

V

VIJF VAN DE ZEVEN MEEST VERHANDELDE EFFECTEN WERELDWIJD ZIJN ETF'S

Etf-beleggen leidt tot beleggen in eenheidsworst, zo luidt een veelgehoorde klacht uit de fondsenwereld, en juist het kuddegedrag van al dat etf-geld maakt markten minder efficiënt. Die onvolkomenheden in de markt bieden kansen aan talentvolle fondsmanagers die scherp durven kiezen. De beste actieve fondsen zullen profiteren van de opkomst van etf's. Voor de werknemers van slechte en doorsnee-fondsen is het raadzaam om te bezien of het tijd is om het etf-religie te gaan prediken.

5

TIPS VOOR WIE IN ETF'S GAAT BELEGGEN

* KIES LIQUIDE ETF'S

Hoe meer handel, hoe lager vaak de transactiekosten en hoe kleiner ook de 'spread', het verschil tussen de bied- en de laatprijs.

* KIES VOOR EENVOUD

Ook in de etf-wereld geldt het aloude financiële adagium: complexe producten bevatten vaker verborgen kosten.

* GA VOOR TRANSPARANT

Risico's inschatten is al moeilijk genoeg. En volstrekt ondoenlijk als je ze niet kent.

* HANDEL NIET TE VEEL

Dat etf's goed verhandelbaar zijn betekent niet dat er ook veel gehandeld moet worden. Beleggers timen vaak verkeerd en de kosten van voortdurend in- en uitstappen hebben een desastreus effect.

* VERDIEP JE IN WAT JE KOOPT

Etf's mogen gemakproducten zijn, enig huiswerk is absoluut op zijn plaats. Het absolute minimum dat verwacht mag worden, is kennismaken van de factsheet of het Key Investor Information Document, documenten van een pagina of twee die van iedere etf beschikbaar zijn.



– Column –

Eerlijke belastingen

Onze belastingen zijn gebaseerd op solidariteit en eerlijk delen. Maar wat is eerlijk?

Niveau 1: goudeerlijk. Iedere Nederlander betaalt dan een vast bedrag per persoon aan de overheid voor algemene diensten, zoals bestuur, defensie en politie.

Daarnaast betalen gebruikers voor daadwerkelijk afgenomen diensten. Die kilometerheffing is zo gek nog niet. Collegegeld wordt vervijfvoudigd. Studenten mogen hiervoor lenen, tegen een lage rente. *Fair enough.* De zorg is lastiger. Toch moet het mogelijk zijn om het overgrote deel van de bevolking zichzelf te laten verzekeren, zonder dat de overheid een groot deel van de daadwerkelijke zorgkosten hoeft te subsidiëren. De gebruiker betaalt, dus gevangenen dokken voor de totale kosten van het verblijf in de nor.

Niveau 2: minder eerlijk. Het eerste niveau mag dan wel eerlijk zijn, maar is gestoeld op egoïsme. Een beetje dwang is nodig om mensen vrijwillig (collectief) geld te laten doneren aan hogere doelen als overburen, vluchtelingen, kunstenaars waarbij het talent nog niet alom is erkend, zwerfkatten in Chili, of Grieken. Het extra budget spelen we vrij door het goudeerlijke vaste (belasting)bedrag per persoon te vervangen door een vast percentage van inkomen en vermogen dat wordt onteigend door de overheid. Vlattaks en de oude 1,2 procent vermogensrendementsbe-

lasting dus. Rijken betalen daarmee in absolute zin (heel) veel meer dan arme sloebers. Sociaal en solidair.

Niveau 3: diefstal. In Nederland is vlattaks niet solidair genoeg. Vandaar ons progressieve inkomstenbelastingstelsel. Over de laatste euro's betalen hogere inkomens 52 procent. Het is wettelijk geregeld dat dit geen diefstal is. Inmiddels is zelfs de vermogensrendementsbelasting progressief geworden.

Diefstal is echter niet sociaal genoeg, want nogal wat politieke partijen zien noodzaak voor extra rondjes solidariteit na de volgende verkiezingen. Een enkele politicus heeft moeite zijn enthousiasme te beteugelen en kakelt dat mensen die te veel verdienen, hun steentje moeten bijdragen.

Hoewel het gemakkelijk is om solidair te zijn met andermans zuurverdiende centen, vinden veel Nederlanders de extreme solidariteit een teken van beschaving. Maar of het eerlijk is?



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB