



De tweede grote verandering is het oprukken van computers. Steeds meer financiële instellingen laten machines het werk van mensen doen. De beursvloer van de New York Stock Exchange is grotendeels geautomatiseerd en dient vooral voor televisie-uitzendingen, marketingevents en beursgangen. De Chicago Mercantile Exchange schafte na 167 jaar de fysieke beursvloer grotendeels af. De stortvloed aan beurstransacties komt tegenwoordig voor de helft van voorgeprogrammeerde computers die in nanoseconden transacties afvuren. Ook consumentenbanken zullen het zwaar krijgen, aldus een alarmistisch rapport van McKinsey eind vorige maand. In de vijf belangrijkste activiteiten – consumentenkrediet, hypotheek, kleine zakelijke leningen, kleine betalingen en vermogensbeheer – loopt volgens de consultants 20 tot 60 procent van de winst gevaar.

#### GOED NIEUWS VOOR BELEGGERS

Ook de beleggingsadviseur wordt geautomatiseerd. Beleggers krijgen advies van een beleggingsrobot en dat is goed nieuws voor hen. "De meeste beleggingsoplossingen zijn niet complex genoeg om een dure beleggingsadviseur of vermogensbeheerder te rechtvaardigen", zegt analist Stephen Wall van onderzoeksbureau Aite Group. "Zeker in de Verenigde Staten waar de cultuur van beleggen vooruit loopt op Europa, zijn goedkope geautomatiseerde oplossingen vaak een prima alternatief. Waarom zou je als belegger elk jaar honderd basispunten of meer aan kosten betalen?"

Bij een robotadviseur beslist niet langer een mens waar uw geld wordt geïnvesteerd, een algoritme maakt de dienst uit. Afgezet tegen de immense omvang van de totale beleggingsindustrie in Amerika hebben robotadviseurs nog

maar bescheiden bedragen onder beheer. Dat kan snel veranderen, is de inschatting van experts in New York. Ook omdat actief gemanagede fondsen de laatste jaren hun meerwaarde niet hebben bewezen. Volgens analisten van zakenbank Citi kan het beheerd vermogen van robots over tien jaar zijn opgelopen tot een kwart van het totale beheerd vermogen in de VS.

#### GRETIGE NIEUWKOMERS

"Robotadviseurs vertegenwoordigen de opmars van een klassieke ontwrichtende technologie die zo uit de schoolboekjes komt" aldus Nicholas Colas, chief market strategist van Convergex, een broker in New York. "Nieuwkomers pikken het werk in van de gevestigde spelers waarmee ze doorgaans lage marges boeken." De snelle opkomst van geautomatiseerde financiële adviseurs in de afgelopen jaren is volgens hem een "logische" ontwikkeling. Traditionele financiële dienstverleners zijn volgens Colas onvoldoende geëquipeerd voor een nieuwe generatie van particuliere beleggers. "Ze zijn te veel gericht op de klant uit het verleden en het heden in plaats van op de klant van de toekomst."

# 50%

**De stortvloed aan beurstransacties komt voor 50 procent van voorgeprogrammeerde computers die in nanoseconden transacties afvuren**

De VS opereert in de voorhoede van deze verandering. Ongeveer een dozijn start-ups heeft in razend tempo een plek veroverd. Nieuwe namen aan het front zijn FutureAdvisor, Hedgeable, Wealthfront, Personal Capital (robots én mensen), Sigfig en Betterment. Wealthfront en FutureAdvisor zijn gevestigd in Silicon Valley. Wealthfront en Betterment zijn met tegen de 2,6 miljard dollar aan beheerd vermogen elk de grootste. FutureAdvisor beheert 600 miljoen dollar. De twaalf startups die de VS nu telt, beheren volgens analisten samen een slordige 8 miljard dollar. In de eerste helft van het jaar groeide het vermogen van de groep met 60 procent. Analist Haley Tam van zakenbank Citi noemt dit "verrassend", gezien het gegeven dat robotadviseurs in 2012 nauwelijks bestonden. Citi gooide in september een steen in de vijver met hun rapport *Rise of the Machines: Retail Revolution*. "Robots zullen een significante impact hebben op de beleggingsindustrie", zo is de inschatting van Tam.

Betterment is de snelste groeier. Met Ellevest heeft de bekende ex-bankier Sally Krawcheck een primeur: een robotadviseur speciaal toegesneden op vrouwen. Mohamed El-Erian (voorheen Pimco) is een van de investeerders. Het bedrijf moet volgend jaar van start gaan. Het potentieel voor robotadviseurs is volgens Colas enorm omdat ze visen in een vijver van mensen die nu doorgaans nog minder dan 25.000 dollar te investeren hebben (maar later mogelijk veel meer). Ook zijn ze volgens hem kansrijk bij beleggers die "de bureaucratische praktijken" van de traditionele adviseurs en vermogensbeheerders beu zijn.

De voordelen voor de aanbieders zijn duidelijk. De drempel is bewust laag. Om in te stappen en gebruik te maken van de modeportefeuilles is geen groot vermogen nodig. De kosten van de robots blij-

**'ROBOTADVISEURS VERTEGENWOORDIGEN DE OPMARS VAN EEN KLASSIEKE ONTWICHTENDE TECHNOLOGIE DIE ZO UIT DE SCHOOLBOEKJES KOMT'**

ven laag door hun repetitieve handelingen. Robots jagen beleggers doorgaans niet op kosten met een veelvoud aan onnodige transacties. De aanbieders van robotadviseurs beweren dat hun rendementen stabiel zijn. Robots handelen volgens hen minder emotioneel dan mensen. De aandelenmarkten drijven vaak op emotie. Beleggers jagen zeepbellen na en als die knappen, haasten ze zich in horden naar de uitgang.

#### "GEEN BUY AND HOLD"

De aanbieders van robotadviezen willen zich ook niet gek laten maken door dagkoersen, zegt Mike Kane van aanbieder Hedgeable in New York. Zijn systeem wijst effecten en indexfondsen automatisch toe op basis van een vragenlijst die de klant op zijn risicobereidheid toetst en tijdstip van beoogde pensionering. "*Buy and hold* is niets voor ons", zegt Kane. "Wij zijn flexibel. We zijn als beleggers agnostisch." De toekomstige bewegingen op de beurs zijn volgens Kane ook helemaal niet te voorspellen. "Wij kijken niet vooruit, we kijken niet naar waardeeringen en het nieuws interesseert ons niet. We handelen puur op basis van de markten, net zoals een belegger als Bridgewater dat doet." Bridgewater is de beroemde macrobelegger. Kane leerde daar het vak.

De tarieven die Bridgewater in rekening brengt zijn torenhoog