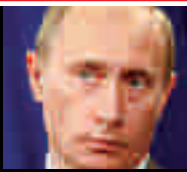




**GESPREK MET
PRESENTATOR
CHRIS ZEGERS**



**KERNENERGIE
KAN GASMACHT
POETIN BREKEN**



**HOE MISSIE
AFGHANISTAN
CHAOS WERD**

ELSEVIER

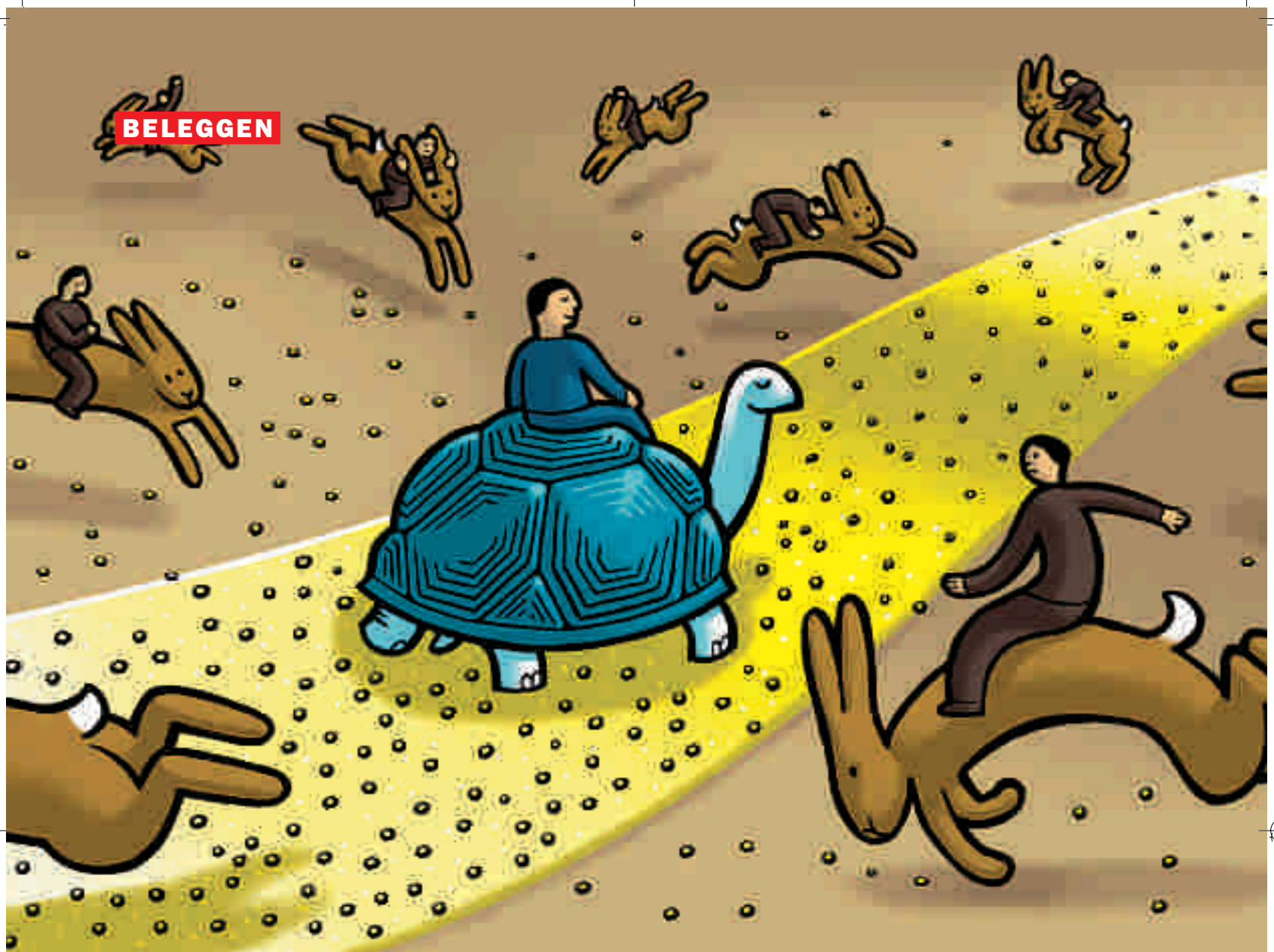
WWW.ELSEVIER.NL • 62ste JAARGANG • NUMMER 1 • 7 JANUARI 2006 • € 3,95

SLIM BELEGGEN IN 2006

- Stap in en blijf zitten
- Aandelen zijn in, obligaties uit
- Let op Japan, India en Korea
- Koop een indexfonds



8 710802 020473



Houd het hoofd koel!

OOK IN 2006 IS BELEGGEN EEN KWESTIE VAN RAGES EN TRENDS, MAAR EEN SERIEUZE LANGETERMIJNBELEGGER MOET STOÏCIJNS ZIJN EIGEN WEG GAAN

Eindelijk beleefden beleggers weer eens een goed jaar. Maar zet de rally van 2005 door? Is dit het moment om massaal in aandelen in te stappen? Volgens analisten zijn aandelen in 2006 in en obligaties uit. Beleggers die van een gokje houden, kunnen er hun voordeel mee doen. Anderen houden zich beter aan de basisregels.

Esther van Rijswijk Illustraties Marc Holle

Jubelend stevende de Amsterdamse beurs de afgelopen weken af op het einde van 2005. In september al bereikte de AEX-index de 400-puntengrens, de eindstand van 436,78 maakte van 2005 definitief een topjaar. Met een rendement van 25,5 procent gin-

gen beleggers in aandelen voor het eerst in jaren weer glimlachend door het leven. In 2003 en 2004 moesten ze het doen met respectievelijk 4,6 en 3,1 procent.

Van een historisch record is nog lang geen sprake. De 701,56 punten die de AEX op 4 september 2000 noteerde, zal niet snel meer worden bereikt. Van het verlies dat in de

jaren erna werd geleden, is niet eens de helft goedge maakt. Talrijke beleggers die tussen 2001 en 2003, toen de aandelenkoersen gestaag daalden, de beurs verlieten, vragen zich niettemin vertwijfeld af of het weer tijd is om in te stappen. Ze willen het herstel niet missen. Tegelijkertijd regeert de angst nog. Wellicht blijkt de rally van 2005 een oprisping.



Aandeel kopen blijft gokwerk

Timing speelt grote rol

Hoera, 10 procent koerswinst voor de mondiale aandelenmarkt in 2005. Jammer alleen dat beleggers daarmee op hetzelfde niveau zijn uitgekomen als wanneer ze in 1999 zouden zijn ingestapt (zie 'Aandelen wereldwijd' op deze pagina). Het moge duidelijk zijn: timing speelt een grote rol bij beleggen in aandelen. Hoe korter de tijdspanne, hoe groter de kans op grillige koersbewegingen.

In de praktijk houden beleggers grofweg vier factoren in de gaten, die samen het koersverloop van aandelenmarkten bepalen: de bedrijfswinsten, de rente, de dollar en de olieprijs.

De relatie tussen ondernemingswinsten en de koersontwikkeling van een aandeel is heel direct. Want de theorie wil dat de waarde van een aandeel gelijk is aan de som van (verwachte) toekomstige winsten.

Dit laatste betekent dat een bedrijf dat nu verlies lijdt niet automatisch een koers van nul verdient. Als beleggers verwachten dat een bedrijf ooit winst gaat maken, zijn ze bereid voor het aandeel te betalen.

Zaken als de vraag naar een product, de dollar, de rente, en de olieprijs beïnvloeden de bedrijfswinsten en dus ook de aandelenkoersen. Langetermijnbeleggers hoeven zich niet te bekommeren om bovengenoemde 'details'. Maar wie in 2006 winst wil maken door te beleggen in aandelen levert zich onvermijdelijk over aan de nukken van markt.

Daarbij kunnen beleggers de diepte ingaan door niet alleen naar de aandelenmarkt als geheel te kijken, maar ook naar specifieke bedrijfssectoren en individuele ondernemingen. Alleen: het is en blijft gokwerk.

Het antwoord op de cruciale vraag of beleggers nu moeten instappen, luidt niettemin: ja. Niet omdat het een gouden instapmoment is – dat bestaat niet – maar omdat de beurs nu eenmaal een prima plek is om geld dat kan worden gemist voor langere tijd te stallen. Vervolgens is het dilemma: waar moet het geld naartoe? Naar aandelen of obligaties? Naar Europa, de Verenigde Staten, of misschien wel Azië?

Beleggers kunnen natuurlijk hun oor te luisteren leggen bij analisten en andere ex-

perts. Die hebben immers overal wel een mening over. Maar eigenlijk is het enkel voor beleggers die op zoek zijn naar de 'gouden' tip en erop uit zijn de markt te verslaan zinvol om zich door alle rapporten en adviezen heen te werken.

Daarbij moeten ze niet vergeten dat die 'deskundigen' het vaak bij het verkeerde eind hebben. Voor 2005 werd bijvoorbeeld massaal voorspeld dat de euro sterk zou blijven en de rente zou stijgen. Al snel bleek de realiteit anders. De euro verzwakte juist. En de

kapitaalmarktrente bereikte in september 2005 een naoorlogs dieptepunt. Toch twijfelen diezelfde analisten niet: voor 2006 voorzien ze opnieuw een hogere rente. Met een Japan-scenario, waarbij de rente verder daalt en ook langdurig laag blijft, houdt nagenoeg niemand rekening.

Dat heeft gevolgen voor hun beleggingsadviezen voor 2006. Een rente die gaat stijgen, belooft weinig goeds voor obligaties, zo melden analisten.

Mooie winst voor beleggers

AEX-index

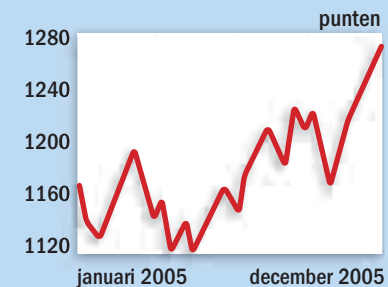


©ELSEVIER

BRON: BLOOMBERG

Aandelen wereldwijd

MSCI World Index



©ELSEVIER

BRON: BLOOMBERG

Obligatie is lang niet altijd veilig

Rente bepaalt mede de koers

Obligaties zijn veilig, of liever: veiliger dan aandelen. Dat denkt de argeloze leek althans. Maar kijk eens naar het koersverloop van een bedrijfslening van autogigant General Motors (zie 'Weg zekerheid' op deze pagina). Een verlies van liefst 30 procent in 2005.

Obligaties, of verhandelbare leningen van overheden en bedrijven, werken op zich simpel. Om te beginnen is er de inleg. De uitgever van de obligatie belooft de inleg op een vast moment in de toekomst terug te betalen, zeg na tien jaar. In de tussentijd kunnen beleggers de lening voor meer of minder doorverkopen.

Dan is er de vaste, jaarlijkse rente-uitkering: de coupon. Die beïnvloedt de waarde van de obligatie. Stel de jaarlijkse rente-uitkering is bij uitgifte van de obligatielening vastgesteld op 5 procent. Maar na twee jaar komt er een vergelijkbare obligatie op de markt waarvan de uitkering 7 procent is. Beleggers zullen bereid zijn daar meer voor te betalen dan voor de eerste.

Andere factor is de zekerheid dat de oorspronkelijke inleg wordt terugbetaald. Bij een Nederlandse staatslening is die terugbetaling geen probleem. Daarom hoeft Nederland relatief weinig rente te betalen aan houders van staatsleningen. Bij meer dubieuze debiteuren is de rentevergoeding die beleggers eisen hoger.

Beleggers moeten zich minstens twee vragen stellen: hoe is de verhouding tussen de renteopbrengsten en het risico dat leningen niet worden terugbetaald? En: in welke muntsoort is de lening uitgegeven? Iemand die geld uitleent aan een Amerikaans bedrijf maakt zich afhankelijk van de euro-dollar koers.

Weg zekerheid

Obligatie General Motors



©ELSEVIER

BRON: BLOOMBERG

Aandelen bieden in 2006 daarentegen des te meer kansen. Iris, het researchinstituut van Rabobank en Robeco, voorspelt in zijn rapport *Op naar de tweede ronde* voor komend jaar een rendement van zo'n 10 tot 15 procent voor een wereldwijd gespreide portefeuille. De AEX zal volgens Iris eind 2006 uitkomen op zo'n 460 tot 485 punten. Koffiedik kijken, heet dat.

Beleggen lijkt soms heel erg ingewikkeld, maar is dat niet. Verstandig beleggen gaat niet over koers-winstverhoudingen van bedrijven, of over vlakke of juist steile rentecurven. Noch over de euro-dollar koers of de inflatie. Wie niet weet wat de ebitda-winst van bedrijven is, hoeft zich echt geen zorgen te maken. Aan de hand van vijf lessen legt *Elsevier* uit hoe langetermijnbeleggers moeten handelen, zonder dat ze zich dagelijks in het financiële nieuws hoeven te verdiepen. En voor de andere, wat meer actieve beleggers: de belangrijkste trends van 2006.

LES 1: BEURSKOERSEN ZIJN NIET TE VOORSPELLEN

Is de beurs een casino? In hoge mate wel, ja. Wat de beurs gaat doen, valt niet te voorspellen aan de hand van zogeheten fundamentals, zoals de winstontwikkeling van bedrijven of macro-economische grootheden als het verloop van de rente. Wetenschappelijk onderzoek toont keer op keer aan dat het onmogelijk is jaar in jaar uit te voorzien wat er op de beurs te gebeuren staat.

Ook gedragsfactoren als de psyche en het kuddegedrag van beleggers bieden nauwelijks houvast. Tot dusver heeft het onderzoek dat zich daarop richt, de zogeheten *behavioral finance*, weinig spectaculairs opgeleverd. Behalve dan misschien dat aandelenkoersen in de zomer nogal eens de neiging hebben te dalen, om vervolgens in oktober te stijgen. En dat vrouwen beter beleggen dan mannen, waarschijnlijk omdat ze minder vaak handelen en daardoor niet ten onder gaan aan hoge kosten.

Een mooi voorbeeld van die onvoorspelbaarheid geven de analisten van ING in hun terugblik op 2005. De Amerikaanse aandelenbeurs deed het vorig jaar, geheel volgens hun verwachtingen, minder goed dan die in Europa en Japan. Maar, zo erkennen ze zelf, dat gebeurde om een heel andere reden dan gedacht. Wall Street bleef het afgelopen jaar

niet achter doordat de winstontwikkeling van bedrijven tegenviel, maar vanwege de – niet-voorzien – extreem hoge olieprijs.

Moeten al die analisten dan maar worden genegeerd? Voor beleggers die op de lange termijn zijn gericht, luidt het antwoord: eigenlijk wel, ja. Beleggers met minder geduld, die op de korte termijn winst willen maken, kunnen een poging wagen in alle informatie van analisten iets te vinden wat andere beleg-



gers over het hoofd zien. Dan zullen ze ongetwijfeld af en toe succes boeken. Maar structureel – dus jaren achtereenvolgend – meer winst genereren dan de markt gemiddeld behaalt, lukt slechts een enkeling.

Analisten kunnen zulke beleggers een handje helpen. Bovendien zijn hun voorspellingen, net als de horoscoop, lekker leesvoer. Ze bieden hoop en troost. De Belgische astroloog, paragnost en psychotherapeut Eric Naeyaert voorspelt op internet een slecht beursjaar voor Rammen. En de analisten van Theodoor Gillissen verzorgden onlangs een bijeenkomst waarbij een van de lezingen de titel droeg: 'Azië: wat brengt het jaar van de hond?'

Voor die belegger die graag een gokje waagt: de meeste analisten zijn voor 2006 positief over aandelen en zien daarbij meer kansen in Europa dan in de Verenigde Staten. Die van ING waarschuwen weliswaar voor een 'nieuwe valse start' (tegenvallende eco-

Vastgoed is zeer geliefd

Inkomsten zijn stabiel

Bedrijfsparken langs de Nederlandse snelwegen barsten van de 'te huur'-bordjes. Maar op de beurs doet onroerend goed het uitstekend (zie 'Veilige haven' op deze pagina).

Dat komt mede door het beperkte aantal vastgoedfondsen dat de beurs telt. Die specialiseren zich bovendien in winkelcentra op toplocaties of kantoorpanden met betrouwbare huurders. Bij de koop van een huis zijn de buurt en de staat van de woning zeer belangrijk. Dat geldt ook voor winkel- en kantoorpanden.

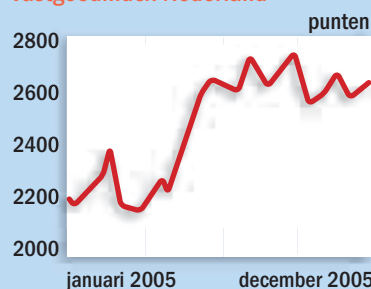
De inkomsten uit winkel- en kantoorlocaties zijn tweeledig. Op de eerste plaats is er de huuropbrengst. Langlopende contracten, waarbij huurverhogingen gekoppeld zijn aan de inflatie, zorgen voor een mooie, stabiele inkomstestroom. Vandaar dat vastgoedfondsen bekend staan om hun relatief hoge dividenduitkeringen. Dat maakt ze ook geliefd bij pensioenfondsen en particulieren die prijs stellen op enigszins voorspelbare, jaarlijkse beleggingsinkomsten.

Naast de huurinkomsten is ook de waardeverandering van de panden in een vastgoedportefeuille van belang. Hierbij speelt de rente een belangrijke rol. De huidige lage rente zorgt ervoor dat vastgoedfondsen goedkoop kunnen lenen en dat is gunstig voor de prijzen van onroerend goed. Net als dat een lage hypotheekrente goed is voor de huizenprijzen.

Gevolg is dat vastgoed sinds twee jaar de aandacht trekt van speculatieve beleggers die vooral letten op de lage rente. Dat heeft geleid tot enorme koersstijgingen van beursgenoteerde vastgoedfondsen. Stijgt de rente, dan kunnen de koersen van vastgoedfondsen snel weer dalen.

Veilige haven

Vastgoedindex Nederland



©ELSEVIER

BRON: BLOOMBERG

nomische groei) in Europa, maar verwachten toch dat Amerikaanse aandelen het zullen verliezen van de Europese. Al is het maar omdat de dollar na een jaar van verrassende stijgingen zal verzwakken ten opzichte van de euro.

Amerikaanse zakenbanken als JP Morgan en Merrill Lynch zien kansen in Japan, dat in 2005 eindelijk uit zijn vijftien jaar lange beurslaap ontwaakte. De Nikkei-index boekte zo'n 33 procent winst. Merrill Lynch is ook optimistisch over opkomende markten in Azië en Zuid-Amerika, maar niet langer over China. Wie nog van China wil profiteren, is volgens die bank te laat.

Het overheersend positieve geluid van de analisten is niet verrassend. Zelfs bij dalende markten, zoals de afgelopen jaren, verdienen banken wereldwijd zo'n 210 miljard euro met beleggingsadviezen en transacties. Bij stijgende markten loopt dat bedrag nog verder op.

Een van de weinige pessimisten is de niet geheel onomstreden beursgoeroe Rienk Kamer. Hij voorspelt – niet voor het eerst – dat de aandelenkoersen komend jaar fors zullen dalen. Volgens Kamer gaat de Amerikaanse economie onderuit. De rest van de wereld zal de recessie volgen.

LES 2: DE MARKT LAAT ZICH NIET TIMEN

Beleggers die de afgelopen jaren bij dalende koersen uitstapten, moeten eerst nog eens goed nadenken over de regels van het spel. Wie enkele jaren geleden in paniek de beurs verliet en daar wegbleef, begrijpt er niet veel van. Misschien wist hij destijds zijn verliezen te beperken, maar deze angsthaas mist, nu hij aan de zijlijn staat, ook het huidige herstel.

Goed timen is, als dat al lukt, een kwestie van geluk. Er gaat geen bel op de beursvloer als het hoogte- of dieptepunt is bereikt. Wat wel zeker is: in- en uitstappen levert aan- en verkoopkosten op.

Zoals gezegd: wie geld kan missen, moet instappen. Niet met zijn hele kapitaal in één keer, maar gespreid over de tijd. Maandelijks of op z'n minst elk kwartaal een bedrag inleggen, levert gemiddeld de beste instapkoers op.

En daarna: zitten blijven, want de lange termijn is langer dan veel beleggers denken. Allerhande adviseurs vinden zeven à acht jaar lang genoeg voor een aandelenbelegging, maar dat is toch echt te kort. Vijftien jaar is het minimum. In de wetenschappelijke literatuur wordt zelfs uitgegaan van een termijn van meer dan twintig jaar. Over zo'n periode kunnen beleggers een gemiddeld rendement – na inflatie – verwachten van zo'n 5 à 6 procent. En zelfs dan zijn er geen garanties, zoals de beurs in Japan de afgelopen decennia liet zien.

LES 3: VERDELING OVER AANDELEN EN OBLIGATIES IS HET ALLERBELANGRIJKST

Instappen is één ding, de vraag waarin dat geld dan moet worden belegd, is een tweede. Grondstoffen of farmacie? Sony of Philips? Analisten geven opnieuw met plezier antwoord op deze vragen. Wat Iris betreft, stoppen beleggers hun geld in cyclische sectoren als ener-

gie, basismaterialen en ict. Van de AEX-fondsen zijn Buhrmann ('krachtige operationele hefboom') en Fortis ('markt is te negatief') favoriet. Bij ABN AMRO staan onder meer Aegon, Rolls Royce en Vodafone in de toptien van kanshebbers. ING vindt de ict-sector momenteel 'selectief interessant'

en is het eens met Iris dat de energiesector, vanwege de aanhoudend hoge olieprijs, een goede belegging is.

Alle adviezen ten spijt, een belegger moet zichzelf allereerst de vraag stellen: wat wil ik met mijn geld, en hoelang kan ik het missen? Is het nodig om te piekeren over welke afzonderlijke aandelen moeten worden gekocht? Dat kan wel, maar vergeet niet dat het totaalrendement van een beleg-

gingsportefeuille voor 80 tot 90 procent afhangt van de verdeling van het geld over aandelen en obligaties.

De keuze tussen beide categorieën moet niet afhangen van de vraag welke van de twee het best zal presteren, maar van de beleggingstermijn. Grofweg kan elke euro die langer dan vijftien jaar wordt belegd naar aandelen en eventueel naar wat vastgoed. De rest gaat in veiliger staatsobligaties.

Voor beleggingen met het oog op het pensioen geldt: hoe dichter de belegger bij zijn



Olie en goud: kennis vereist

Wisselkoersen zijn cruciaal

Grondstofprijzen vliegen omhoog of omlaag (zie 'Grillige grondstoffen' op deze pagina). Wie zich inlaat met goud of olie moet sterk in zijn schoenen staan. Typisch voor grondstoffen is dat de prijzen fors kunnen schommelen. Zo verloor goud tussen 1996 en 2001 40 procent van zijn waarde. De voorbije vier jaar verdubbelde de prijs van dit edelmetaal weer.

Voor een goed begrip van de olie- of goudmarkt is specifieke kennis vereist: hoe staat het met het aanbod van goudproducenten in Zuid-Afrika of olieproducenten in het Midden-Oosten? Hoe sterk is de goudvraag in India of de olievraag van China?

Grondstofbeurzen waarop olie en goud worden verhandeld zijn relatief klein. Grote orders kunnen het koersverloop makkelijk beïnvloeden en dat biedt ruimte voor speculatie. De koersen van olie en goud zijn op korte termijn dan ook sterk gevoelig voor geruchten.

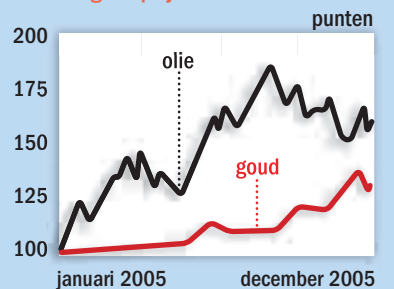
Niet te onderschatten is de invloed van wisselkoersen. Olie en goud worden in dollars afgerekend en daar moeten beleggers in het eurogebied rekening mee houden. Zo zorgde de opmars van de euro er in 2004 voor dat de olieprijs omgerekend in euro's minder hard stegen. Afgelopen jaar werd de stijging van de olieprijs door de dure dollar juist versterkt.

Dan is er de vraag: hoe beleg ik in olie of goud? Rechtstreeks beleggen op de termijnmarkt is voor veel particuliere beleggers te ingewikkeld.

Velen kiezen daarom voor de indirecte weg: ze kopen aandelen in beleggingsfondsen die zich specialiseren in grondstoffen, of kiezen voor aandelen van olieproducenten of mijnbouwbedrijven.

Grillige grondstoffen

Olie- en goudprijs



ELSEVIER

BRON: BLOOMBERG

pensioendatum is, hoe meer geld hij in staatsobligaties stopt. Een vuistregel kan zijn: 85 minus de leeftijd van de belegger levert het percentage van het vermogen op dat in aandelen wordt belegd. De rest gaat, opnieuw, in veiliger staatsobligaties. Wie meer risico wil lopen, gaat uit van 100 minus zijn leeftijd. Wie daar buikpijn van krijgt, kiest een lager getal.

Is de keuze over de verdeling eenmaal gemaakt, dan is het onderhoud van de portefeuille verder simpel. Beleggers moeten af en toe checken of de verhouding tussen aandelen en obligaties nog klopt. Dalende aandelenkoersen betekent aandelen bijkopen, en vice versa. Koelbloedigheid is dus vereist.

LES 4: KOOP VAN ALLES WAT

Superslim beleggen bestaat niet, dom beleggen wel. Wie bijvoorbeeld in 2000 al zijn geld in ict-aandelen had zitten, was niet verstandig. Als hij die stukken tijdig verkocht, was dat waarschijnlijk meer een kwestie van geluk dan wijsheid. Alles in aandelen van banken stoppen of juist in die van oliemaatschappijen? Met zo'n vraag hoeft een belegger zich niet bezig te houden. Pas achteraf blijkt immers wat de juiste keuze was.

Spreiden is het magische woord bij beleggen. Zowel over landen en valuta als over sectoren. Ofwel: een verstandig belegger koopt een breed gespreid, wereldwijd beleggend aandelenfonds. Hetzelfde geldt overigens voor obligatiefondsen.

Wie het echt niet kan laten om al het beursnieuws te volgen, in de hoop af en toe de markt te verslaan, reserveert een klein plukje van zijn vermogen om in te zetten. Beleggen is steeds meer een kwestie van rages en trends, en dat zal in 2006 niet anders zijn. Dankzij de enorme koerswinsten in het afgelopen jaar in India (70 procent) en Zuid-Korea (45 procent) blijven zogeheten opkomende markten ongetwijfeld favoriet.

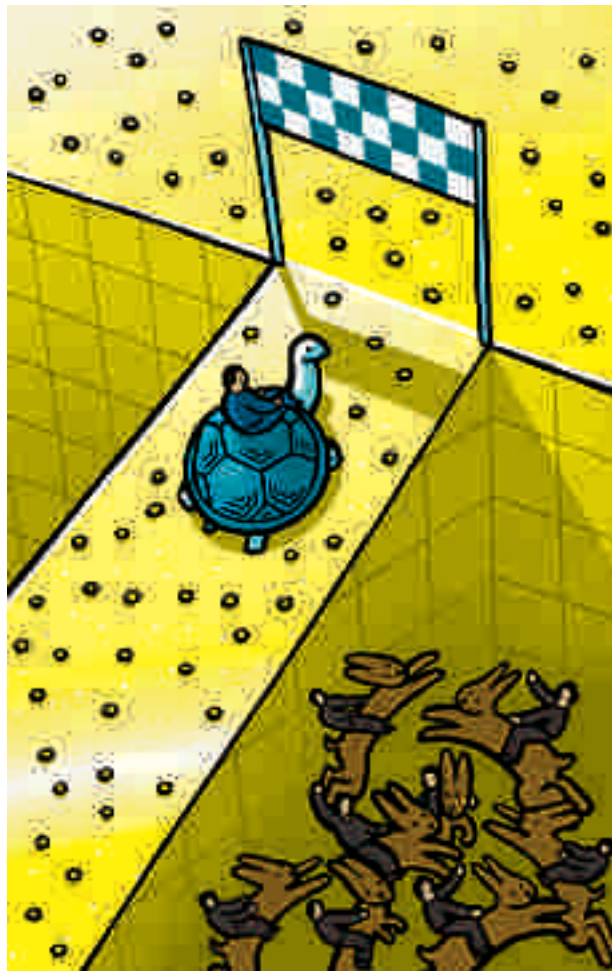
Een paar procent van het vermogen in een 'hip' fonds geeft beleggers het gevoel de trends niet te missen. Maar de grote bulk van het geld hoort daar niet thuis.

LES 5: NEEM EEN INDEXFONDS

Omdat beheerders van beleggingsfondsen niet in staat zijn om het jaar in jaar uit beter te doen dan het marktgemiddelde, ofwel de in-

dex, is een indexfonds de ideale belegging. Zo'n fonds doet niets en denkt niet na, maar volgt braaf de markt. Bovendien is de belegger met zo'n fonds niet jaarlijks 3 tot 5 procent van zijn vermogen kwijt aan allerhande kosten. En dat scheelt: op 1.000 euro die vijftien jaar vaststaat zo'n 560 tot 1.100 euro.

Probleem is dat indexfondsen in Nederland nauwelijks te krijgen zijn. Logisch, er



valt voor banken nu eenmaal weinig geld mee te verdienen. Een fondsenaanbieder als Robeco, die zijn klanten juist wil doen laten geloven dat al die slimme fondsmanagers toegevoegde waarde bieden, maakt zichzelf ongeloofwaardig als het indexfonds gaat aanbieden. Banken geloven in 'actief beheer', een 'passief' indexfonds past daar niet bij.

ABN AMRO biedt weliswaar het AEX Index Fonds aan, maar voor een goed gespreide belegging is een fonds dat enkel op de Nederlandse beurs belegt onvoldoende. Aegon heeft een indexfonds dat is gekoppeld aan de MSCI Wereldindex, maar dat fonds blijkt in 2004 dusdanige kosten te hebben gemaakt dat over dat jaar het dividend niet wordt uitgekeerd, wat nogal raar is voor een indexfonds.

Sinds kort is er een nieuwe aanbieder, Meesman Index Investments. De Meesman-indexfondsen beleggen al het bij hun inge-

ELSEVIER

MONEY **OMSLAGARTIKEL**

Pas op voor garantieproducten

Kosten vaak onduidelijk en informatie ontoereikend

Ze hebben bijna standaard duistere namen als Coconote, Fixed Digit Note of Turbo Certificaat. Maar onder particuliere beleggers vinden ze gretig aftrek: speciale financiële producten die een combinatie bieden tussen beleggen met een vast rendement en spelen met ingewikkelde opties.

Maar waar moet je precies op letten als de zoveelste glimmende brochure op de deurmat valt?

Aanbieders van deze speciale producten garanderen vaak de teruggave van de inleg. Banken spelen zo in op de angst voor een nieuwe beursdip.

Dat lijkt mooi, maar eigenlijk is zo'n inleggarantie alleen interessant als de beleggingstermijn zeer kort is, bijvoorbeeld minder dan vijf jaar. Want dan is de kans op stevige koersschommelingen, en dus ook op verlies, relatief groot. Wie voor langere tijd belegt, moet zich afvragen of de extra kosten die gepaard gaan met verzekering van de inleg het rendement niet te veel beperken.

Terecht heeft de Autoriteit Financiële Markten in 2005 geklaagd dat aanbieders van financiële producten nogal eens onvoldoende of onduidelijke informatie verschaffen. Geregeld zijn grafieken in brochures misleidend of verdwijnt informatie over es-

legde vermogen in aandelen- en obligatie-indexfondsen van het Amerikaanse Vanguard, een van de grootste indexbeleggers ter wereld met een goede staat van dienst. Meesman vereist voornamelijk een minimale inleg van 10.000 euro, maar volgens een woordvoerder wordt dat bedrag de komende maanden verlaagd.

Een iets duurder, maar eveneens goed alternatief zijn zogenaamde indextrackers, die enorm in populariteit toenemen. Trackers zijn aan de aandelenbeurs verhandelde certificaten die de koers van een index volgen. Het zijn dus geen indexbeleggingsfondsen, maar ze doen ongeveer hetzelfde. Iedereen kan op de beurs via een bank of effectenhan-

sentiële risico's in een voetnoot.

Wie na lezing van een brochure niet het gevoel heeft de belangrijkste risico's van een product te kunnen overzien, doet er verstandig aan zijn portemonnee gesloten te houden.

Wat de kosten zijn, is ook niet altijd helder. Veel aanbieders melden wel de hoogte van het inschrijfgeld en het beheerloon. Maar vaak zijn er verborgen kosten. Bijvoorbeeld: u belegt in aandelen, maar de dividenduitkering komt ten goede aan de bank of vermogensbeheerder. Daardoor loopt de koper van een financieel product rendement mis.

Ook kan het zijn dat beleggers slechts beperkt profiteren van koersstijgingen. Aarzel niet om nadere uitleg te vragen bij de aanbieder van een financieel product.

Rendement uit het verleden biedt, inderdaad, geen garantie voor de toekomst. Maar toch. Omdat veel speciale producten rechtstreeks uit de financiële goocheldoos van banken komen, geven historische simulaties tenminste enig idee van de rendementskansen.

Ontbreekt informatie over tests die aangeven hoe een product in het verleden zou hebben gepresteerd, dan moet er onmiddellijk een rood lampje gaan branden.

Verder is de inleggarantie meestal alleen van toepassing op het slot van de looptijd, als de aanbieder van een product met klanten afrekent. Wie tussentijds zijn geld nodig heeft, kan wel degelijk verlies boeken.

delaar trackers kopen. Aan Euronext staan breed gespreide trackers genoteerd die bijvoorbeeld de MSCI Wereld-index volgen, of de

Stoxx 50, de index van de vijftig grootste Europese fondsen. En voor de wat snellere belegger bestaan er ook trackers die de beursindices volgen in opkomende markten en in Japan. Breed gespreide obligatietrackers zijn er helaas niet op Euronext.

Omdat aan een tracker vaste kosten zitten van minimaal een paar tientjes, is het niet handig om voor kleine bedragen trackers te kopen. Pas bij een minimale inleg van 2.000 euro wordt dat lonend. ■

Met medewerking van Jeroen de Boer



Mocht u tijdens uw premium-lidmaatschap bij PARSHIP niet uw grote liefde vinden, dan bieden wij u een gratis verlenging van 6 maanden aan. Voor onze algemene voorwaarden gaat u naar www.parship.nl

Ik heb je

**Vind je grote liefde!
Gegarandeerd.***

Nu gratis aanmelden.

Op zoek naar de partner die perfect bij u past? Met Elsevier en de psychologische PARSHIP-test maakt u kennis met meer dan 1,5 miljoen serieuze singles en vindt u uw ware liefde gegarandeerd.



www.elsevier.nl/relatie