



Beleggingsrekeningen

In deze 2e editie van het Special Item Beleggingsrekeningen worden beleggingsrekeningen beoordeeld op prijs en voorwaarden. Voor dit doel is een splitsing gemaakt tussen enerzijds beleggingsrekeningen waarbij het mogelijk is om zelf te beleggen en de belegger geheel zelfstandig het beheer voert over de rekening, inclusief de aan- en verkopen, en anderzijds beleggingsrekeningen die zijn gebaseerd op vermogensbeheer met én zonder mandaat. De prijs- en voorwaardenrating is opgesteld met in het achterhoofd de onderzoeksvraag of twee jaar corona invloed heeft (gehad) op het beleggingsgedrag van consumenten. Beleggen aan de keukentafel als gevolg van het thuiswerkbeleid en de onmogelijkheid om inkomen elders te besteden door de diverse lockdowns, waren onmiskenbaar elementen van het 'nieuwe normaal'. Hoe belegden Nederlandse huishoudens in die periode waarin thuiswerken voor velen verplicht was? Tijd om de laptop open te slaan en te zien hoe de nieuwe belegger zijn geld verdiende op de beurs. Naast de ratings is er aandacht voor ontwikkelingen in de markt, waarbij de invloed van corona en de oorlog in Oekraïne een grote rol spelen. Tot slot is er aandacht voor duurzaamheid in de wereld van beleggen.

Beleggingsplatforms

Beleggers hebben de beschikking over verschillende platforms. Zo zijn er de (traditionele) beleggingsrekeningen, die een al dan niet breed palet van fondsen en/of indextrackers aanbieden. Zij verrichten hun aan- en verkopen zelf. Internetbrokers vormen een apart platform waarop beleggers ook zelfstandig beleggen in voornamelijk individuele effecten en indextrackers die verhandeld worden op een groot aantal internationale effectenbeurzen. Deze categorie wordt - net als vorig jaar - niet meegenomen in dit Special Item. Internetbrokers zijn in het algemeen onvoldoende transparant op prijs en voorwaarden om ze onderling goed te kunnen vergelijken. Daarnaast kan een belegger kiezen voor een rekening waarbij wel zelf een beleggingsprofiel wordt aangemaakt, maar de aanbieder het feitelijke beheer voor zijn rekening neemt. Dit is een vorm van 'laten beleggen'. Wordt het beheer volledig gelaten bij een beleggingsexpert via een mandaat, dan is sprake van gedelegeerd vermogensbeheer. De vermogensbeheerder bepaalt samen met de cliënt het risicoprofiel. Op basis hiervan wordt belegd in één van de veelal vijf beleggings- of risicoprofielen, variërend van (zeer) defensief via neutraal tot (zeer) offensief. De profielen beleggen via een zogenaamde fund-of-funds constructie in overwegend indextrackers. Vermogensbeheer is in de regel de duurste beleggingsvariant, vanwege het gedelegeerde karakter door gespecialiseerde beleggingsexperts.

MoneyView ProductRating **Zelf Beleggen**

Voor de ProductRating Prijs zijn in de categorie 'Zelf beleggen' 28 producten vergeleken. Hierbij zijn 13.300 klantprofielen doorgerekend. Voor zover mogelijk zijn de lopende fondskosten van identieke aandelen-, obligatie- en mixfondsen en etf's in de analyse betrokken. Daar waar dat niet mogelijk was, zijn gelijkwaardige fondsen en trackers geselecteerd. Daarnaast zijn een vijftal voorbeeldrendementen (resp. 2, 4, 6, 8 en 10%), betaalschema's (10x periodieke inleg, 10x eenmalige inleg) en 8 verschillende looptijden gebruikt, variërend van 5 tot en met 40 jaar (intervallen van 5 jaar) om de profielen door te rekenen.

Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn dezelfde 28 producten vergeleken op 29 kenmerken. De kenmerken uit de MoneyView ProductManager 'Beleggingsrekeningen - Zelf Beleggen' zijn geclusterd en gewogen. De zwaarstwegende clusters hebben betrekking op de fondsen (aantal en diversiteit fondsaanbieders) en de handelsmogelijkheden, bijvoorbeeld het gebruik van internet en/of een app. De duurzaamheidsclaim van een aanbieder (niet gecontroleerd) is eveneens als criterium meegenomen in de voorwaarden.

★★★★★ PRODUCTRATING **VOORWAARDEN**



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

Overeenkomstig de uitkomsten van de peiling in 2021 krijgen de grootbanken ING met 'Zelf op de Beurs' en ABN AMRO met 'Zelf Beleggen Basis' en 'Zelf Beleggen Plus' 5 sterren op voorwaarden. Het aanbod van (eigen) fondsen en indextrackers is het grootst bij deze banken, gecombineerd met een diversiteit aan verschillende fondshuizen.

★★★★★ PRODUCTRATING **PRIJS**



- **Centraal Beheer** CB Fondsbeleggen
- **Fitvermogen (NN)** Beleggingsrekening

Centraal Beheer Fondsbeleggen en Fitvermogen behalen net als vorig jaar 5 sterren op prijs voor hun producten. Opvallend is dat Centraal Beheer geen indexfondsen aanbiedt; wel worden alle (zeven) fondsen in eigen huis beheerd door Achmea Investment Management. De beleggingsrekening van NN-label FitVermogen behaalt eveneens 5 sterren. De enige kosten die Fitvermogen berekent zijn de lopende fondskosten van de eigen NN-fondsen.

MoneyView ProductRating Laten Beleggen

Voor de ProductRating Prijs zijn bij de beleggingsrekeningen 20 producten onderzocht waarbij de particuliere belegger zelf niet aan de knoppen zit, maar zijn vermogen al dan niet laat beheren door een vermogensbeheerder via een mandaat. Hiervan zijn er 9 vermogensbeheerders met een mandaat en 11 aanbieders met een 'laten beleggen' product. Hierbij zijn 9.500 klantprofielen doorgerekend. Aangezien in de meeste gevallen niet rechtstreeks in fondsen en/of trackers kan worden belegd, maar aan de hand van een risicoclassificatie belegd wordt in beleggingsprofielen die een bepaald risico representeren, is de keuze veelal beperkt tot vijf profielen: (zeer) defensief - neutraal - (zeer) offensief. Er is gerekend met vijf voorbeeldrendementen van 2 tot en met 10% met intervallen van 2%, met looptijden van 5 tot en met 40 jaar (met intervallen van 5 jaar) en met twee betaalschema's: eenmalige inleg (10x) en periodieke inleg (eveneens 10x). Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn eveneens 20 producten beoordeeld en op 27 kenmerken met elkaar vergeleken. Positieve invloed op de waardering zijn de mogelijkheid om via een van de profielen in etf's te beleggen (vanwege de lage kosten) en het duurzame karakter van de bedrijfsvoering. De 5-sterrenrating wordt verder beïnvloed door factoren zoals (persoonlijk) advies bij de beleggingskeuze, periodieke rapportages, fondsinformatie en dergelijke.

★★★★★ PRODUCTRATING VOORWAARDEN



• Rabobank Beheerd Beleggen Basis / Actief

★★★★★ PRODUCTRATING PRIJS



• Brand New Day Modelbeleggen

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

Op voorwaarden strijken Rabo Beheerd Beleggen Basis en Rabo Beheerd Beleggen Actief wederom met de eer. Het ontbreken van een drempelvermogen, respectievelijk een relatief laag startbedrag van € 20.000 om te kunnen deelnemen en advies bij de vaststelling van het risicoprofiel van de cliënt en daarmee de fondsprofielkeuze maken het verschil, terwijl het beheer toch bij de aanbieder ligt.

Brand New Day behaalt 5 sterren op prijs. De kosten zijn het afgelopen jaar verlaagd van 0,44% naar 0,34%. Het aanbod bestaat uit 5 modelportefeuilles, maar ook is het mogelijk om in 14 individuele indexfondsen te beleggen. Het beheer van de portefeuille gebeurt door Brand New Day.

Marktfeiten Toegelijk

Terug naar het oude normaal?

Op het moment dat de omikron-variant zijn intrede deed, was nog veel onduidelijk over de mate van besmettelijkheid. Nederland ging (dus) eind 2021 opnieuw op slot. En wederom geen of veel minder mogelijkheden om geld uit te geven. De gestage toestroom van nieuw kapitaal leverde de AEX-index eind 2021 een mooie plus op van 28%. De keukentafelbelegger kon terugkijken op een goed jaar. Met omikron keerde de samenleving langzamerhand terug naar het 'oude normaal', hoewel de inval van Rusland in Oekraïne op 24 februari jongstleden de beurzen geen goed doet. Oorlogsgeweld, internationale sancties, hoge energieprijzen, hyperinflatie, het zijn factoren die beleggers onrustig maken en hen doet beseffen dat beurzen niet louter omhoog gaan.

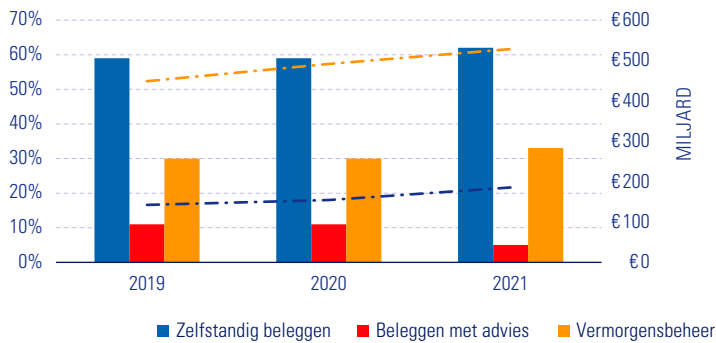
'Nieuw' geld

Om een idee te krijgen van het aantal nieuwe beleggers/huishoudens dat het afgelopen jaar is gaan beleggen, heeft marktonderzoeksbureau Ipsos in opdracht van de AFM Consumentenmonitor (najaar 2021) berekend dat (peildatum ultimo Q3) circa 200.000 huishoudens met beleggen startten. Een stijging van maar liefst 12% ten opzichte van een jaar eerder. Het aantal beleggende huishoudens (een of meer gezinsleden) kwam daarmee op 1,9 miljoen. Overigens had 80% van die startende beleggers ten tijde van de meting een portefeuille van maximaal € 10.000,-; 64% had een portefeuille van zelfs minder dan € 5.000,-. Hoeveel van deze beleggers hun beleggingstegoeden inmiddels weer hebben omgezet in klinkende munt, is niet duidelijk. Dalende koersen als gevolg van een oorlog en de ingrijpende gevolgen daarvan voor de economie verplicht onervaren beleggers tot het doen van huiswerk om de portefeuille te stutten en dat blijkt nog niet zo'n eenvoudige opgave.

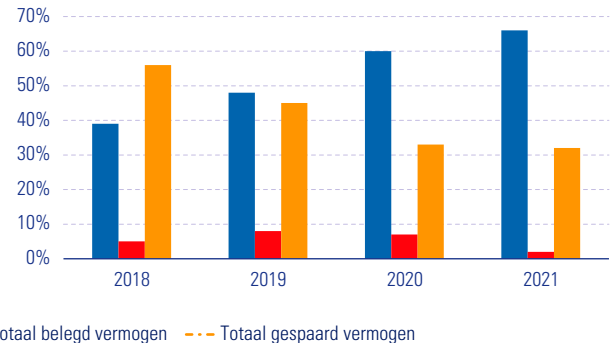
Toegang tot de markt

De groep beginnende beleggers, die zelf handelen via een beleggingsplatform (internetbroker) of beleggingsrekening, nam in twee jaar toe van 48% in 2019 tot 66% in 2021. In 2018 was dat aandeel zelfs nog maar 39%. Het aandeel van de zelfstandige beleggers was overigens al stijgende en corona heeft die toename alleen maar versterkt. De categorie zelfstandige beleggers kannibaliseerde vooral met de beginnende beleggers die met behulp van een financieel adviseur belegden. Dit aandeel ging in twee jaar tijd van 45% naar 32%. Dat aandeel was in 2018 zelfs nog 56%. Nieuwe beleggers mogen de financieel adviseur dan gepasseerd hebben, de categorie beleggers als geheel heeft nog wel degelijk vertrouwen in diens deskundigheid. Dat aandeel steeg in negen jaar tijd van 21% tot 33%. Bij nieuwe beleggers is vermogensbeheer niet populair. Het aandeel viel in de afgelopen twee jaar terug van 8% naar 2%. Gemeten onder alle beleggers verloor het aandeel ook terrein, van 20% in 2013 tot 5% in 2021. Deze cijfers zijn niet verrassend. Zoals eerder vermeld, heeft 80% van de startende beleggers een 'vermogen' van maximaal € 10.000. Dit bedrag is te laag om te beleggen via een mandaat. Ook zal een kleine belegger niet snel voor 'laten beleggen' kiezen vanwege de relatief hoge kosten. Slechts 12% heeft behoefte aan professionele hulp of ondersteuning met betrekking tot beleggen. Deze groep is hoogstens op zoek naar een klankbord om vragen te stellen of om uitleg te krijgen over de samenstelling van de portefeuille. Van de zelfstandige beleggers heeft 74% daarin geen interesse en gaat de uitdaging liever zelf aan. Tevens blijkt dat de historisch lage spaarrente er vooralsnog niet voor heeft gezorgd dat het totaal gespaarde vermogen van huishoudens wordt overtroffen door het totaal belegde vermogen van huishoudens.

VERDELING VERMOGEN BELEGGEN EN SPAREN



VERDELING BELEGGINGEN NIEUWE BELEGGERS



Bron: IPSOS en DNB

Beleggingsrekeningen voor het pensioen

Een belangrijk doel van beleggen is het opbouwen van een ouderdomsvoorziening. Dit is in de basis mogelijk met elke beleggingsrekening. Het opgebouwde vermogen valt dan in Box III van de inkomstenbelasting. Er is dan wel belasting verschuldigd over een fictief rendement, ook wel vermogensrendementsheffing genoemd. Overigens ligt het opleggen van aanslagen in Box III nu stil in verband met een uitspraak van de Hoge Raad. Het voordeel van pensioenopbouw in Box III is dat het geld altijd gebruikt kan worden voor welk doel dan ook en dat inleggen onbeperkt mogelijk is.

Opbouw van pensioen kan ook via een lijfrentebeleggingsrekening of -beleggingsverzekering. Het vermogen valt dan in Box I van de inkomstenbelasting en kent fiscale voordelen. De inleg is, binnen de grenzen die de wetgever heeft bepaald, aftrekbaar van het inkomen in Box I. Er moet wel sprake zijn van een pensioentekort. Dat geldt bijvoorbeeld voor een ZZP'er, maar ook indien de werknemerspensioenregeling niet optimaal is.

Beleggen via Box I betekent grofweg dat 37% van de inleg door de fiscus wordt betaald. Daar staat tegenover dat na pensionering, wanneer de uitkeringsfase van de lijfrente in principe ingaat, wel belasting moet worden betaald over de uitkeringen. Bij vermogen in Box III wordt hooguit vermogensrendementsheffing betaald. Beleggen in Box I betekent niet alleen belastinguitstel, maar ook een lagere belasting, omdat de inkomstenbelasting na de AOW-leeftijd lager is dan daarvoor. Het voordeel geldt niet voor het inkomen boven het maximum van € 114.866. Voor het

meerdere moet desgewenst een andere oplossing worden gezocht. Het nadeel van pensioenopbouw in Box I is dat het geld geblokkeerd is. Het mag uitsluitend worden aangewend voor het pensioen, dus voor een periodieke ouderdomsuitkering. Theoretisch kan men wel aan het geld komen, maar dan moet met de fiscus worden afgerekend en volgt er een fiscale 'boete'. Pensioengeld mag wel overgedragen worden aan een andere beleggingsinstelling die een Box I-product aanbiedt.

De beleggingsrekeningen die in dit Special Item worden behandeld, bieden niet allemaal de mogelijkheid om via Box I te beleggen. Er zijn wel producten waarbij de verwachting is dat deze variant in de nabije toekomst op de markt komt. Bij een aantal aanbieders wordt product in Box III een-op-een aangeboden in Box I. Er gelden dan uiteraard wel andere voorwaarden, omdat de fiscus grenzen en andere voorwaarden heeft gesteld aan het benutten van het voordeel in Box I. Bij een aantal aanbieders gelden overigens wel andere kostenstructuren. Die afwijkende kostenstructuur kan nodig zijn, omdat lijfrenteopbouw vaak via kleinere periodieke stortingen loopt. In de begintijd is sprake van een klein belegd vermogen. Dan kunnen eventuele vaste (minimale) kosten in euro's een onevenredig grote hap uit de pensioenvoorziening nemen.

Er zijn ook aanbieders die een netto lijfrenteproduct aanbieden. Dat zijn producten voor inkomens hoger dan € 114.866 per jaar. De opbouw van een netto-lijfrente is onder voorwaarden en ook weer binnen fiscale grenzen vrijgesteld in Box III. Overigens controleert de aanbieder van een beleggingsproduct niet of aan de fiscale eisen voldaan wordt.

Trends & Ontwikkelingen 2022

Belang van duurzaamheid

In december 2019 presenteerde de Europese Commissie de Europese 'Green Deal'. Het actieplan voor financiering van duurzame groei bestaat uit een groot aantal regels en voorschriften voor de financiële sector. Onderdeel van dit actieplan is de in maart 2021 op hoofdlijnen in werking getreden 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR). De strekking van deze nieuwe wet- en regelgeving is om beleggingsondernemingen en vermogensbeheerders (nog meer) bewust te maken van de duurzame impact van hun financiële producten. Een ander doel van de SFDR is om producten beter vergelijkbaar te maken op de component duurzaamheid. Door noodzakelijke aanvullende en verduidelijkende regels is de 'nieuwe' ingangsdatum vastgesteld op 1 januari 2023. Op dit moment bestaat er dus nog geen standaard, waarop getoetst kan worden. Toezicht en handhaving op duurzaamheidscriteria kan voorlopig dus nog niet volwaardig plaatsvinden.

Spelbrekers

Ten tijde van corona was er tijd en geld in overvloed. Ondanks dood en verderf die huishoudens en het bedrijfsleven hard troffen, veerden de beurzen na de eerste schrik weer op. Beleggen werd een geliefde bezigheid. Veel onervaren beleggers waagden een gokje, niet zelden uit verveling. De beurzen waren beleggers gunstig

gezend, waardoor optimisme hoogtij vierde. Inmiddels is de wereld al weer meer dan twee maanden indirect betrokken bij een oorlog in Oekraïne. De gevolgen van die oorlog hebben een desastreuze uitwerking op de beurzen. Door de internationale sancties is de inflatie boven de 10% uitgekomen. Energieprijzen rijzen de pan uit. Iedereen, burger en bedrijfsleven, voelt het in zijn portemonnee. Perspectief op een goede afloop op korte termijn ontbreekt. Daarnaast is de samenleving weer volledig geopend. Dit betekent niet alleen dat vrije tijd weer een schaars goed is, maar ook dat geld uitgeven concurreert met beleggen. Deze ontwikkeling kan tot gevolg hebben dat een deel van de groep zelfstandige (vooral nieuwe, onervaren) beleggers, die gebruikmaakt van beleggingsplatforms en beleggingsrekeningen, zal stoppen met actief beleggen nu het vermogen niet meer als vanzelf rendeert en kennis van beleggen noodzakelijk wordt.

Het gevolg kan ook zijn dat beleggers, en niet uitsluitend de startende belegger, ervoor kiezen hun geld te laten beleggen. De belegger met een vermogen vanaf € 50.000 komt in aanmerking voor gedelegeerd vermogensbeheer; de kleinere belegger heeft als alternatief de 'laten beleggen' beleggingsrekeningen. In woelige tijden kan het verstandig zijn het eigen geld te laten beleggen door een expert. Beleggen is en blijft een vak, voor wie dat nog niet wist...

MoneyView ProductRating Spaarrekeningen en Deposito's

★★★★★ PRODUCTRATING **VOORWAARDEN**



- **Argenta** Internetspaarrekening
- **ASN** ASN Ideaalsparen
- **Rabobank** Rabo Spaarrekening

★★★★★ PRODUCTRATING **PRIJS**



- **DHB Bank** DHB CombiSpaarrekening (99)
- **LeasePlan Bank** Flexibel Sparen
- **Lloyds Bank** Internet Spaarrekening



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



- **Bigbank** Deposito
- **Inbank** Spaardeposito
- **J&T Banka** Spaardeposito

ProductRating Voorwaarden

Bij DOS heeft er een wisseling van de wacht plaatsgevonden bij de ProductRating Voorwaarden. Naast oude bekenden ASN Ideaalsparen en de Rabo Spaarrekening (voorheen InternetSparen) heeft nieuwkomer Argenta met haar Internetspaarrekening dit jaar 5 sterren binnengehaald. Hierdoor is de dominantie van de grootbanken voor het eerst in tien jaar doorbroken. Zes van de tien hoogst scorende DOS zijn overigens nog altijd afkomstig van grootbanken. Dit beeld is al jaren zichtbaar. De flexibiliteit zit hem bij de grootbanken vooral in de aanwezigheid van een betaalrekening en in de mogelijkheden ten aanzien van mobiel bankieren. Argenta voert vooralsnog geen negatieve rente en daarnaast scoren ze gelijk of beter dan marktconform over de gehele linie.

Ten aanzien van de ProductRating Voorwaarden hebben er bij LTD voor het derde jaar op rij geen verschuivingen plaatsgevonden. Van de 40 onderzochte LTD's zijn het de Volksbank-labels die met de 5 sterren aan de haal gaan. De helft van de top-10 zijn deposito's die worden aangeboden door grootbanken. Het onderscheid wat betreft flexibiliteit zit hem vooral in het deels (kosteloos) vervroegd kunnen opnemen.

ProductRating Prijs

Er zijn dit jaar 38 DOS meegenomen in het prijsonderzoek. Vergeleken met vorig jaar is er een kleine verschuiving geweest bij de 5-sterrenproducten. Na meer dan tien jaar het predicaat 5-sterrenproduct te hebben ontvangen, wordt Regiobank Eigen Huis Sparen sinds dit jaar niet meer aangeboden. Hierdoor verhuizen de 5 sterren naar LeasePlan Bank Flexibel Sparen. Daarnaast prolongeren zowel de Lloyds Bank Internet Spaarrekening als de DHB CombiSpaarrekening (99) hun 5 sterren bij DOS. Laatstgenoemde kent wel een beperkende voorwaarde, namelijk een opnametermijn van 99 dagen. Momenteel worden de hoogst verkrijgbare rentes bijna allemaal vergoed door aanbieders van buitenlandse komaf, waarbij Bigbank Flexibel Sparen met 0,30% aan kop gaat. Bij LTD's geldt, nog meer dan bij DOS, dat de hoogste rentes worden vergoed door buitenlandse aanbieders. Het overgrote deel hiervan wordt aangeboden via spaarplatform Raisin. Er zijn 37 LTD's onderzocht op hun tarieven. Twee van de drie 5-sterrenproducten worden aangeboden door spaarplatform Raisin. Het gaat om het Spaardeposito van J&T Banka (Tsjechië) en Inbank (Estland). De Estse Bigbank verdient voor de achtste keer op rij vijf sterren. Bij de onderzochte looptijden (1, 2 en 5 jaar) zijn de hoogste tarieven respectievelijk 0,85%, 1,20% en 1,30%.

Special Item **Agenda**

JUNI: **WOONVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier](#) voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Woonverzekeringen 2022

JULI: **BETALINGSVERKEER**

>> [Klik hier](#) voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Betalingsverkeer 2022