

Risicokaart Assetmanagement

Inschatting
risico's

- Hoog
- Verhoogd
- Zeer hoog

- Toename
- Gelijkblijvend
- Afname

Met de risicokaarten beschrijven we risico's die mogelijk voortkomen of versnellen als gevolg van de beschreven trends en ontwikkelingen.



Trefwoord	Specifiek risico	Drijvers	Belang
Consolidatie en marktmacht	De veranderende omgeving – o.a. schaal- en magedruk, opkomst (online) passief beleggen en toenemende wet- en regelgeving – leidt tot strategische herpositionering van assetmanagers in de vorm van (grensoverschrijdende) fusies en overnames. Hierdoor blijven zowel in de markt als de handelsketen enkele spelers met dominante marktpositie over. Dit leidt mogelijk niet tot de beste uitkomst voor beleggers.	<ul style="list-style-type: none"> • Digitalisering • Internationalisering • Wet- en regelgeving 	
Liquiditeitsrisico	Forse uitstroom van vermogen of het gebruik van te hoge leverage zorgen voor liquiditeitsproblemen bij beleggingsfondsen. Dit speelt vooral in tijden van marktstress bij open-end fondsen die in illiquide activa beleggen of fondsen die veel gebruik maken van derivaten. Een discrepantie tussen boekwaarde en marktwaarde van beleggingen kan het liquiditeitsrisico versterken. Dit speelt met name bij commercieel vastgoed of privacy equity fondsen waar waardering bemoeilijkt wordt door onvoldoende markttransacties.	<ul style="list-style-type: none"> • Macro-economische ontwikkelingen • Geopolitieke ontwikkelingen 	
Ketenafhankelijkheid	Uitbesteding van werkzaamheden, zoals portefeuillebeheer, (beleggings)administratie en IT aan derde partijen leidt tot ketenafhankelijkheid. Wanneer veel assetmanagementpartijen afhankelijk worden van een beperkt aantal derde partijen leidt het tot concentratie- en/of systeemrisico's (domino-effect). Assetmanagers blijven zelf verantwoordelijk voor de activiteiten die zij uitbesteden aan derde partijen en moeten daarom voldoende beheersmaatregelen nemen om dienstverlening aan klanten te waarborgen.	<ul style="list-style-type: none"> • Digitalisering • Internationalisering 	
Digitale operationele weerbaarheid	Toenemend gebruik en afhankelijkheid van IT-systemen maakt assetmanagers kwetsbaar voor cyberaanvallen en andere IT-incidenten. De toenemende uitbesteding van bedrijfsprocessen naar grote serviceproviders (zoals cloudplatforms) maakt de gehele assetmanagementsector bovendien kwetsbaar voor cyberincidenten bij dergelijke 'knooppunten'. Assetmanagers moeten voldoende maatregelen nemen voor een sterke digitale operationele weerbaarheid, ook wanneer zij IT uitbesteden.	<ul style="list-style-type: none"> • Digitalisering 	
ESG-integratie, beheersing en communicatie	Het niet of onvoldoende integreren van duurzaamheidsrisico's in portefeuillemanagement en risicobeheer kan onvoorziene waardedalingen tot gevolg hebben voor beleggers, die gezamenlijk impact kunnen hebben op de financiële stabiliteit. Bovendien bestaat het risico op greenwashing indien assetmanagers in hun communicatie richting beleggers op een onduidelijke en of onjuiste manier communiceren over de duurzame kenmerken van een product. Beide risico's worden vergroot indien juiste, tijdige en volledige ESG-data ontbreekt.	<ul style="list-style-type: none"> • Verduurzaming • Wet- en regelgeving 	
AI in beleggingsbeleid en bedrijfsvoering	Onbeheerst gebruik van AI in zowel portefeuillebeheer als interne operationele processen brengt risico's met zich mee, zoals mogelijke vooroordelen (<i>biases</i>) en verminderde transparantie en uitlegbaarheid. In extreme gevallen kunnen fouten in algoritmes of gebrekkige beheersing van deze risico's leiden tot financiële instabiliteit. Bovendien vergroot het toenemende gebruik en de complexiteit van AI-modellen de blootstelling van assetmanagers aan modelrisico.	<ul style="list-style-type: none"> • Digitalisering 	
Toename AIFMD-light beheerders	Een toenemend aantal AIFMD-light beheerders mag zonder AFM-vergunning hun fondsen aanbieden aan niet-professionele beleggers wat het risico verhoogd op crimineel gedrag, zoals het verstrekken van misleidende informatie, het centraal stellen van het eigen belang ten koste van beleggers, of zich schuldig maken aan fraude, oplichting of het witwassen van criminele (buitenlandse) gelden. Hierdoor worden beleggers gedupeerd en de maatschappij ondermijnd.	<ul style="list-style-type: none"> • Wet- en regelgeving • Digitalisering 	