

lijker te vinden op de website (1,2 procent per jaar beheerkosten). Dat de twee aanbieders de kosten niet meteen al verwerken in het rendement dat beleggers wordt voorgespiegeld is een gemiste kans.

Geldvoorelkaar.nl doet een poging om de kans op insolventie per project weer te geven, via de zogenoemde *Graydon Probability of Default*-indicator. Het getal geeft een indicatie van het risico dat de onderneming in het eerste jaar failliet gaat. Maar deze indicator geeft matig inzicht in het risico op verlies over de hele looptijd van de investering.

In het Verenigd Koninkrijk, een gidsland als het gaat om crowdfunding, zijn platforms wel verplicht om de verwachte wanbetalingen per leningcategorie te publiceren, zo geeft Lex van Teeffelen, Lector Financieel Economische Innovatie aan de Hogeschool Utrecht, aan. "Als deze verwachting niet uitkomt, moeten de *pricing* (voornamelijk de rente, red.) of de risicobeoordeling op deze platforms worden aangepast."

### VERVROEGD AFLOSSEN

Naast kosten en wanbetaling is er nog een andere reden dat voorgespiegelde bruto-rendementen een te rooskleurig beeld geven van het rendement dat daadwerkelijk behaald zal worden. Het vervroegd aflossen van leningen verlaagt het rendement. De bedrijven die er het beste voorstaan zullen het vaakst versneld terugbetalen, waardoor – als vanzelf – het aandeel problemleningen een groter deel van de portefeuille gaat uitmaken. De boete die bij vervroegd aflossen wordt betaald, is doorgaans te klein om het misgelopen rendement te compenseren.

### 2 ONDUIDELIJK HOE RENDEMENT WORDT BEPAALD

Idealiter maakt het platform een koppeling tussen het rendement

## SELECTIE VAN PLATFORMS

- Voor dit onderzoek zijn platforms meegenomen die sinds hun oprichting in totaal minimaal 100 miljoen euro aan funding hebben opgehaald. Deze platforms hebben de beste kans tegen een stootje te kunnen. Bovendien zijn investeerders ook verzekerd van een min of meer doorlopend aanbod van leningen om in te investeren.
- De VEB legde de platforms langs de meetlat door naar zes indicatoren te kijken. Over de gehele linie scoort de crowdfundingsector onvoldoende. Zo wordt vaak onvoldoende duidelijk hoe de rente van een lening precies wordt vastgesteld. Ook moeten platforms meer inzicht geven in de eigen financiële buffers.

