



tegorieën die de beheerder kiest binnen een bandbreedte.

Het daadwerkelijk beheren van vermogen door aanbieders is bij de meeste zeer beperkt. Uiteindelijk gebeurt er niet veel meer dan het herbalanceren van de portefeuille naar de vereiste verdeling van bijvoorbeeld 50 procent zakelijke waarden zoals aandelen en vastgoed tot 50 procent vastrentende waarden als obligaties.

De meeste online vermogensbeheerders beleggen het geld van hun klanten in indextrackers (etf's). Deze keuze vloeit voort uit het idee dat het ingelegde geld tegen lage kosten zo breed mogelijk gespreid kan worden over diverse categorieën en regio's in de wereld. Dat is een prima uitgangspunt, maar als alle partijen het ingelegde kapitaal volgens min of meer dezelfde indices gaan beleggen, wordt het onderscheidend vermogen nogal bleek.

Naast het beleggen in indextrackers of fondsen binnen een profiel, biedt een aantal aanbieders strategieën als doelbeleggen (Doelbeleggen, Binck, Evi, Rabobank). Bij deze variant wordt vooraf een bepaald doel(vermogen) vastge-

VERSCHILLEN TUSSEN DE AANBIEDERS ZIJN BEPERKT



steld en houdt de aanbieder de ontwikkeling hiervan in de gaten en stuurt eventueel bij. Dat klinkt mooi en wordt door aanbieders gebracht als een soort noviteit, maar dat is het niet. Binnen de Wet op het financieel toezicht (Wft) is een financieel dienstverlener verplicht om periodiek te toetsen of de gestelde doelen van de cliënt (nog) haalbaar zijn. Indien dit niet het geval is, moet de klant geadviseerd worden geld bij te storten, de beleggingshorizon te verlengen of het gewenste doel aan te passen. Dit proces wordt nu dus geautomatiseerd en aan de klant als 'innovatieve' dienstverlening aangeboden. Bij BrightPensioen belegt men volgens het lifecycle principe waarbij automatisch het risico wordt afgebouwd naarmate het einde van de beleggingshorizon nadert.

KOSTEN

Omdat de verschillen in verdeling en strategieën tussen aanbieders beperkt zijn, zullen kosten een belangrijke rol moeten spelen in de keuze voor een aanbieder. Ons onderzoek leert dat de verschillen

in kosten groot zijn. Aanbieders romen jaarlijks minimaal 0,78 procent van het ingelegde vermogen af als kosten. Bij de duurder aanbieders kan de rekening tot 1,8 procent oplopen of, afhankelijk van het ingelegd vermogen, tot meer dan 2 procent.

Op langere termijn komt het verschil in kosten scherp naar voren. Om dat te illustreren, hebben we de opbrengst per propositie na tien jaar vergeleken bij een inleg van 25.000 euro en een jaarlijks rendement van 4 procent. Het verschil kan na 10 jaar oplopen tot wel 5.000 euro.

Naast de kosten voor beheer zijn in de totale kosten ook de kosten verwerkt van de fondsen die gekocht worden. Oxby en Alex rekenen daarnaast 10 procent *performance fee* volgens een vooraf gedefinieerde berekeningsmethode. Bij BrightPensioen betalen klanten vaste kosten van 210 euro per jaar. Dat maakt deze aanbieder erg onaantrekkelijk voor kleinere vermogens. BrightPensioen rekent de eerste twee jaar de vaste kosten van 210 euro niet indien het ingelegde vermogen lager is dan 3.000 euro. Voor het

SCORE: 2 IS VOLDOENDE, 1 IS ONVOLDENDE

Aanbieder	PRODUCT	wegingen	TOTALE KOSTEN	DIENTVERLENING & PROPOSITIE	MVO/DUURZAAM	TRANSPARANTIE	RENDEMENT	EIND-SCORE
			40%	25%	5%	25%	5%	
Rabobank	Beheer basis	Indexbeleggen binnen profiel	2	2	2	2	2	2,00
Binck Laten Beleggen	Binck Forward	Doelbeleggen via etf's	2	2	1	2	1	1,90
Hof Hoorneman	Vermogensopbouw	Actief beheer via eigen fondsen	1	2	2	2	2	1,60
Van Lanschot	Evi Beheer	Actief beheer via etf's/eigen fondsen	1	2	2	2	2	1,60
Indexus	Dexxi	Indexbeleggen binnen profiel	1	2	2	2	2	1,60
BrightPensioen	BrightPensioen	Lifecycle beleggen	1	2	2	2	2	1,60
Care IS	Axento	Indexbeleggen binnen profiel	1	2	2	2	2	1,60
ING bank	ING Beheer (actueel)	Actief beheer via etf's/fondsen	1	2	2	2	2	1,60
Velthuyse & Mulder	Doelbeleggen	Doelbeleggen via etf's	1	2	1	2	2	1,55
SEM	Semie	Indexbeleggen binnen profiel	1	1	2	2	2	1,35
Alex	Alex Laten Beleggen	Actief beheer via etf's/aandelen	1	1	2	2	1	1,30
VenJ	Online	Indexbeleggen binnen profiel	1	1	1	2	1	1,25
TopCapital	iBeleggen	Indexbeleggen binnen profiel	1	1	2	1	2	1,10
Velthuyse & Mulder	OXBY Beheer	Actief beheer via etf's	1	1	1	1	1	1,00

Peildatum onderzoek: 1 november 2018