

TRACKERS OF ZIENERS?

Geniet u ook zo van de rubriek “Spelen met vuur” die de beleggingspecialist Ben Jacobsen voor deze krant verzorgt? Schrijven doet hij goed, maar beleggen minder. Na amper 4 maanden heeft hij inmiddels 17% van zijn geld verloren en doet hij het substantieel slechter dan de passieve indexbelegger, hoewel ook deze nog steeds 7,5% negatief staat. Jacobsen zal nog flink met vuur moeten spelen om het gewenste doel, het verslaan van de index, te bereiken.

Zoals onze expert deze week zelf schreef, was het toch zo gemakkelijk geweest het doel te halen. Door een gelukje stond hij al snel 1% boven de index. Vanaf dat moment had hij niks anders hoeven te doen dan te verdedigen en al zijn geld in de index te stoppen: na een jaar had hij dan nog steeds 1% voorgelopen. Niet zo leuk voor de lezer, maar wel het beste voor de portemonnee. De wetenschapper Jacobsen wist dat ook. Hij wist, en schreef, dat niets meer oplevert dan passief beleggen. Maar ja, daar valt verder weinig over te schrijven.

Sinds begin deze week is verdedigen gemakkelijker geworden. De Euronext, het samenwerkingsverband tussen de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs, introduceerde afgelopen maandag namelijk de eerste twee Trackers, beleggingsfondsen die niets anders doen dan bepaalde indices volgen. Op dit moment gaat het nog om een mandje van Europese aandelen, de Euro stoxx50, maar later dit voorjaar zal ook een Tracker van de AEX-index genoteerd worden.

Trackers zijn overgewaaid uit de VS, waar beleggers er reeds \$70 mrd dollar in investeerden. De populariteit van het product is eenvoudig te verklaren: de beheerskosten zijn lager en de opbrengsten hoger dan bij de gebruikelijke beleggingsfondsen, verder zijn de risico's beperkter dan bij investeren in individuele aandelen. In Europa hebben Trackers dezelfde voordelen. Ook hier zijn de kosten laag, 0,25 à 0,50% tegen soms wel meer dan 1% bij traditionele fondsen, en de experts hier kunnen niet beter voorspellen dan hun collega's aan de andere kant van de oceaan. Het product zal dan ook hier een groot succes worden. Geen wonder dat banken en beleggingsinstellingen er weinig reclame voor maken: voor hen dreigt een mooie, gegarandeerde inkomensbron op te drogen.

Opmerkelijk is natuurlijk wel dat het passief volgen van een index uiteindelijk meer oplevert dan

het actieve “stock picking”. De verklaring hiervoor is niet alleen dat voorspellen moeilijk is, maar dat er zoveel voorspellers zijn. Als u via een beleggingsfonds belegt geeft u uw geld in handen van de fondsbeheerder die geneigd is zijn eigen, persoonlijke visie te volgen. Als u daarentegen de index volgt, profiteert u van het gezamenlijke inzicht van alle analisten. Wie denkt u dat het beter weet, één individu of een grote massa?

Dat u analisten niet kunt vertrouwen weet u ook als u de “nieuwsbrief economie” van deze krant leest. De rubriek “Tips” daarin is zeer gemakkelijk. Op 8 januari kon u bijvoorbeeld adviezen over het aandeel KPN lezen. Het ene was ‘kopen’, het andere ‘verkopen’, en daar heb je dus ook niet veel aan. Twee jaar geleden publiceerde het economenblad ESB een systematisch onderzoek naar dergelijke tips. De conclusie: de belegger zou beter af zijn geweest als hij precies het omgekeerde had gedaan dan wat geadviseerd werd.

Jacobsen zelf heeft laten zien dat ook de “crème de la crème” van de Nederlandse zieners het niet weet. Elk jaar stellen ‘s lands beste beleggingsexperts de NOVA Top 5 samen, de aandelen waarvan zij verwachten dat die het in het komend jaar het beste zullen doen. Over de afgelopen 7 jaar gaf deze Top 5 echter gemiddeld 4% minder rendement dan de index zelf. Dit jaar kozen de zieners ING, KPN, Nutreco, Unilever en VNU. Ondertussen zijn drie van deze vijf substantieel gedaald. Aan u de keus: volgt u de zieners of wacht u nog even op de AEX-tracker?

Eric van Damme