

Aan: consumentenvoorlichting@afm.nl; cie.fin@tweedekamer.nl; cie.szw@tweedekamer.nl
Kopie: info@dnb.nl; info@verzekeraars.nl; klantenservice@aegon.nl

Betreft: nadere gegevens tbv melding onjuiste methode meetkundige bepaling (fonds)rendement

Geachte Commissieleden, geacht Meldpunt,

In aansluiting op mijn eerdere brief van 14 november en het afschrift van 17 december jongstleden, zie bijgesloten files voor de meest recente rendementsbepalingen van het Aegon Equity Fund over een periode van 28, 20 en 15 jaren, alsmede van het Aegon Mix fonds over een periode van 24, 20 respectievelijk 15 jaar.

Zie ook bijgevoegde link waarin aangegeven dat vroeger, voor de wijziging van de rendementsbepaling in 2006 / 2007, een rekenkundig rendement gebruikt werd.
http://koersplandewegkwijt.nl/documenten/Aanvullend_rapport.pdf

Nog steeds geeft de verzekeraarsmethode een te hoge waarde (behalve voor een periode van 15 jaar!), met name voor het Equity Fund. Volgens de uitleg van het Verbond van Verzekeraars dient het meetkundig rendement lager te zijn dan het rekenkundig rendement!

Opmerkelijk is nu ook dat vergelijk van de oppervlaktemethode (welke het daadwerkelijk gerealiseerd rendement weergeeft over een periode; die fit is niet optimaal daar dit zeer lastig is) met de kleinste kwadratenfit aangeeft dat op basis van de meetreeks een koersdaling is te verwachten voor aandelen. Dit in tegenstelling tot de melding van ruim 2 ¼ jaren geleden toen op grond van de data nog een koersstijging was te verwachten voor aandelen. Voor het Mix-fonds daarentegen is op basis van de data de verwachting dat de groei wat zal afvlakken. Het Mix-fonds heeft overigens nog steeds een hoger, en bovendien stabielere te verwachten rendement dan het Equity Fund!

De enig juiste meetkundige methode is de kleinste kwadratenfit. Het reëel te verwachten rendement ligt voor het Equity Fund lager dan de verzekeraarsmethode opgeeft, voor het Mix-fund is dit minder, maar er is er nog steeds sprake van misleiding. De lage waarde via de kleinste kwadratenmethode is realistisch in die zin dat de kleinste kwadratenfit de op basis van de meetreeks te verwachten toekomstige koersdaling meeneemt in het resultaat, en aldus beschermt tegen een al te optimistische waarde in een periode dat de koersen het goed hebben gedaan (evenzo beschermt de kleinste kwadratenfit tegen een te lage waarde in een periode dat de koersen het slecht hebben gedaan). De kleinste kwadratenfit zal altijd fitten in de richting van de werkelijke waarde van de grootte.

Reeds eerder in 2012 is aan de AFM gemeld dat wordt misleid als gevolg van intrinsiek onjuist (te hoog) bepaalde fondsrendementen. Recentelijk is dat wederom gemeld, en in 2013 is ook al aan u gemeld dat niet prudent belegd wordt. Door niet prudent te beleggen wordt (toekomstige) welvaart verspild!