



'EIGENLIJK WIL IEDEREEN HETZELFDE, NAMELIJK PARIJS, MAAR DE VRAAG IS OF MENSEN BEREID ZIJN DAARVOOR HUN GEDRAG AAN TE PASSESSEN, OF ER IETS MEER VOOR TE BETALEN'

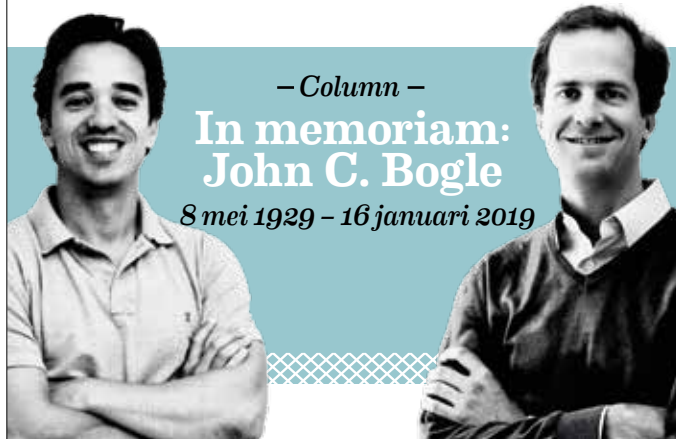
het beter is dan allerlei verplichtstellingen en indirecte ingrepen.”

11 Doet u actief mee aan de discussie?
“Absoluut, wij doen over de hele wereld mee aan gesprekken over CO₂-beprijzing. Er zijn ook heel veel landen waar het al bestaat. We hebben economen in dienst die daar op niveau over kunnen meepraten.”

12 Zou u overwegen bepaalde energie-intensieve activiteiten toch te verhuizen als het hier wordt ingevoerd?
“De bedrijven die wij hier in Rotterdam hebben, produceren voor Europa, dus als er een Europese prijs op CO₂ is, blijft die echt wel staan. Als er een Rotterdamse prijs op CO₂ komt, is het lastiger, dan zet je ‘m misschien in Amsterdam neer, dus je moet proberen het geografisch bereik breed genoeg te maken.”

13 Veel aandeelhouders Shell hechten aan een goed rendement en een voorspelbaar dividend. Kunnen zij daarop blijven rekenen?

“De aandeelhouder is de eigenaar van het bedrijf en is vaak in onze gedachten. Hij krijgt op dit moment een heel mooi dividendrendement dus wordt nu goed bediend, maar we moeten natuurlijk een aantrekkelijke investering blijven. Als ik echt geloof dat ik rendementen met dubbele cijfers kan verdienen in CO₂-vrije energie, dan willen we er heel veel geld in investeren. Als het niet aantrekkelijk is, dan gebeurt dat niet. Het is geen uitruil tussen de maatschappij en de aandeelhouder. Het is juist bijzonder goed voor de maatschappij als de aandeelhouder heel veel geld in nieuwe energie wil steken.”



– Column –

In memoriam: John C. Bogle

8 mei 1929 – 16 januari 2019

“We zijn als sector volledig uit koers geraakt. We richten ons niet langer op verstandig beheer, maar op het verkopen van producten.”

Deze verzuchting slaakte de vorige maand overleden John Bogle al in de jaren '70. In zijn ogen was de oorzaak een fundamenteel belangenconflict: kosten voor beleggers zijn inkomsten voor de beleggingsindustrie. En “strategie volgt structuur”, wist Bogle, dus zolang dat belangenconflict bleef bestaan, zou er niets veranderen. Vermogensbeheerders zouden zich in alle mogelijke bochten blijven wringen om beleggingskosten zo hoog mogelijk te houden, om zo hun inkomsten te maximaliseren.

Geïnspireerd door het oude coöperatieve model van Robeco bedacht Bogle een simpele oplossing. Als er geld overblijft nadat ‘normale’ fondskosten zijn betaald, dan moet dat geld niet weglekken als winst voor de fondsbeheerder, maar terugvloeien naar fondsbeleggers via lagere fees.

Met dat idee als basis richtte Bogle in 1975 Vanguard op. De gevolgen zijn moeilijk te overschatten. Vanguard groeide uit tot het een na grootste fondsbedrijf ter wereld en leidde de opkomst van passieve beleggingsfondsen, inmiddels goed voor zo'n 30 procent van alle fondsbeleggingen ter wereld.

Vanguards focus op lage kosten heeft de hele industrie

veranderd. Bloomberg berekende dat Bogle's idee Amerikaanse beleggers het duizelingwekkende bedrag van 1 biljoen dollar aan kosten heeft bespaard. Het is ook aan Bogle te danken dat je tegenwoordig vrijwel gratis goed gespreid kunt beleggen.

Geen wonder dus dat Warren Buffett al eens opmerkte: “Als er ooit een standbeeld wordt opgericht om de persoon die het meeste voor beleggers heeft gedaan te eren, dan is dat voor John Bogle. Hij is een held voor hen, en voor mij.”

Jack was ook onze held en zijn filosofie is de inspiratiebron voor ons boek *De Beleggingsillusie*. Voor ons geen trotser moment dan toen Bogle na het lezen van de Engelse vertaling adviseerde: “Lees *De Beleggingsillusie* voordat je ook maar één euro belegt!” Zo straalde zijn ster ook een heel klein beetje af op ons. Bogle's no-nonsense wijsheid zal door blijven klinken in onze columns.



**MARIUS KERDELLEN
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners
en auteurs van *De Beleggingsillusie*

www.debeleggingsillusie.nl

