor marktconform, de scores 4 en 5 voor meer dan marktconform en de scores 1 en 2 voor minder dan marktconform. Op deze 'basisscores' wordt vervolgens een geweging toegepast. Bij de vertaling van de MPR-scores naar de MoneyView ProductRating worden de aan elkaar gerelateerde productcriteria bij elkaar gevoegd tot samenhangende clusters. De individuele MPR-scores per cluster worden bij elkaar opgeteld, waarna er per cluster eveneens een geweging is toegekend. De aldus ontstane gewogen scores per cluster worden bij elkaar opgeteld waarna er een puntentotaal per product ontstaat. Voor een overzicht van de wegingsfactoren zie www.specialitem.nl

Onder de streep

De grootbanken ING met Zelf op de beurs en ABN AMRO met Zelf Beleggen Basis (Plus) scoren 5 sterren op *voorwaarden*. De banken bieden verreweg het grootste en meest diverse assortiment (duurzame) beleggingsfondsen en indextrackers aan, al dan niet in combinatie met een groot aantal verschillende grote vermogensbeheerders, zoals Robeco, BlackRock en Fidelity (fondsen) en iShares, Amundi en UBS (indextrackers).

Centraal Beheer Fondsbeleggen en de FitVermogen Beleggingsrekening krijgen 5 sterren op *prijs* voor hun producten. Voornaamste reden is dat beide aanbieders beleggingsfondsen aanbieden die zij zelf onder beheer hebben. Centraal Beheer biedt uitsluitend fondsen (7) aan van moederbedrijf Achmea. Fitvermogen, waarvan de fondsen worden beheerd door NN (Nationale-Nederlanden, voorheen ING) Investment Partners, biedt circa 55 'eigen' fondsen aan. Hierdoor zijn de 5-sterrenrekeningen in staat de kosten van het beheer van de rekening en van de fondsen laag te houden.

MoneyView ProductRating Vermogensbeheerrekeningen (laten beleggen)

Voor de ProductRating Prijs zijn bij de vermogensbeheerrekeningen 24 producten onderzocht. Hierbij zijn 4.800 klantprofielen doorgerekend. Aangezien in de meeste gevallen niet rechtstreeks in fondsen en/of trackers kan worden belegd, maar aan de hand van een risicoprofiel belegd wordt in portefeuilles die een bepaald risico representeren, is de keuze veelal beperkt tot vijf profielen: (zeer) defensief – neutraal – (zeer) offensief. Er is wederom gerekend met vijf voorbeeldrendementen van 2 tot en met 10% met intervallen van 2%, met looptijden van 5 tot en met 40 jaar (intervallen van 5 jaar) en twee betaalschema's: eenmalige inleg (10 stuks) en periodieke inleg (10 stuks).

Voor de ProductRating Voorwaarden zijn eveneens 24 producten beoordeeld en op 31 kenmerken met elkaar vergeleken. De mogelijkheden om (indirect) in indextrackers te beleggen (vanwege de lage kosten) en het duurzame karakter van de portefeuilles dragen bij aan een hogere waardering. De 5-sterrenrating wordt verder beïnvloed door de mate van service, zoals (persoonlijk) advies bij de beleggingskeuze, periodieke rapportages, fondsinformatie en dergelijke.

★★★★★ PRODUCTRATING VOORWAARDEN

★★★★★ PRODUCTRATING PRIJS



- Rabobank Beheerd Beleggen Basis
- ABN AMRO Begeleid Beleggen



- Bright (Pensions) Beleggingsrekening
- Binck Fondsbeleggen Alles-in-1-Portefeuilles

Onder de streep

Op *voorwaarden* strijden wederom de grootbanken om de eer. Rabo Beheerd Beleggen Basis en ABN AMRO Begeleid Beleggen ontvangen 5 sterren voor hun producten. Het ontbreken van een drempelvermogen om te kunnen deelnemen en advies bij de vaststelling van het risicoprofiel van de cliënt en daarmee de fondsprofielkeuze, kunnen net het verschil maken, terwijl het beheer toch bij de aanbieder ligt.

Bright Pensions en Binck Fondsbeleggen Alles-in-1-Portefeuilles krijgen 5 sterren op *prijs* voor hun producten. Belangrijkste reden is dat Bright het vermogensbeheer goedkoop houdt door slechts één profielfonds aan te bieden dat belegt in twee eigen beleggingsfondsen: Bright Defensief en Bright Neutraal (beide mixfondsen). Binck biedt tweemaal drie profielfondsen aan, bestaande uit indexfondsen van aanbieders VanEck en BlackRock. De profielfondsen beleggen elk slechts in één tracker, waardoor de kosten laag blijven.

Trends & Ontwikkelingen 2020/2021

Terugblik

En toen was er corona. Voor een ieder er goed en wel weet van kreeg, had het virus meedogenloos toegeslagen, was de hele wereld in rep en roer en dat had uiteraard ook zijn weerslag wereldwijd op alle effectenbeurzen. Beurzen gingen in de laatste week van februari 2020 massaal onderuit. In slechts drie weken tijd stonden alle belangrijke graadmeters gemiddeld 35% in de min. De wereldeconomie werd in het slot gegooid en kwam vrijwel tot stilstand. Thuiswerken werd de norm. Daar bleken verschillende sectoren goed garen bij te spinnen, zoals de gamingindustrie, supermarkketens en thuisbezorgers van maaltijden (horeca gesloten), de techsector (allemaal een laptop voor thuisgebruik), de auto-industrie (eigen in plaats van openbaar vervoer) en natuurlijk biotech (ontwikkeling van het covid-19 vaccin). Het was (en is nog steeds) vooral het MKB dat de dupe was van de diverse lockdowns die ons land vanaf 15 maart 2020 troffen. Alle scholen, van basis- tot universitair onderwijs, kinderopvangcentra, cafés, restaurants, sportclubs en fitnesscentra, sexclubs, kappers en de door minister-president Rutte in zijn persconferenties veelvuldig gememoreerde 'nagelstudio's' moesten acuut de deuren sluiten. Alle zogenaamde 'niet-essentiële' winkels, waaronder de Blokkers en Actions, modezaken, boekhandels, enzovoort, gingen dicht. Per 28 april 2021 ging Nederland gereguleerd weer een klein beetje open, ondanks het feit dat de besmettingscijfers de versoepelingen (nog) niet rechtvaardigden.

Terug naar de zomer van 2020. Het warme weer had een gunstige invloed op het coronavirus – tijdelijk, zo bleek na de zomer. Het MKB mocht onder strikte voorwaarden nering doen. Beleggers keerden terug in de markt. Het waren niet alleen professionele beleggers die op de lage niveaus weer in de markt stapten. Ook een grote groep al dan niet thuiswerkenden zag het geld ophopen. Waar kon het immers aan worden uitgegeven? Een spaarrente van nagenoeg 0% en oplopende beurzen werden de succesvolle stimuli om de rendement- én risicozoekende consument naar de beleggingsmarkt te lokken. En zo liepen de beurzen uiteindelijk op naar nieuwe hoogtepunten. Op de onderstaande coronatijdlijn zijn nog enkele opmerkelijke data weergegeven. In de periode van half februari tot half maart 2020 verloor de Amsterdamse effectenbeurs 40% van zijn waarde; tegen het einde van juli was dit verlies grotendeels weggewerkt. Op 12 november 2020 sloot de AEX voor het eerst weer boven de 600 punten; op 30 maart 2021 werd de psychologische grens van 700 punten geslecht. Hoe het verder gaat, is koffiedik kijken, want de economie draait bepaald niet op volle toeren, verschillende sectoren worden met allerhande subsidies en leningen overeind gehouden en corona is en blijft onder ons. Dat de terrassen sinds 28 april beperkt open zijn, is slechts één zwaluw, maar die maakt bepaald nog geen zomer. Wordt derhalve vervolgd....

CORONATIJDLIJN EN AEX SLOTSTANDEN



Bron: MoneyView

MoneyView ProductRating Spaarrekeningen en Deposito's

Traditioneel publiceert MoneyView in de maand mei een compleet Special Item over spaarrekeningen. Gezien de populariteit van beleggen is er dit jaar voor gekozen om het vizier op de markt voor beleggingsrekeningen te richten. Om de traditie in ieder geval deels in stand te houden en geen gat te laten ontstaan in de historie, heeft MoneyView wel de jaarlijkse ProductRating Sparen tot stand gebracht, met het volgende resultaat:

★★★★★ PRODUCTRATING VOORWAARDEN



- **ASN** ASN Ideaalsparen
- **Rabobank** Rabo InternetSparen
- **SNS** SNS Internet Sparen

★★★★★ PRODUCTRATING PRIJS



- **DHB Bank** DHB CombiSpaarrekening (99)
- **Lloyds Bank** Internet Spaarrekening
- **RegioBank** Eigen Huis Sparen



- **ASN Bank** ASN Depositosparen
- **RegioBank** Keuzedeposito
- **SNS** SNS Keuzedeposito



- **Amsterdam Trade Bank** ATB Internet Deposito
- **Bigbank** Deposito
- **LeasePlan Bank** Deposito Sparen

ProductRating Voorwaarden

Ten aanzien van de ProductRating Voorwaarden hebben er zowel bij DOS als LTD ten opzichte van vorig jaar geen wijzigingen plaatsgevonden. Van de 44 DOS die in 2021 zijn meegenomen in de analyse, hebben ASN Ideaalsparen, Rabo Internet-Sparen en SNS Internet Sparen opnieuw vijf sterren in de wacht gesleept. Zeven van de tien hoogst scorende DOS zijn afkomstig van grootbanken, een beeld dat al jaren zichtbaar is. De flexibiliteit zit hem vooral in de aanwezigheid van een betaalrekening bij de aanbieder en de uitgebreide(re) mogelijkheden ten aanzien van mobiel bankieren.

Bij de 39 onderzochte LTD's zijn het dit jaar wederom de labels van Volksbank die het vijfsterrenpredicaat prolongeren. Net als bij DOS bestaat de top uit deposito's die worden aangeboden door grootbanken. De flexibiliteit wordt onder andere positief beïnvloed door het feit dat bij deze LTD's deels (kosteloos) vervroegd kan worden opgenomen.

ProductRating Prijs

De 5-sterrenverdeling is bij de 42 onderzochte dagelijks opvraagbare spaarrekeningen (DOS) grotendeels gelijk gebleven aan die van vorig jaar. Naast de DHB CombiSpaarrekening (99) en RegioBank Eigen Huis Sparen is Lloyds Bank met de Internet Spaarrekening de nieuwkomer. Laatstgenoemde kent, in tegenstelling tot de andere twee, geen beperkende voorwaarden en vergoedt momenteel na Bigbank Flexibel Sparen (0,40%) de hoogste rente in de markt met 0,30%. De DOS van Bigbank is afgevalen, omdat het product pas een jaar wordt aangeboden. De DHB CombiSpaarrekening (99) kent overigens een opnametermijn van 99 dagen en bij Eigen Huis Sparen zijn, op enkele uitzonderingsgevallen na, opnamekosten van toepassing. Hoewel de lange termijn deposito's (LTD's) die worden aangeboden door spaarplatforms over het algemeen hoge(re) rentes bieden, vallen ze dit jaar buiten de prijzen. Het merendeel van deze buitenlandse deposito's zijn gedurende de onderzochte 2,5 jaar niet verkrijgbaar (geweest). In totaal zijn 37 LTD's onderzocht, waarbij naast 'usual suspect' Bigbank dit jaar het ATB Internet Deposito en LeasePlan Bank Deposito vijf sterren krijgen.

Special Item Agenda

JUNI: **WOONVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier](#) voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Woonverzekeringen 2021

JULI: **BETALINGSVERKEER**

>> [Klik hier](#) voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Betalingsverkeer 2021