



Nederlandse
Vereniging van **Banken**

Introductie Risicometer Beleggen

Achtergrond Risicometer Beleggen

- De Risicometer Beleggen is onderdeel van het NVB project beleggen: gezamenlijk de dienstverlening *aan de belegger* verder verbeteren (“klant belang centraal”). Deze pro-actieve houding moet tevens bijdragen aan *herstel van vertrouwen* van de belegger
- Onder meer de transparantie van de driehoek bij beleggen (kosten, risico's en rendementen) verder verbeteren:
- Per 1-1-2015 en 1-1-2016 **stappen kostentransparantie**
→ Belegger krijgt in één overzicht periodiek inzicht in kosten dienstverlening en kosten producten (ex-ante en ex-post)



Risicotransparantie

- Naast transparantie in kosten en rendement is risicotransparantie van even groot belang. Samen vormen deze drie pijlers de basis voor grotere transparantie in de markt voor particuliere beleggingsdienstverlening
- Om de pijler ‘risicotransparantie’ te verbeteren is de ***Risicometer Beleggen*** ontwikkeld



Zo ziet de Risicometer Beleggen eruit



Waarom een Risicometer Beleggen ?



- In hun dienstverlening aan particuliere beleggers maken vermogensbeheerders vaak gebruik van risicoprofielen, beleggingsprofielen of modelportefeuilles
- Deze oplossingen zijn per aanbieder verschillend, maar de verschillen zijn niet altijd eenvoudig te herkennen of te beoordelen.
- De Risicometer Beleggen dient ter **verbetering van de onderlinge vergelijkbaarheid** van risicoprofielen (qua beleggingsrisico's) die worden aangeboden door de verschillende aanbieders

Uitgangspunten Risicometer Beleggen

- Belang van de klant staat voorop, klantenonderzoek
- Eenvoudig te implementeren (weinig IT-implicaties)
- Het gaat om verbetering vergelijkbaarheid; het is geen harmonisatie van het aanbod van beleggingsoplossingen:
 - er wordt niet gestreefd naar dezelfde risicoprofielen
 - er wordt niet gestreefd naar dezelfde bewakingssystematiek
 - verschil in aanbod zorgt juist dat de klant “iets te kiezen heeft” en is zo in belang van de klant
- Vergelijkbaarheid kan alleen worden bereikt door gemeenschappelijk gebruik van dezelfde data en methodiek achter de meter
- De Risicometer Beleggen is niet bedoeld om individuele portefeuilles of individuele beheerafspraken te vergelijken

Kenmerken van de Risicometer Beleggen (1)

- De Risicometer Beleggen is intuïtief te begrijpen voor particuliere beleggers
- De Risicometer Beleggen biedt een eenvoudige, grafische weergave van het beleggingsrisico van een risicoprofiel of (standaard)portefeuille behorend bij een risicoprofiel
- De Risicometer Beleggen geeft inzicht in het marktrisico verbonden aan risicoprofielen
 - het gaat om breed gespreide portefeuilles
 - dat rechtvaardigt berekeningen op basis van marktindices
- De Risicometer Beleggen meet niet alle vormen van risico. Zo wordt geen rekening gehouden met:
 - kredietrisico
 - liquiditeitsrisico

Kenmerken van de Risicometer Beleggen (2)

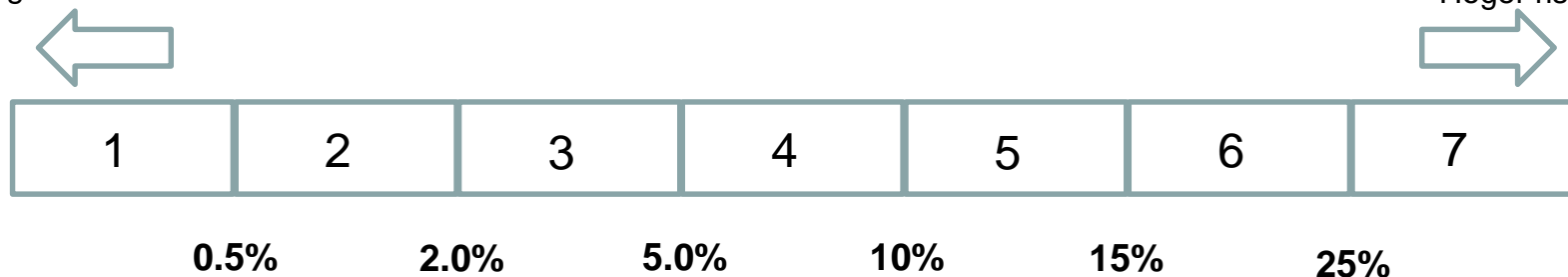
- De Risicometer Beleggen is gebaseerd op publiek toegankelijke informatie wat betreft onderliggende data, rekenmethodiek, en indeling in beleggingscategorieën
- De Risicometer Beleggen sluit aan bij bestaande regelgeving en risicostandaarden:
 - Bij UCITS (en straks PRIIPs) wat betreft de Risicometer in de Ebi
 - Bij Leidraad Risicoprofielen van AFM
 - Bij VBA Risicostandaarden
- De Risicometer Beleggen hanteert dezelfde risicoschaal van 1 tot 7 als de Risicometer in de Essentiële Beleggersinformatie ('Ebi') voor beleggingsinstrumenten

Methodiek Risicometer Beleggen

- De Risicometer Beleggen hanteert een schaal van 1 tm 7, bij iedere klasse hoort een bandbreedte van volatiliteit
- Volatiliteit is de gebruikte indicator voor marktrisico in de Ebi, en beschrijft uiteraard niet alle risico's
- Per risicoprofiel wordt een theoretische portefeuille bepaald op basis van de *meest mogelijke risico-averse benadering* en een op basis van de *meest mogelijke risico-nemende benadering* binnen het betreffende risicoprofiel. Van deze portefeuilles wordt de volatiliteit berekend zodat een minimale en een maximale volatiliteit bepaald wordt voor indeling op de schaal. De volatiliteit wordt berekend met de indeling in asset classes, de volatiliteit en de correlaties uit VBA Risicostandaarden

In het algemeen lagere opbrengst
Lager risico

In het algemeen hogere opbrengst
Hoger risico



Voorbeeld

- Aanbieder A heeft een risicoprofiel met de naam *defensief*. Dit heeft een volatiliteit met bandbreedte van 1,9% tot 3,9 % (standaarddeviatie). De Risicometer Beleggen zit dan in groep 2 en gedeeltelijk groep 3
- Aanbieder B heeft een risicoprofiel met de naam *conservatief*. Dit heeft een volatiliteit van 4 tot 8%. De Risicometer Beleggen zit dan gedeeltelijk in groep 3 en groep 4
- Namen *conservatief* en *defensief* lijken vergelijkbaar, maar door de Risicometer Beleggen is het voor de klant duidelijk dat het profiel bij aanbieder B een potentieel hoger bijbehorend risico heeft dan bij aanbieder A



Conservatieve portefeuille aanbieder A



Gematigd defensieve portefeuille aanbieder B

Vormgeving en publicatie

- Qua vormgeving is gekozen voor 'het model snelheidsmeter'
- Geen gebruik van kleur (bijvoorbeeld van groen tot rood), om waardeoordelen te vermijden. Risico is niet goed of slecht, maar wel of niet passend bij de individuele klant
- De Risicometer Beleggen geeft het minimale en het maximale risico dat hoort bij het risicoprofiel. Het gebied tussen beide wordt in zwart aangegeven
- De Risicometer Beleggen wordt opgenomen in de communicatie/brochure waarin de aanbieder de risicoprofielen (of standaardportefeuilles) toelicht

Berekening volatiliteit

- Om de vergelijkbaarheid zo groot mogelijk te maken is zowel de methodiek als de data die voor de berekening worden gebruikt, afkomstig uit één neutrale bron
- Die bron is VBA Risicostandaarden Beleggingen 2015. VBA zal de Risicostandaarden jaarlijks herijken en nieuwe cijfers te publiceren op website.
- VBA is van mening dat de data uit Risicostandaarden geschikt zijn om te gebruiken voor het doel van de Risicometer Beleggen (nl. het vergelijken van risicoprofielen of portefeuilles van verschillende aanbieders).
- Voor de toelichting inzake de methodiek, data en toepassing verwijzen wij naar VBA Risicostandaarden Beleggingen 2015 (<http://www.vbabeleggingsprofessionals.nl/service/vba-publicaties/160/vba-risicostandaarden-beleggingen-2015.html>)