

Meesman 
indexbeleggen 

Indexbeleggen in vogelvlucht



Inleiding

Er zijn grofweg twee manieren om geld te laten groeien: sparen en beleggen. Sparen is veilig, maar je wordt er niet rijk mee. Beleggen levert doorgaans meer op. Maar beleggen brengt wel risico met zich mee. Soms veel, maar je kunt ook heel veilig beleggen. Risico en rendement gaan hand in hand. Hoe meer risico je kunt en wilt nemen, hoe meer rendement je mag verwachten. Wie vrijwel geen of weinig risico wil of kan lopen, moet rekenen op een bescheiden rendement. Deze korte beschrijving gaat over hoe je kunt beleggen.



Actief of passief beleggen

Je kunt op twee verschillende manieren beleggen: actief en passief. Actief beleggen is vanouds de meest toegepaste manier. Passief beleggen, meestal indexbeleggen genoemd, staat vooral de laatste tijd in de belangstelling.

Iedere belegger moet, voor hij daadwerkelijk gaat beleggen, een keuze maken tussen de twee basisstrategieën van beleggen: actief of passief. De keuze - actief of passief - raakt de kern van beleggen.

Indexbeleggen is echt anders dan actief beleggen, niet alleen in de uitvoering maar ook in de achterliggende filosofie. Kies dus een van beide strategieën en volg die consequent.

De kern van actief beleggen

Het succes van actief beleggen staat of valt met het correct voorspellen van beurskoersen. Actief beleggen is proberen de markt te verslaan door de best presterende aandelen te kopen en de slechte van de hand te doen. Populair gezegd is actief beleggen 'laag kopen, hoog verkopen'. Deze strategie leidt uiteraard alleen tot succes als je beurskoersen min of meer goed kunt voorspellen.

Wat is indexbeleggen?

Een indexbelegger doet geen poging om de markt te verslaan. Hij volgt de markt door te beleggen in een indexfonds. Een indexfonds bootst de markt na. Dit doet de manager van het indexfonds door een pakket aandelen te kopen dat qua samenstelling als twee druppels water lijkt op de samenstelling van de markt als geheel. Hij maakt een soort minikopie van de markt. Het fonds volgt daardoor de ontwikkeling van de beurs op de voet.

Actief en passief rendement

Het doel van beleggen is rendement maken. Actieve beleggers zijn daarin ambitieuzer dan indexbeleggers. Actieve beleggers willen extra rendement maken door te proberen de markt te verslaan. Indexbeleggers zijn tevreden met het rendement dat de markt als geheel te bieden heeft.

Het rendement van actief beleggen

Zoals gezegd, om actief rendement te realiseren moet je de best presterende aandelen kopen. Om daarin succesvol te zijn moet je een goede neus hebben voor de ontwikkeling van de beurs. Heb je dat niet, dan lukt het niet om de markt te verslaan.

Echter, de praktijk wijst uit dat beurskoersen niet of nauwelijks te voorspellen zijn. De financiële markten zijn zo ingewikkeld dat voorspellen vrijwel onmogelijk is. Koersen gaan omhoog en omlaag, maar wanneer ze gaan stijgen of dalen blijft een raadsel.

Uit onderzoek blijkt dat circa 90% van de particuliere beleggers minder rendement maakt dan de markt te bieden heeft. Kennelijk lukt het ze niet de best presterende aandelen op de kop te tikken.

Onderzoekers van de Universiteit van Maastricht hebben de prestaties bekeken van 70.000 particuliere beleggers van januari 2000 tot en met maart 2006. Slechts 10% wist de markt te verslaan. De onderzochte groep beleggers is representatief voor de rest van Nederland.

Zoals uit onderzoek blijkt, werkt actief beleggen dus niet goed. De overgrote meerderheid blijft achter bij de markt terwijl de bedoeling was om de markt te verslaan.

Dit teleurstellende resultaat komt onverwacht voor de meeste beleggers. Zij lezen het financiële nieuws, overleggen met vrienden en kennissen, zijn lid van een beleggingsclub, raadplegen adviseurs en zijn voortdurend op zoek naar bruikbare tips. Zonder resultaat. Het lukt wel eens een keertje de markt te verslaan, maar dat is een kwestie van geluk, niet van kunde. En je kunt nu eenmaal niet altijd geluk hebben.

Beleggers scheppen op

Toch hoor je beleggers op verjaardagen vaak opscheppen. Mensen vertellen graag hun successen en verzwijgen – bewust of onbewust - hun mislukkingen. Het komt ook vaak voor dat beleggers trots vertellen dat ze 12% rendement gemaakt hebben, maar niet beseffen dat de markt in dezelfde periode 14% gestegen is.

Kunnen beleggingsexperts de markt wel verslaan?

Ook beleggingsexperts zoals fondsmanagers en vermogensbeheerders kunnen de koersen niet voorspellen. Of ze nu zitten bij ABN Amro, RABO, ING, Van Lanschot of SNS. Ze bezoeken bedrijven en analyseren jaarverslagen. Ze zijn hoog opgeleid en hebben de slimste analisten in dienst. Maar het lukt ook hen niet om goed vat te krijgen op de ups en downs van de beurs. Uit onderzoek blijkt dat 80% van de professionele beleggers achterblijft bij de markt.

Er zijn toch beleggingsfondsen die de markt verslaan?

Jawel. Maar het probleem is dat je die niet van te voren kunt selecteren. De AFM bevestigt dit. Die deed een uitgebreide studie en kwam tot twee conclusies:

- Het lukt de meeste beleggingsfondsen niet de markt te verslaan
- Het is in de praktijk bijzonder moeilijk om fondsen te selecteren die de markt wel gaan verslaan

Dus experts inhuren is niet de oplossing?

Nee, ze kosten meer geld dan ze opleveren. Uit stapels wetenschappelijk onderzoek en tientallen jaren ervaring blijkt dit. Natuurlijk hangen de banken en vermogensbeheerders dit niet aan de grote klok.

Indexbeleggers verslaan de markt ook niet

Dat klopt. Maar gemiddeld scoren ze beter op de beurs dan actieve beleggers. Dat komt omdat indexbeleggen drie tot vier keer goedkoper is dan actief beleggen. Door de lagere kosten van indexbeleggen, verdienen indexbeleggers als groep per definitie meer op de beurs dan actieve beleggers als groep.

Per definitie?

Ja, het is een logische redenering waar geen speld tussen te krijgen is. Het zit zo.

Je kunt beleggers verdelen in actieve beleggers en indexbeleggers. Samen vormen ze de markt. Stel de markt stijgt 8% per jaar. Dan maken indexbeleggers als groep 8% (voor kosten). Dit betekent dat actieve beleggers als groep ook 8% maken (voor kosten). Meer is niet mogelijk want de markt stijgt 8%.

Vóór kosten maken indexbeleggers en actieve beleggers als groep dus evenveel rendement, te weten het marktrendement. Maar na aftrek van kosten niet. Dan lopen de rendementen die ze maken uiteen. Want je moet de kosten aftrekken van het marktrendement. Aangezien actief beleggen duurder is dan indexbeleggen, volgt daaruit dat actieve beleggers na kosten minder overhouden dan indexbeleggers.

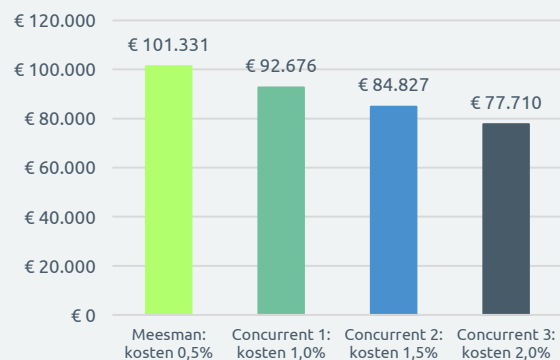
Een voorbeeld maakt dit duidelijk. Stel indexbeleggen kost 0,5% en actief beleggen 2%. Dan zijn de rendementen van de beide groepen als volgt:
indexbeleggers: $8\% \text{ min } 0,5\% = 7,5\%$ per jaar
actieve beleggers: $8\% \text{ min } 2\% = 6\%$ per jaar

Gemiddeld doen indexbeleggers het dus 1,5% per jaar beter dan actieve beleggers.



Maakt dit kleine verschil veel uit op lange termijn?

Kosten zijn belangrijker voor het rendement dan de meeste mensen denken.



Basis voor deze vergelijking: eenmalige storting van €10.000 plus €100 per maand, looptijd 25 jaar, bruto rendement 6% per jaar.

Twee andere voorbeelden

- Als je 25 bent en je belegt elke maand €100 tot je 65 bent, dan bouw je met indexbeleggen bijna 50% meer pensioen op dan met actief beleggen.

- Als je €100.000 belegt in een goedkoop indexfonds, dan heb je na 25 jaar naar verwachting €610.000. Beleg je hetzelfde bedrag in een duur actief beheerd fonds, dan heb je naar verwachting €430.000. Met goedkoop indexbeleggen verdien je dus €180.000 extra.

Kortom, kleine verschillen in kosten veroorzaken op den duur grote verschillen in rendement.

Waarom is actief beleggen veel duurder dan indexbeleggen?

Om de markt proberen te verslaan moet je veel kostbare transacties uitvoeren op de beurs en, bij een actief beheerd beleggingsfonds, bovendien dure analisten en fondsbeheerders betalen. Gemiddeld komt dat uit op 2%.

Indexfondsen voeren vrijwel geen transacties uit (alleen als de index wijzigt) en hebben geen analisten nodig om beurskoersen te voorspellen. Gemiddeld kost indexbeleggen zo'n 0,5%.

Ik beleg in een fonds dat 1,25% per jaar kost

Ja, maar dat zijn niet alle kosten. We moeten een onderscheid maken tussen eenmalige en doorlopende kosten.

Eenmalige kosten voor aan- en verkoop van beleggingsfondsen (ook wel in- en uitstapkosten genoemd) zijn vervelend maar niet zo belangrijk voor het langetermijnrendement. Vaak kost het kopen van een beleggingsfonds eenmalig 0,25%.

Doorlopende kosten zijn funest voor het rendement. Dit zijn kosten die de belegger ieder jaar opnieuw betaalt. Doorlopende kosten bestaan uit twee componenten: transparante en verborgen kosten. De transparante kosten worden gebundeld in de TER (Total Expense Ratio). Wie zegt 'Ik beleg in een fonds dat 1,25% per jaar kost', bedoelt dat de TER van het fonds waarin hij belegt 1,25% zijn. Maar dit is slechts een deel van de doorlopende kosten. De tweede component is verhuuld. De naam 'Total Expense Ratio' is dus misleidend. Naast de TER zijn er nog de transactiekosten die de manager van het fonds maakt als hij aandelen binnen het fonds koopt of verkoopt (interne transactiekosten). Die tweede soort transactiekosten, de interne transactiekosten, moeten opgeteld worden bij de TER om de echte totale kosten per jaar op een rijtje te krijgen. Stel deze zijn 0,75%. De totale doorlopende kosten komen dan op $1,25\% + 0,75\% = 2\%$ per jaar voor actief beheerde beleggingsfondsen. Dat die 2% kosten er inhaken hebben we hiervoor gezien.



Dus beleggen gaat puur om minder kosten maken?

Inderdaad. Als beurskoersen niet te voorspellen zijn, dan heeft het geen zin om tijd en geld te besteden aan het voorspellen van beurskoersen. Je kunt die kosten beter besparen door passief te beleggen. Deze kostenbesparing leidt ertoe dat je geld uiteindelijk veel harder groeit.

Hoe werkt een indexfonds?

Een indexfonds is een beleggingsfonds dat zich ten doel stelt de markt te volgen. Daarbij maakt het fonds gebruik van een beursindex.



Wat is een beursindex?

Een beursindex is een mandje aandelen of obligaties dat dient als graadmeter van ontwikkelingen op een bepaalde beurs of financiële markt. Denk aan de AEX die aangeeft hoe het gaat op de Amsterdamse beurs.

Hoe wordt de beursindex gebruikt?

De manager van het indexfonds gebruikt de beursindex als boodschappenlijst. Hij koopt alle aandelen die in de index zijn opgenomen. Zo wordt het fonds een minikopie van de markt. Daardoor volgt de koers van een indexfonds de waardeontwikkeling van de beurs.

Voordelen van indexbeleggen

Indexfondsen behalen een beter rendement, leveren minder risico op en geven meer rust.

Meer rendement

Indexfondsen zijn eenvoudig, transparant en goedkoop. En het rendement is meestal beter dan van duur actief beleggen. Een halve eeuw (wetenschappelijk) onderzoek en tientallen jaren praktijkervaring hebben dit inmiddels aangetoond.

Minder risico

De Meesman Indexfondsen zijn zeer breed gespreid. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal belegt bijvoorbeeld in zo'n 6.000 aandelen. Door de brede spreiding over landen en sectoren is beleggen in de Meesman Indexfondsen minder risicovol dan beleggen in individuele aandelen of obligaties. En ook minder risicovol dan actief beheerde fondsen, die in aanzienlijk minder aandelen of obligaties beleggen.

Meer rust

Een indexbelegger is er zeker van dat hij het rendement behaalt dat de markt te bieden heeft minus de kosten. Meer zit er niet in, zoals studie na studie aantoonde. Hij is er dus zeker van dat zijn geld goed belegd is. En hij hoeft niet naar zijn beleggingen om te kijken. Hij kan het financiële nieuws gerust overslaan en tips in de wind slaan. Een indexbelegger hoeft de beurzen niet in de gaten te houden. De waan van de dag mag – nee, moet – hij negeren.



De afweging

De afweging tussen actief en passief beleggen gaat als volgt.

Ten eerste: als je denkt dat je beurskoersen kunt voorstellen, moet je vooral actief beleggen. Het is een goudmijn als het lukt.

Ten tweede: als je het niet kunt of er niet de tijd voor wil uittrekken of er geen zin in hebt, dan is indexbeleggen een uitkomst.

Ten derde: met actief beleggen heb je een kleine kans op buitengewoon fraai rendement en een grote kans op een teleurstellend rendement.

Ten slotte: met indexbeleggen heb je de zekerheid van een goed rendement, beter dan de overgrote meerderheid van professionele en particuliere beleggers.

Indexbeleggen wordt wel de overwinning van het verstand op de hoop genoemd!

Er zijn ook critici

Actieve beleggers vinden indexbeleggen maar niks. Ze noemen het saai en weinig ambitieus. Ze voeren de volgende bezwaren aan.

- *Beleggers die de laatste tien jaar de index hebben gevolgd, hebben heel weinig rendement behaald*

Klopt. Maar dit geldt ook voor actieve beleggers. Actieve beleggers hebben de laatste 10 jaar gemiddeld minder rendement behaald dan indexbeleggers. In goede en slechte beurstijden brengt indexbeleggen gemiddeld meer op dan actief beleggen.

- *Als de markt instort, verliezen indexbeleggers veel geld*

Klopt. Maar ook hier geldt dat dit ook opgaat voor actieve beleggers. Ook zij kunnen een crisis niet zien aankomen. Dit blijkt uit wetenschappelijk onderzoek en

tientallen jaren ervaring. Als de markt instort lopen actieve beleggers meer kleerscheuren op dan indexbeleggers.

- *Indexbeleggers verslaan nooit de markt*

Klopt. Indexbeleggers zijn tevreden met het rendement dat de markt te bieden heeft. Actieve beleggers willen de markt verslaan. Maar dat lukt ze in verreweg de meeste gevallen niet. Ze raken ieder jaar verder achter op indexbeleggers.

- *Als iedereen zou indexbeleggen, werkt indexbeleggen niet*

Klopt, maar zover is het nog lang niet en zover zal het volgens ons ook nooit komen. Op dit moment wordt slechts 10% tot 20% van het geld passief belegd.

- *Dure aandelen zijn oververtegenwoordigd in de index en in de index zitten ook de slechte aandelen*

Wie ervan overtuigd is dat bepaalde aandelen overgevalueerd of slecht zijn, moet vooral actief gaan beleggen om zo veel mogelijk geld te verdienen op basis van deze informatie. Echter, uit alle studies blijkt dat beleggers niet of nauwelijks kunnen vaststellen welke aandelen over- of ondergevalueerd zijn.

Kortom, actieve beleggers brengen wel bezwaren in maar kunnen die niet hard maken.

Het profiel van een typische indexbelegger

Een indexbelegger wil zijn geld verstandig beleggen maar hoeft niet per se het onderste uit de kan. Het gaat hem om een goed rendement op lange termijn (beter dan de meeste andere beleggers, professioneel en particulier), niet om succes op korte termijn. Hij stelt eenvoud op prijs omdat hij wil begrijpen wat er met zijn geld gebeurt. Hij heeft zijn bedenkingen bij de voorspelbaarheid van beurskoersen, de beloftes van financiële instellingen en de toegevoegde waarde van beleggingsexperts. Het liefst belegt hij zelf, dus zonder hulp van dure adviseurs. Hij beseft dat kosten belangrijk zijn. Hij wil niet voortdurend met beleggen bezig zijn. Hij wil zich er wel een keer goed in verdiepen om er zeker van te zijn dat hij met indexbeleggen voor de goede aanpak kiest maar daarna besteedt hij zijn tijd liever aan andere zaken. Hij heeft voldoende zelfdiscipline om op de lange termijn gefocust te blijven en zich niet mee te laten slepen door de waan van de dag. Ook als het stormt op de beurs houdt hij het hoofd koel.

Kortom, indexbeleggen is voor mensen die hun geldzaken goed geregeld willen hebben zonder dat zij er naar om hoeven te kijken. Zodat zij van de zorgen en het gedoe af zijn.

Herkent u zich in grote lijnen in deze omschrijving dan is indexbeleggen iets voor u en bent u bij Meesman aan het goede adres. Zo niet, dan past een andere vorm van beleggen waarschijnlijk beter bij u.

Hendrik Meesman en Shiva Bloemberg
Bestuurders van Meesman Indexbeleggen

Hendrik Meesman

Hendrik Meesman (1966), oprichter en directeur, studeerde Economie aan de London School of Economics in Londen, Engeland. In de financiële sector werkte hij bij Goldman Sachs, MeesPierson en Robeco voordat hij in 2005 Meesman Indexbeleggen oprichtte. Hij is auteur van het boek 'Zo bouwt u een vermogen op', schrijft artikelen voor kranten, tijdschriften en websites en is regelmatig te horen op de radio.

Shiva Bloemberg

Shiva Bloemberg (1985) studeerde Bestuurs- en Organisationswetenschappen en daarna Communicatie, Beleid en Management. Na een management traineeship heeft ze binnen Delta Lloyd Groep verschillende leidinggevende functies vervuld, voornamelijk in het vakgebied van collectief pensioen. In 2014 maakte ze de overstap naar de collectieve pensioentak van Brand New Day waar ze verantwoordelijk was voor de afdelingen Operations en IT.



Vij redenen om voor Meesman te kiezen

Veel bedrijven zijn gericht op winstmaximalisatie. Anderen ontstaan uit idealisme, een drive om echt iets in de wereld te veranderen. Meesman is zo'n bedrijf. Oprichters Hendrik Meesman en Jacques Wintermans hadden in 2005 met de oprichting van Meesman Indexbeleggen een duidelijk doel voor ogen. Ze wilden een beleggingsoplossing aanbieden die objectief gezien voor de klant het beste is.

1. Unieke beleggingsfilosofie

Meesman heeft een unieke beleggingsfilosofie die in zes woorden is samen te vatten: breed spreiden, lage kosten, niet handelen. Een halve eeuw (wetenschappelijk) onderzoek naar en ervaring met beleggen leert dat dit de beste kans op goede beleggingsresultaten biedt.

2. Beste indexfondsen

Meesman richt zich op beleggers die hun geld voor de lange termijn op een eenvoudige, goedkope en verantwoorde manier willen laten groeien zonder er naar om te hoeven kijken. Voor dergelijke beleggers zoekt Meesman wereldwijd naar de beste indexfondsen om in te beleggen. Wij werken samen met gerenommeerde fondshuizen als Vanguard, Northern Trust en Dimensional.

3. Online dienstverlening & persoonlijke service

Bij Meesman kunt u alles zelf online regelen. Goed beveiligd. Maar u kunt ons ook altijd bellen of mailen. Bijvoorbeeld over het samenstellen van uw portefeuille, het moment van instappen of herbalanceren. U wordt persoonlijk en deskundig te woord gestaan. Geen keuzemenu, wachttijd of call center.

4. Lage kosten

De kosten van beleggen bij Meesman zijn laag en er zijn geen verborgen kosten. En de kosten zullen in de toekomst nog lager worden. Al sinds oprichting in 2005 is het ons beleid om de schaalvoordelen die wij met onze groei behalen te delen met onze klanten door de kosten stelselmatig verder te verlagen naarmate wij verder groeien.

5. Zekerheid

Meesman heeft een vergunning voor het beheren van beleggingsfondsen en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank. Het vermogen van de Meesman fondsen is ondergebracht in een stichting en is hiermee juridisch afgescheiden van Meesman Indexbeleggen en elke andere partij. Mocht Meesman ooit in de financiële problemen komen of failliet gaan, dan zou dat geen gevolgen voor u hebben. Uw vermogen bij Meesman is veilig.

Voor meer informatie kunt u terecht op de site www.meesman.nl.