

## Wat onze experts verwachten? Oplopende druk

Door onze redactie - 27 december 2021



**2022 wordt in velerlei opzicht een spannend jaar. Dat geldt zowel voor de financiële markten als voor de beleggingsdienstverlening. Uitdagingen die onze columnisten en kennisexperts zien, zijn hardnekkige inflatie, lage rente, lichtzinnige ECB, verlies aan koopkracht, klimaatrisico's en marketingpraatjes van beleggers, alsook verder aangescherpte regelgeving.**

In onderstaande line-up vertellen onze columnisten en kennisexperts waar ze in 2022 in hun bijdragen het accent op willen leggen voor ons platform, dat in het eerste kwartaal van 2022 trouwens van naam zal veranderen: Fondsnieuws wordt Investment Officer.

We zetten onze samenwerking met de u bekende columnisten en kennisexperts voort en voegen er nog twee nieuwe columnisten aan toe: Edin Mujagic, econoom en schrijver van het boek "Keerpunt 1971". Hij zal op de laatste vrijdag van de maand een ECB Watch schrijven. Daarin vertelt hij hoe je het ECB-beleid moet duiden en wat dat voor markten en beleggers betekent.

Daarnaast gaat Anne Abbenes maandelijks voor ons schrijven. De financieel psycholoog zal de schijnwerper zetten op onderwerpen als behavioral finance. Abenas is president van de Financial Psychology Institute Europe en doceert aan de Katholieke Universiteit van Leuven.

Haar eerste bijdrage verscheen afgelopen vrijdag.

Hieronder vindt u de reactie van onze columnisten en kennisexperts op de vraag wat hun vooral zal bezighouden in hun wekelijkse of maandelijks bijdragen op ons platform.

Namens de redactie en al onze columnisten en medewerkers wensen wij u een gezond 2022 toe!

### Han de Jong, aandachtsgebied: economie en markten

'Wat er volgend jaar gaat gebeuren met de inflatie en de reactie van centrale banken blijft in mijn bijdragen een belangrijk thema. Hardnekkig hoge inflatie tast de koopkracht en het vertrouwen aan en kan zo de economische groei ondermijnen. Opvallend genoeg zien we de hogere inflatie niet of nauwelijks terug in de kapitaalmarktrente.

De vraag is of dat zo blijft. De hoge waarderingen van aandelen kunnen worden bedreigd door een forse rentestijging. Daarom is het inflatie thema niet alleen voor economen maar vooral ook voor beleggers cruciaal in 2022.'

### Anne Abbenes, aandachtsgebied: behavioral finance

'De klanttevredenheid, scherpere risicoanalyse, optimaliseren van portefeuilles, bevorderen van verstandige financiële beslissingen, gezonde markten creëren en behouden alsmede procedurele rechtvaardigheid in financiële vraagstukken. Vandaag de dag staan gedragsaspecten centraal in de financiële wereld.

Financiële gezondheid en financial well-being van het individu en de maatschappij maar ook van de financiële

professional en financiële markten vormen in deze onzekere tijd een groeiend aandachtspunt en daarmee een uitdaging in het opkomende vakgebied van Financiële Psychologie.

Beleggingsbeslissingen worden beïnvloed en gedreven door emotionele en psychologische factoren. Sommige voor de hand liggend, andere subtiel en verborgen. Deze laatste komen aan de oppervlakte tijdens periodes van verhoogde volatilitéit en/of onzekerheid.

Andere accenten in het leven en de impact van de pandemie op de economie veranderen de focus op de markten en de marktontwikkeling. De mens achter de cijfers, de emoties & psychologie, staan hierdoor nog meer centraal. Dit aan de hand van de actualiteit duiden en de effecten op de markt verklaren is mijn focus voor 2022.'

**Edin Mujagic, aandachtsgebied: centrale bankbeleid**

'2021 was onder meer het jaar waarin de ECB haar nieuwe handboek over hoe te werk te gaan in de komende jaren, openbaarde. De nieuwe editie van dat boek verschijnt slechts sporadisch, wat betekent dat hoe de bank te werk zal gaan in de rest van dit decennium nu al vaststaat.

Een voorproefje wat de praktische implicaties betreft, hebben we al aan het einde van dit jaar gezien; ook bij circa 6 procent inflatie (terwijl het streven is 2 procent) trekt de bank de monetaire teugels nauwelijks aan.

In mijn maandelijkse rubriek 'Mujagic's ECB Watch' ga ik me in 2022 op de in's en out's, waarom en hoe en de gevolgen –

nu, straks en later – van die nieuwe modus operandi in het euroland focussen.'

**Willem Schramade, aandachtsgebied: duurzame ontwikkeling**

'De stap van ABP om niet langer in fossiel te investeren, illustreert de grote uitdaging van vermogensbeheer: het vinden van een geloofwaardige manier om in transitie te investeren. Veel van de huidige methoden schieten daarin te kort. Engagement kan bijvoorbeeld veel krachtiger en duidelijker gedaan worden. Duurzaamheid is dynamisch in plaats van statisch; en veel meer dan een rating. En risico is veel meer dan historische volatilitéit.

Helaas is de sector wel goed in marketingverhaaltjes met mooie plaatjes, maar geeft ze geen cijfers over maatschappelijke waardecreatie. Waar blijven die? Pas dan kan maatschappelijke waardecreatie geloofwaardig als een derde dimensie worden toegevoegd aan rendement en risico. Dan wordt veel duidelijker wordt waar klanten precies voor kiezen. En bied hen dan ook iets nieuws: waar is de innovatie? Bijvoorbeeld in de vorm van mensenrechtenfondsen? Of transitieproducten met heldere engagementdoelen? Laten we het daarover gaan hebben in 2022.'

**Randy Pattiselanno, aandachtsgebied: wet- en regelgeving**

'Voor volgend jaar zal denk ik - ondanks het uitstel - implementatie van de SFDR level 2 een belangrijk dossier zijn voor asset managers. Hetzelfde geldt voor de daarmee verband houdende taxonomieverordening die wel al per 1 januari 2022 ingaat. Daarnaast zal de implementatie van de duurzaamheidsvoorkeuren onder Mifid II, voor wat betreft de klant intake en product governance verplichtingen, een belangrijk onderwerp van gesprek zijn tussen asset managers en distributeurs.

Deze verplichtingen worden in augustus 2022 al van kracht en zullen een enorme uitdaging worden voor de sector. Ik denk

dat met name deze onderwerpen samen met de ontwikkelingen rond de Europese retail investment strategie in mijn bijdragen zullen terugkomen.'

**Han Dieperink, aandachtsgebied: trends en portefeuilleconstructie**

'Ook in 2022 gaat de zoektocht naar de ideale gebalanceerde portefeuille door. Vele decennia was een portefeuille met de helft aandelen en de helft obligaties superieur, zelfs beter dan een volledige aandelenportefeuille. Door de lage rente en de sterk opgelopen inflatie is het risico van obligaties alleen maar toegenomen en dat is dan ook nog eens risico in de vorm van een gegarandeerd negatief reëel rendement. Dat is het echte risico, permanent verlies van koopkracht.

Gelukkig komen er steeds meer nieuwe beleggingscategorieën bij. Tal van illiquide markten worden in snel tempo volwassen. Nog even en de liquiditeit buiten de beurs is beter dan de liquiditeit op de beurs. Door de groei van private markten ontstaan er ook deelmarkten en nieuwe niches die van veel toegevoegde waarde kunnen zijn in een portefeuille. Beleggingscategorieën die niet afhankelijk zijn van de economie, maar bijvoorbeeld afhankelijk van de natuur, wet- en regelgeving en menselijk gedrag.'

**Bernhard ter Haar, aandachtsgebied: markt & staat**

"'Wij zijn niet van de status quo, wij zijn van de verandering'", roep ik al decennialang tegen mijn medewerkers op de ministeries. "Als alles moet blijven zoals het is, hebben ze ons beleidsambtenaren niet nodig". Als beleidsambtenaar en macro-econoom ben ik ook mateloos geïnteresseerd in de grote veranderingen die in de wereld

plaatsvinden. En die zijn er genoeg. We zitten met de digitalisering midden in een technologische revolutie, we zitten in een

grote transitie om als mensheid planeetbestendiger te worden, er vinden grote geopolitieke verschuivingen plaats, en Covid hebben we ook nog.

Ik schrijf graag over die veranderingen, en wat zij betekenen voor de overheid en voor het bedrijfsleven. Elk heeft zijn eigen rol daarin, maar het is goed die rollen van elkaar te kennen en te begrijpen. Zeker nu 2022 start met een nieuw kabinet ben ik ervan overtuigd dat ik veel stof zal hebben voor een nieuwe lichting maandelijkse columns.'

**Hart Advocaten, aandachtsgebied: wet- en regelgeving**

'Voor de beleggingssector zijn volgens ons drie toezichtsthema's voor 2022 relevant:

1. Integere bedrijfsvoering; de naleving van de customer due diligence regelgeving, de Wwft en Sanctieregelgeving blijft van belang voor de sector mede als gevolg van de intensivering van het toezicht daarop. Bij de beantwoording van Kamervragen heeft de minister van Financiën aangegeven dat bij 1/3e van alle onder Wwft toezicht van DNB vallende banken, herstel- en verbetertrajecten lopen. Bestuurders worden in toenemende mate aangesproken op hun erantwoordelijkheid. Beleggingsondernemingen moeten in de pas lopen.
2. Impact duurzaamheid op verdienmodel: komend jaar wordt het jaar ter implementatie van duurzaamheidsregelgeving in de beleggingsdienstverlening: de uitbreiding van ken-uw client beginsel met duurzaamheidsdoelstellingen van cliënten, aanpassingen in effectenportefeuilles, de (doorlopende) informatieverschaffing aan cliënten en ook product governance.
3. Zorgplicht en rendement - risicoprofiel: de aanhoudende lage rentestand zal met zich brengen dat meer

wordt belegd en dat daardoor meer wordt verlangd ten aanzien van de juistheid van risicoprofielen en rendementsprognoses. Deze onderwerpen zullen de aandacht krijgen van de AFM.'

**AF Advisors, aandachtsgebied: strategie en structurering**

'De uitdaging in de beleggingssector in 2022 is de verdere transitie naar een duurzaam business model. Hierbij wordt duurzaam zowel bedoeld in de context van een positieve invloed op mens en milieu als in de context van op lange termijn houdbaar. Dit lukt alleen als er geen verschil meer zal zijn tussen deze twee definities. De bijdrage van AF Advisors is klanten helpen bij ingewikkelde veranderingen. Daar zijn er 2022 voldoende van, misschien wel te veel. Het is voor beleggingsorganisaties moeilijk om zowel alle aandacht te geven aan deze veranderingen en klantbediening van een hoog niveau te houden.

Onze bijdrage aan Investment Officer zal op de vier belangrijkste trends zijn: beleggen in deze complexe macro-economische omgeving, ontwerpen van een vooruitstrevend en verdedigbaar duurzaamheidsbeleid, tijdig voorbereiden op de Nederlands pensioenhervorming en het efficiënt inrichten van de beleggingsorganisatie conform een passend kostenniveau. Door het schrijven van artikelen met een uitgesproken mening hopen we een positieve bijdrage te leveren aan een gezonde discussie over de toekomst van onze sector.'

**Ortec Finance, aandachtsgebied: besluitvorming en operations**

'Er is weer veel gebeurd het afgelopen jaar. Goed beursklimaat, mooie sportmomenten en de belangrijkste trends voor veel financiële dienstverleners zetten door. Ook 2022 wordt een jaar met kansen waarin de belangrijkste trends op het gebied van financieel advies, de verdergaande

digitalisering en het integreren van klimaat in de beleggingsbeslissingen van klanten, een belangrijke rol zullen spelen. Deze ontwikkelingen hebben niet alleen grote invloed op de wijze waarop mensen financiële beslissingen nemen, maar ook welke keuzes ze maken.

Het komend jaar staan we stil bij de grens van het geven van inzicht en het geven van advies, maar ook bij de vraag wat de definitie is van goed financieel advies. In welke vorm kan dit advies het beste worden aangeboden; persoonlijk, digitaal of een combinatie van beide? Tot slot zullen wij aandacht besteden aan de wijze waarop klimaat onderdeel kan zijn van beleggingsbeslissingen bij klanten.'

**Willis Towers Watson, aandachtsgebied: risicomanagement**

'Twee grote thema's bepalen onze agenda en zijn de belangrijke uitdagingen voor 2022: het coronavirus en klimaatverandering. Met de nieuwe Omicron variant lijkt het einde van de coronacrisis nog niet in het zicht. In 2022 zal blijken in hoeverre landen, bedrijven en consumenten in staat zijn om deze crisis beheersbaar te maken.

Klimaatverandering zal nog veel langer een thema blijven op basis waarvan landen en bedrijven zich moeten aanpassen. De scenario's die zich ontvouwen zullen in onze bijdragen in 2022 een belangrijke rol spelen. Maar ook de impact van klimaatrisico's op financiële markten en de manier waarop beleggers in de vormgeving van een beleggingsportefeuille kunnen inspelen op deze uitdagingen. Op welke manier kunnen risico's worden beheerst en hoe kan worden ingespeeld op kansen die ontstaan? Voldoende stof tot nadenken...'

Dit artikel is afkomstig van de redactie van Fondsnieuws, een journalistiek platform voor professionals werkzaam in de beleggingsindustrie.

[www.fondsnieuws.nl](http://www.fondsnieuws.nl)