



De Tip van Tielkemeijer

Gepubliceerd op de financiële website van AD-nieuwsmedia
www.geldenrecht.nl

Capelle aan den IJssel, 12 december 2008

Manager beleggingsfonds voegt zelden wat toe

Het is een publiek geheim dat de meeste beleggingsfondsen op langere termijn niet beter presteren dan de relevante index. Met andere woorden, de toegevoegde waarde van de betreffende fondsmanager is in de meeste gevallen negatief. Onderzoek wijst uit dat maar liefst 75% van de actief gemanagede beleggingsfondsen ondermaats presteren over een periode van vijf jaar. Over een langere periode wordt dit cijfer zelfs nog slechter!

Hoe kan dat nou? Welnu, er zijn twee belangrijke redenen waarom het rendement van beleggingsfondsen meestal achterblijft bij het beursgemiddelde.

1. Beleggingsspecialisten beschikken niet over bovenmenselijke talenten. Oftewel, het zijn allen profeten die brood eten. Sommige beleggingsspecialisten hebben gedurende enige tijd een gelukkige hand en mogen zich dan een tijdje goeroe noemen. Ook dit geluk houdt natuurlijk een keer op.
2. De beheerkosten van actief gemanagede beleggingsfondsen wegen zwaar door in het rendement. De zichtbare kosten kunnen al snel oplopen tot een paar procent, maar zorgelijker zijn de niet zichtbare kosten:

Hoge omloopsnelheid kost rendement

Veel fondsbeheerders nemen het actief managen nogal serieus, wat leidt tot omloopsnelheden van meer dan 100%. Dat houdt in dat de hele effectenportefeuille in één jaar meer dan één keer wordt gemuteerd. De kosten die hiermee gepaard gaan en het verschil tussen bied- en laatprijs, de zogenoemde slippage, zorgen ervoor dat het rendement nog verder wordt afgeroomd. De Vereniging van Effectenbezitters heeft onlangs een onderzoek gedaan naar de kosten, maar ook naar de omloopsnelheid van beleggingsfondsen. Hieruit blijkt dat van 39 actieve en bekende aandelenfondsen maar liefst 16 fondsen een omloopsnelheid hebben van 100% of meer.

Beleggen is vergelijkbaar met tuinieren. Af en toe een beetje snoeien en hier en daar een struik verplaatsen is helemaal prima, maar elk jaar een nieuwe tuin willen hebben leidt tot niets. Een verstandige belegger stelt zijn beleggingsportefeuille samen uit zogenoemde indextrackers. Inmiddels is de keuze in trackers zo groot dat het leeuwendeel van een goed gespreide portefeuille hiermee kan worden opgebouwd. De kosten en omloopsnelheden van trackers zijn minimaal, dat is het eerste verdiend!

Banken verkopen graag hun eigen producten en zullen niet gauw met trackers aankomen. Ze verdienen er te weinig aan. Wees dus kritisch op uw beleggingsadviseur en vraag hem naar de kosten en naar het onderscheidend vermogen van het aangeboden beleggingsfonds. Als het antwoord niet overtuigend is, kies dan voor een tracker.

Er staan honderden trackers genoteerd wereldwijd. In Nederland is de grootste aanbieder Barclays, onder de merknaam iShares. Trackers zijn in het algemeen goed en dagelijks verhandelbaar. Helaas is de kennis over trackers in Nederland beperkt, omdat banken liever hun eigen huisfondsen aanbieden.

Twee veelgehoorde bezwaren tegen trackers zijn:

1. De belegger in trackers zal het nooit beter doen dan de betreffende index.
Dat is waar, maar de meeste beleggingsfondsen presteren uiteindelijk slechter dan de index. Dan is een tracker het minst slechte alternatief.
2. Als iedereen gaat indexbeleggen valt de markt stil.
Zo ver is het nog lang niet. Er zullen altijd beleggers blijven die proberen het beter te doen dan de markt. De beleggingsindustrie is gebaat bij veel handel, die zal dus blijven promoten om actief te blijven handelen.

Tot slot, als voorbeeld een drietal interessante trackers:

1. iShares MSCI World Index. Hiermee kan met één fonds worden belegd in 23 landen. De MSCI World index bestaat uit ruim 1700 aandelen.
2. iShares Corporate Bonds. 45 bedrijfsobligaties in één koop. Beheerkosten 0,2%!
3. EasyETF GSNE. Belegt in termijncontracten op ertsen, metalen en landbouw- en veeteeltproducten. Normaal gesproken markten die voor de particuliere belegger ontoegankelijk zijn.

Let op: laat u goed voorlichten voordat u gaat beleggen. De beheerkosten van trackers zijn zeer laag, maar de risico's zijn gevarieerd. De samenstelling van een beleggingsportefeuille bepaalt het uiteindelijke risico en rendement.

Meer informatie over trackers (zie ook: ETF, Exchange Traded Fund) is te vinden op internet of verkrijgbaar via Tielkemeijer & Partners.

www.tielkemeijer.nl

Telefoon 010 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? Mail@tielkemeijer.nl



VERMOGENSWAARDIG