

Beleggingsindustrie eet helft winst belegger op

Van een onzer verslaggevers
AMSTERDAM - Kosten van beleggingsinstellingen eten op de lange termijn de helft van de winst van particuliere beleggers op. Maar omdat brokers tot banken die kosten als gering afschilderen, valt het beleggers nauwelijks op. „De kosten voor de beleggers zijn de inkomsten van de instellingen”, aldus onderzoekers Marius Kerdel en Jolmer Schukken.

In hun boek 'De Beleggingsillusie' stellen de twee economen, die zich baseren op wereldwijde vergelijkingen van rendementen, dat de Nederlandse belegger die via een private bank zijn geld in aandelen of obligaties steekt, jaarlijks gemiddeld 2,2% van dat belegde vermogen kwijt raakt aan kosten. Dat zijn de beheerkosten en de kosten die samenhangen met transacties. „Dat lijkt misschien niet zo veel, maar op lange termijn draagt hij daardoor meer dan de helft van zijn winst af aan zijn financiële helpers”, stellen zij.

Bijna 60% van het rendement vloeit weg naar de beleggingsindustrie. Het bruto rendement op een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen en obligaties was gemiddeld 6,5% per jaar tussen 1900 en eind 2012, nog voor aftrek van kosten en belasting.

De economen begonnen het onderzoek nadat het leek alsof particuliere beleggers er nooit positief uit sprongen. Dat zat



• **Particuliere belegger ziet op lange termijn de helft van de winst verdampen door kosten van de beleggingsindustrie.** FOTO: DIJKSTRA BV

deels in de beleggingen die tegenvielen, maar voor een groter deel waren het structurele problemen aan de kostenkant.

Om op die kosten te besparen en het rendement te verhogen zouden beleggers een goedkope beheerder moeten selecteren en weinig transacties uitvoeren, is hun advies.

„De beleggingsindustrie houdt klanten de illusie voor dat met actief handelen het beste rendement gehaald wordt”, stellen de schrijvers, die eerder voor Rabobank en Fortis in Londen en Amsterdam hebben gewerkt. „Uit alle data die wij hebben bekeken blijkt het tegenovergestelde: hoe meer je zelf actief handelt, hoe lager je verwachte rendement.”

De beste manier om risico's te voorkomen is een goede spreiding van beleggingen, al-

dus de schrijvers. „Met een beperkt vermogen is een echt goede spreiding echter lastig. Fondsen zijn dan een goed alternatief, zolang de kosten laag zijn. Dan kun je bijvoorbeeld denken aan fondsen die een brede index volgen.”