

John Bogle is oprichter van de Amerikaanse vermogensbeheerder Vanguard. Onder zijn leiding groeide Vanguard uit tot de op een na grootste fondsbeheerder ter wereld. Bogle is ook de man die bijna veertig jaar geleden het eerste indexfonds voor particuliere beleggers op de markt bracht.

Zijn visie op beleggen heeft de Amerikaan al in 1999 vastgelegd in het tot beleggingsklassieker uitgegroeide boek *Common Sense on Mutual Funds*. Maar nu, vijftien jaar later, blijft hij onvermoeibaar zijn credo prediken.

Laten we bij het begin beginnen. Waarom zouden beleggers in indexfondsen moeten investeren?

Om dat duidelijk te maken, hoeven we geen al te ingewikkelde rekenexercitie op te tuigen. Stel je een cirkeldiagram voor dat de hele Amerikaanse aandelenmarkt voorstelt en waarbij ieder aandeel een taartpunt vormt ter grootte van zijn marktkapitalisatie (omvang op de beurs; red.). 30 procent van die cirkel is in handen van mensen die rechtstreeks in indexfondsen beleggen. De andere 70 procent belegt op andere manieren, maar gezamenlijk moeten ze per definitie precies dezelfde beleggingsportefeuille hebben als de indexbeleggers. De beleggingen van die meerderheid bepalen immers de waarde van die index. Beide groepen behalen hetzelfde bruto rendement, alleen zal de groep van 70 procent uiteindelijk netto minder overhouden. Zij schuiven met aandelen op en neer om elkaar in prestaties te overtreffen. Daarvoor betalen ze de rekening in de vorm van transactie-, advies- of beheerkosten. Actieve beleggers, ook beleggers in actieve fondsen, zullen daarom slechter presteren dan indexbeleggers, die lagere kosten maken.

Actieve beleggers betogen vaak dat ze kunnen profiteren van inefficiënties op de beurs. Ze speuren naar aandelen die onderwaardeerd zijn. U hamert vooral op kosten. Hoe is dat met elkaar te rijmen?

Of de markt efficiënt is, doet niet ter zake. Alle beleggers zullen samen het rendement van het marktrendement behalen, efficiënt of niet efficiënt. De beurs is eigenlijk een grote stoorzender voor mensen die serieus met hun vermogen bezig zijn. Je moet gewoon op de kosten letten, beleggen voor de lange termijn en je niet laten afleiden door de alledaagse gekte op de beurs.

We weten trouwens allemaal dat de beurs soms wel redelijk efficiënt is en soms niet. Tijdens de dotcom-bubbel eind jaren negentig en begin van deze eeuw was de markt bijvoorbeeld extatisch over alle bedrijven die ook maar even naar internet roken. Dat internet geweldige kansen zou bieden, was toen al duidelijk. Daarbij werd maar even vergeten dat slechts een procent of 5 van de nieuwe bedrijven succesvol zou zijn, de overige 95 procent niet. Toch is dat de praktijk bij nieuwe vindingen.

Hoe voorkom je dat je als belegger wordt meegesleept in dergelijke hypes?

De grootste fout die beleggers maken, is achterom kijken. De winnaars van gisteren zullen het kunstje wel weer flikken, is de gedachte. Maar uiteindelijk zullen aandelen altijd

'KIJK NIET NAAR HET NOMINALE RENDEMENT MAAR PROBEER HET REËLE RENDEMENT OMHOOG TE KIETELEN'

HULP VAN HOGERHAND

De tien beleggingsregels van John Bogle

Een tiental regels die volgens Bogle kunnen helpen om een goed rendement te maken. "Ik kan geen garantie geven dat ze samen de beste strategie vormen, maar weet zeker dat er een hoop slechter zijn."

- 1. Onthou dat rendementen terugkeren naar het gemiddelde
- 2. Tijd is een vriend, impulsen de vijand
- 3. Koop met overtuiging en hou vast
- 4. Wees realistisch in verwachtingen
- 5. Zoek niet naar de speld, koop de hele hooiberg
- 6. Beperk de afdrachten aan de croupier
- 7. Risico valt niet te ontduiken
- 8. Trek niet ten strijde in de vorige oorlog
- 9. De egel wint het doorgaans van de vos
- 10. Houd koers

Uitleg over de tien van John Bogle? Ga naar veb.net/bogle

terugkeren naar hun gemiddelde prestaties over langere tijd. De grootste winnaars in het ene decennium kunnen zomaar de grootste losers zijn in de volgende tien jaar.

Kijk dus niet te veel naar het verleden en negeer professionals die komen met adviezen in de trant van: 'U denkt dat deze index goed gaat renderen? Nou, ik heb een fonds dat het de afgelopen tijd nog beter heeft gedaan.'

Duidelijk, we moeten het verleden met een korrel zout nemen. Nog meer?

Hebt u even? Een andere grote fout die beleggers maken, is dat ze kijken naar nominale rendementen. Er wordt vaak gesproken over een langjarig rendement op aandelen van gemiddeld 9 procent. Daar blijft uiteindelijk in reële termen

maar een procent of 6 van over. Het komende decennium zullen aandelenbeleggers op de Amerikaanse markt waarschijnlijk kunnen rekenen op een nominaal rendement van 7 procent. Daar is dan gemiddeld 2 procent dividendrendement bij inbegrepen.

Na inflatie van pak 'm beet 2,5 procent per jaar blijft er 4,5 procent reëel rendement per jaar over. Trek daar nog 1,5 procent kosten van af en 2,5 procent vanwege verkeerde beleggingsbeslissingen, dan blijft een reëel rendement over van 1 procent. Dat is geen best rendement en tegelijk niet eens het meest pessimistische scenario.

Kijk dus niet naar het nominale rendement, maar probeer het reële rendement omhoog te kietelen. Dat kan het gemakkelijkst door te besparen op kosten.