

Relevante actuele ontwikkelingen	Eindterm	Toetsterm	Nieuwe/wijziging toetsterm PE
PE Wft- deelmodule Beleggen, behorend bij Module Hypothecair Krediet (resp. Modulen Levensverzekeringen en Volmacht Leven¹).			
Door de structureel gedaalde rente in de afgelopen 20 jaar wordt het steeds lastiger om geplande doelkapitalen te realiseren met uitsluitend vastrentende waarden. Bij de huidige historisch lage rente is de kans op het halen van het doelkapitaal met vastrentende waarden verminderd. Vermogensopbouw die voornamelijk leunt op beleggingen in vastrentende waarden moet opnieuw worden doorlopen met consumenten.	6j 6l 7b	6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1	
Door de rentedalingen hebben vastrentende waarden in de afgelopen jaren naast de rentebaten koerswinsten kunnen realiseren. Door koerswinsten zijn de historische rendementen op vastrentende waarden relatief hoog. De huidige effectieve rendementen op vastrentende waarden hebben een historisch laag niveau bereikt. De rendementen uit het verleden staan hiermee in geen verhouding met de huidige rendementsverwachtingen op vastrentende waarden. De adviseur dient zich hiervan bewust te zijn en de rendementsverwachtingen op vastrentende waarden in het juiste perspectief te kunnen plaatsen in besprekingen met consumenten. zodat een weloverwogen keuze gemaakt kan worden bij het te hanteren voorbeeldrendement op	6j 6l 7b	6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1	

¹ Zie voor de juiste nummering eind/toetstermen onderdeel beleggen voor de Modulen Levensverzekeringen en Volmacht onderstaande tabel

vastrentende waarden.			
<p>Voor het behalen van doelkapitalen voor consumenten wordt sinds lange tijd gerekend met vaste voorbeeldrendementen per beleggingsklasse. Door de huidige historisch lage rentestand, achterblijvende beleggingsresultaten op zakelijke waarden, alsmede de verlaagde rendementsverwachtingen voor de verschillende beleggingsklassen bieden rendementen uit het verleden onvoldoende houvast voor de haalbaarheid van doelkapitalen. Adviseurs dienen zich bewust te zijn van verschillen in historische rendementen en verwachte rendementen naar huidige inzichten. De huidige lagere rendementsverwachtingen dienen met consumenten besproken te worden zodat een weloverwogen keuze gemaakt kan worden bij de te hanteren voorbeeldrendementen voor het behalen van doelkapitalen</p>	<p>6j</p> <p>6l</p> <p>7b</p>	<p>6j.1 t/m 6j.9</p> <p>6l.1,6l.2</p> <p>7b.1</p>	
<p>Na een lange periode van relatieve rust op de valutamarkten is de euro verzwakt ten opzichte van de meeste andere valuta. Het rendement van obligatiefondsen die (mede) beleggen in vastrentende waarden in buitenlandse valuta is voor een belangrijk deel afhankelijk van het valutaresultaat. Adviseurs dienen consumenten te kunnen informeren of een obligatiefonds in buitenlandse valuta's belegt en dat het valutaresultaat onderdeel uitmaakt van het rendement. Een consument die kiest voor een fonds dat in buitenlandse valuta belegt dient ermee bekend te zijn dat het valutarisico invloed heeft op het rendement. Afhankelijk van of de consument wel of niet deels in vreemde valuta wil beleggen kan dit van invloed zijn op de keuze van</p>	<p>6j</p> <p>6l</p> <p>7b</p>	<p>6j.1 t/m 6j.9</p> <p>6l.1,6l.2</p> <p>7b.1</p>	

fonsaanbieder			
<p>Door de sterk toegenomen koersschommelingen op zakelijke waarden (i.c. aandelen) is een lange beleggingshorizon op zichzelf niet meer voldoende om doelvermogens met een hoge mate van haalbaarheid te kunnen realiseren. De klassieke gedachte dat het op termijn wel goed komt is hierdoor in een ander daglicht gekomen. Behalve het projecteren van doelvermogens op basis van historische en de gehanteerde eigen voorbeeldrendementen, dienen adviseurs op basis van één en tweemaal de standaarddeviaties en beleggingshorizon zelf berekeningen te kunnen maken van verwachte goede en slechte scenario's voor de verschillende fondsen op basis van tenminste een éénmalige inleg.</p>	<p>6j 6l 7b 6b</p>	<p>6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1 6b.1 6b.2 6b.3 6b.4</p>	
<p>Het is een trend dat consumenten de keuze kunnen maken uit actieve en passieve beleggingsstijlen. De adviseurs dienen de kenmerken en de voor- en nadelen van actief en passief beleggen aan consumenten te kunnen uitleggen.</p>	<p>6j 6l 7b</p>	<p>6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1</p>	
<p>Door het doorberekenen van lagere kosten, overcapaciteit in de economie en vraaguitval is op korte termijn het risico van deflatie niet uitgesloten. Adviseurs dienen zich bewust te zijn van de invloed van deflatie op enerzijds de economie, zoals oplopende werkloosheid en anderzijds op de verschillende beleggingsklassen, zoals de invloed op obligatiekoersen, de invloed van afnemende dividenden op aandelen</p>	<p>6j 6l 7b</p>	<p>6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1</p>	

en lagere huurinkomsten op o.g. beleggingen.			
Op de langere termijn is het reëel rekening te houden met een oplopende inflatie. Adviseurs dienen zich bewust te zijn van de invloed van inflatie op enerzijds de economie, zoals stijging van productiekosten en anderzijds de op de verschillende beleggingsklassen zoals de invloed op obligatiekoersen, aandelendividenden en oplopende huurinkomsten	6j 6l 7b	6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1	
Bij belegging in vastrentende waarden is het gebruikelijk dat de belegger zich vergewist van het renterisico dat gelopen wordt. Het gaat hierbij om de koersverandering als gevolg van renteveranderingen. De maatstaf hiervoor is de modified duration. Adviseurs dienen consumenten te kunnen informeren over het durationbeleid van de door hen aangeboden obligatiefondsen en wat de invloed is van renteveranderingen op de koers van het obligatiefonds.	6j 6l 7b	6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1	
Door de stijging van de levensverwachting is er steeds meer doelkapitaal nodig om langlopende pensioenen en/of lijfrenten aan te kunnen kopen. Overwegingen voor de consument zijn (i) de inleg tijdens de opbouwfase te verhogen, (ii) beleggingen met een hoger verwacht rendement toe te voegen met meer risico dat het werkelijke rendement gaat afwijken van het verwachte rendement, of (iii) genoegen te nemen met een lagere periodieke uitkering of (iv) een combinatie van voormelde drie afwegingen. Deze	6j 6l 7b 6b	6j.1 t/m 6j.9 6l.1,6l.2 7b.1 6b.10	

verschillende afwegingen en de daarbij behorende consequenties dienen aan de consument uitgelegd te kunnen worden zodat deze een weloverwogen keuze kan maken.			
--	--	--	--

1. Zie voor de juiste nummering van de eind/toetstermen deelmodule Beleggen in de Modulen Levensverzekeringen en Volmacht onderstaande tabel:

Hyp krediet	Levensverzekeringen	Volmacht Leven
5a	6a	6h.
5b	6b	6i
5c	6c	6j
5d	6d	6k
5e	6e	6l
6a	7a	6m
6b	7b	6n
6c	7c	6o
6d	7b	6p
6e	7e	6q
6f	7f	6r
6g	7g	6s
6h	7h	6t
6i	7i	6u
6j	7j	6v
6k	7k	6w
6l	7l	6x
6m	7m	6y
6n	7n	6z
7a	8a	6aa
7b	8b	6bb
7c	8c	6cc

7d

8d

6dd