

‘Mondige aandeelhouders hebben de TOEKOMST’

Drie grote vermogensbeheerders beheersen de beurs, maar met hun invloed doen ze nog maar bitter weinig. Dat moet veranderen en dat gaat veranderen. Adel verplicht, vindt Jan de Koning. Hij kan het weten.

Jan de Koning is een nieuwsgierig mens. En weinig prikkelt de portefeuillemanager bij Robeco meer in zijn denken dan de zoektocht naar paradoxen, schijnbare tegenstellingen. Zo schreef hij mee aan een toegankelijk boekje over beleggen, waarin duidelijk wordt gemaakt dat risicovolle aandelen op de lange termijn helemaal geen hoger rendement opleveren. Dat inzicht deelt De Koning graag met beleggers, maar toch raadt hij ze aan om beleggingsboeken links te laten liggen. Er valt voor beleggers veel meer nuttige kennis te halen uit filosofieboeken.

Naast zijn werk bij Robeco doet De Koning promotieonderzoek aan de Universiteit van Amsterdam. Hij bestudeert vooral de gevolgen van ‘indexkapitalisme’, de trend dat steeds meer geld wordt belegd in producten die een mandje aandelen (een index) volgen. Passief beleggen heet dat, omdat er niet actief wordt gezocht naar de meest kansrijke aandelen. Als

**‘ALS AANDEEL-
HOUDER HEB
JE TWEE
MOGELIJK-
HEDEN: JE STEM
LATEN HOREN
OF JE BELANG
VERKOPEN’**

belegger koop je een indexproduct en volgt daarmee in een keer een heel mandje aandelen.

“Prima”, noemt De Koning passief beleggen. “Het is super-toegankelijk en de kosten voor beleggers zijn laag.” Maar net als zijn werkgever Robeco – bekend om zijn actieve beleggingsaanpak – is hij waakzaam voor de neveneffecten van passief, ook al moet hij toegeven dat deze nog niet allemaal even duidelijk zijn.

LAKSE HOUDING

Een van die schaduwzijden is in ieder geval zonneklaar. Het overdonderende succes van indexbeleggen – De Koning schat dat circa driekwart van al het belegde geld passief(achtig) wordt belegd – is vooral het succes van de drie grootste spelers in de markt. Vermogensbeheerders BlackRock, Vanguard en (in mindere mate) State Street beheersen de markt; het zijn winstmachines zonder weerga.

Het trio is inmiddels grootaandeelhouder bij zo ongeveer ieder groot beursgenoteerd

