

Lui beleggen levert meeste op

DE VOLKSKRANT, ECONOMIE, 15 NOVEMBER 2005

Van onze verslaggever Frank van Alphen

Na ruim dertig jaar in de VS kunnen ook Nederlanders nu beleggen in indexfondsen. De banken zijn ertegen, omdat ze er weinig aan verdienen. De belegger kan profiteren, omdat de kosten laag zijn.

Nederlandse particulieren kunnen nu - na lang wachten - ook beleggen in indexfondsen. Deze beleggingsfondsen presteren beter dan doorsnee beleggingsfondsen, vooral vanwege de lagere kosten.

De twee onlangs geïntroduceerde indexfondsen komen niet uit de koker van de grote banken; die verdienen te weinig aan indexfondsen, stelt Hendrik Meesman, voormalig medewerker van Robeco die de fondsen op de markt brengt.

Kosten zijn volgens Meesman de aartsvijand van een goed rendement. Om kosten te besparen, werkt hij vanuit zijn huis. 'We betalen verder geen provisie aan derden die onze fondsen verkopen. Evenmin besteden we geld aan marketing en reclame.'

Indexfondsen hebben, in tegenstelling tot gewone beleggingsfondsen, niet de pretentie de index te verslaan. Dat maakt ze zo goedkoop. De belegger draait immers niet op voor de salarissen van fondsmanagers en analisten die wel die pretentie hebben. Bovendien zijn de transactiekosten (de aan- en verkoopkosten van aandelen) laag, omdat indexfondsen passief zijn. Ze doen niet anders dan het imiteren van een beursindex, die volgens vaste formules wordt samengesteld. Die beursindex is in feite de fondsmanager en bepaalt hoeveel procent van het indexfonds steekt in Microsoft, en hoeveel aandelen Royal Dutch Shell moeten worden verkocht. Een computer kan de was doen.

Hierdoor zijn indexfondsen ongeveer 75 procent goedkoper dan actieve fondsen met pretenties. Dat kostenverschil heeft op de langere termijn een flinke impact. Bij een gemiddeld aandelenrendement van 8 procent en een inleg van 10 duizend euro heeft de indexbelegger na tien jaar 20.610 euro. De pretentiebelegger heeft 2275 euro minder.

Indexfondsen zijn in Amerika sinds de jaren zeventig gemeengoed. Amerikanen steken een op de drie dollars in dit soort fondsen. In totaal zit 570 miljard dollar, een zesde van alle beleggingen, in de pretentieloze indexfondsen.

Het idee om een indexfonds te beginnen, komt van John Bogle. Een simpele rekensom leerde hem dat Amerikaanse beleggingsfondsen het tussen 1945 en 1975 gemiddeld slechter deden dan de S&P 500, een index met de vijfhonderd grootste Amerikaanse bedrijven. Oorzaak: de tirannie van de opgestapelde kosten. Bogle begon Vanguard, dat inmiddels is uitgegroeid tot een van de grotere Amerikaanse vermogensbeheerders.

Dat Nederlanders zo'n dertig jaar hebben moeten wachten op indexfondsen, is volgens Meesman te wijten aan het karakter van de Nederlandse markt, die wordt gedomineerd door enkele grote partijen als Robeco, [ABN Amro](#) en [ING](#). Meesman kent het verzet tegen indexfondsen. Hij werkte onder meer bij Nederlands grootste fondsenfabriek Robeco. 'Daar was geen belangstelling voor indexfondsen. De grote banken hebben geen enkel belang bij de introductie van indexfondsen. Ze kunnen nu eenmaal meer verdienen met de traditionele fondsen.' Die fondsen houden 1,5 tot 2 procent kosten in per jaar.

De beheerkosten zijn de afgelopen jaren scherp gestegen. De toegenomen distributiekosten noemen fondsbeheerders altijd als belangrijke reden. ABN Amro wil best fondsen van Robeco verkopen, maar wil daar wel iets aan overhouden. Maar Meesman betaalt uit principe geen geld aan adviseurs die hun fondsen onder de aandacht brengen.

Meesman, die samen met Jacques Wintermans (afkomstig van consultant Boer & Croon) Meesman Index Investments oprichtte, zal de komende tijd vooral het fenomeen indexbeleggen propageren. Aan de fondsen zelf heeft hij geen werk. De twee fondsen die hij op de markt brengt, beleggen in reeds bestaande fondsen van Vanguard. Het ene fonds volgt de MSCI wereldindex die belegt in 1800 aandelen (kosten: 0,5 procent per jaar) en de andere volgt een index voor Euro-obligaties (0,3 procent). Voordeel van het aanhaken bij bestaande fondsen is dat Meesman rendementen over de afgelopen jaren kan laten zien.

In eerste instantie richt Meesman zich op vermogende particulieren en beïnvloeders zoals accountants en belastingadviseurs. Een belegger moet minimaal tienduizend euro meebrengen als hij wil deelnemen.

Meesman hoopt dat het fonds ook toegankelijk wordt voor beleggers die maandelijks een vast bedrag willen inleggen. Nu is dat administratief nog niet mogelijk.

Copyright: de Volkskrant

Lui beleggen levert meeste op

Achtergrond | Goedkope indexfondsen nu ook bereikbaar voor Nederlandse belegger

Na ruim dertig jaar in de VS kunnen ook Nederlanders nu beleggen in indexfondsen. De banken zijn ertegen, omdat ze er weinig aan verdienen. De belegger kan profiteren, omdat de kosten laag zijn.

Van onze verslaggever
Frank van Alphen
AMSTERDAM

Nederlandse particulieren kunnen nu – na lang wachten – ook beleggen in indexfondsen. Deze beleggingsfondsen presteren beter dan doorsnee beleggingsfondsen, vooral vanwege de lagere kosten.

De twee onlangs geïntroduceerde indexfondsen komen niet uit de koker van de grote banken; die verdienen te weinig aan indexfondsen, stelt Hendrik Meesman, voormalig medewerker van Robeco die de fondsen op de markt brengt.

Kosten zijn volgens Meesman de aartsvijand van een goed rendement. Om kosten te besparen, werkt hij vanuit zijn huis. 'We betalen verder geen provisie aan derden die onze fondsen verkopen. Evenmin besteden we geld aan marketing en reclame.'

Indexfondsen hebben, in tegenstelling tot gewone beleggingsfondsen, niet de pretentie de index te verslaan. Dat maakt ze zo goedkoop. De belegger draait immers

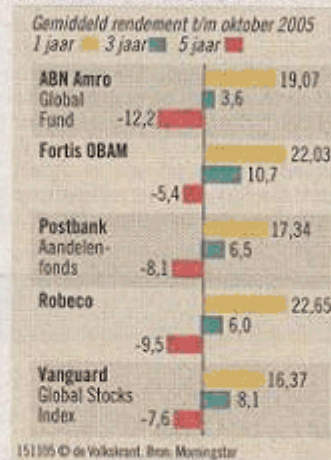
niet op voor de salarissen van fondsmanagers en analisten die wel die pretentie hebben. Bovendien zijn de transactiekosten (de aan- en verkoopkosten van aandelen) laag, omdat indexfondsen passief zijn. Ze doen niet anders dan het imiteren van een beursindex, die volgens vaste formules wordt samengesteld. Die beursindex is in feite de fondsmanager en bepaalt hoeveel procent van het indexfonds steekt in Microsoft, en hoeveel aandelen Royal Dutch Shell moeten worden verkocht. Een computer kan de was doen.

Hierdoor zijn indexfondsen ongeveer 75 procent goedkoper dan actieve fondsen met pretenties. Dat kostenverschil heeft op de langere termijn een flinke impact. Bij een gemiddeld aandelenrendement van 8 procent en een inleg van 10 duizend euro heeft de indexbelegger na tien jaar 20.610 euro. De pretentiebelegger heeft 2275 euro minder.

Indexfondsen zijn in Amerika sinds de jaren zeventig gemeengoed. Amerikanen steken een op de drie dollars in dit soort fondsen. In totaal zit 570 miljard dollar, een zesde van alle beleggingen, in de pretentieloze indexfondsen.

Het idee om een indexfonds te beginnen, komt van John Bogle. Een simpele rekensom leerde hem dat Amerikaanse beleggingsfondsen het tussen 1945 en 1975 gemiddeld slechter deden dan de S&P 500, een index met de vijfhonderd grootste Amerikaanse bedrijven. Oorzaak: de tirannie van de opge-

Rendement beleggingsfondsen



stapelde kosten. Bogle begon Vanguard, dat inmiddels is uitgegroeid tot een van de grotere Amerikaanse vermogensbeheerders.

Dat Nederlanders zo'n dertig jaar hebben moeten wachten op indexfondsen, is volgens Meesman te wijten aan het karakter van de Nederlandse markt, die wordt gedomineerd door enkele grote partijen als Robeco, ABN Amro en ING. Meesman kent het verzet tegen indexfondsen. Hij werkte onder meer bij Nederlands grootste fondsenfabriek Robeco. 'Daar was geen belangstelling voor indexfondsen. De grote banken hebben geen enkel belang bij de introductie van indexfondsen. Ze kunnen nu eenmaal meer verdienen met de traditionele

fondsen.' Die fondsen houden 1,5 tot 2 procent kosten in per jaar.

De beheerkosten zijn de afgelopen jaren scherp gestegen. De toegenomen distributiekosten noemen fondsbeheerders altijd als belangrijke reden. ABN Amro wil best fondsen van Robeco verkopen, maar wil daar wel iets aan overhouden. Maar Meesman betaalt uit principe geen geld aan adviseurs die hun fondsen onder de aandacht brengen.

Meesman, die samen met Jacques Wintermans (afkomstig van consultant Boer & Croon) Meesman Index Investments oprichtte, zal de komende tijd vooral het fenomeen indexbeleggen propagieren. Aan de fondsen zelf heeft hij geen werk. De twee fondsen die hij op de markt brengt, beleggen in reeds bestaande fondsen van Vanguard. Het ene fonds volgt de MSCI wereldindex die belegt in 1800 aandelen (kosten: 0,5 procent per jaar) en de andere volgt een index voor Euro-obligaties (0,3 procent). Voordeel van het aanhaken bij bestaande fondsen is dat Meesman rendementen over de afgelopen jaren kan laten zien.

In eerste instantie richt Meesman zich op vermogende particulieren en beïnvloeders zoals accountants en belastingadviseurs. Een belegger moet minimaal tienduizend euro meebrengen als hij wil deelnemen.

Meesman hoopt dat het fonds ook toegankelijk wordt voor beleggers die maandelijks een vast bedrag willen inleggen. Nu is dat administratief nog niet mogelijk.