

2 NIEUW TRACKRECORD

Wie op zoek is naar prestaties uit het verleden zal bij veel fondsen bot vangen. Na invoering van het provisieverbod hebben veel fondsaanbieders een nieuwe variant gemaakt van bestaande beleggingsfondsen. Het gaat om exact dezelfde fondsen met dezelfde strategie, alleen de kosten zijn veel lager. Omdat deze fondsen pas kort bestaan, is er geen rendementshistorie. Sommige aanbieders hebben er toch voor gezorgd dat beleggers inzicht hebben in de opbrengsten over bij-

Prestaties DWS-fondsen

	Met distributievergoeding	Nieuwe variant (zonder distributievergoeding)	
3 x verschil in performance bij DWS. Per 27-01-2014	Rendement 5 jaar	Rendement 5 jaar	Verskil
DWS Invest Global Infrastructure	66,90%	74,00%	7,10%
DWS Invest Agribusiness Fund	98,40%	106,70%	8,30%
DWS Invest Top 50 Asia	71,10%	77,80%	6,70%

voorbeeld de afgelopen vijf jaar. Daartoe hebben ze de rendementen genomen van fondsvarianten (klassen) die ook in het verleden zonder distributievergoeding werkten maar niet toegankelijk waren voor particulieren.

Zo is meteen te zien welke invloed die kosten hadden op het rendement.

Dat blijkt bijvoorbeeld uit een analyse van drie fondsen van de Duitse aanbieder DWS. De verschillen bij deze fondsen lopen op tot ruim 8

procent in vijf jaar (zie graphic). Een belegger die dus in een goedkopere fondsclassie kan investeren – waar verder precies hetzelfde beleggingsbeleid wordt gevoerd – zal het op termijn veel beter doen.

3 MINDER VOORDEEL PASSIEF BELEGGEN

Het kostenverschil tussen actieve en passieve beleggingsfondsen (trackers/indexfondsen) is sinds het provisieverbod aanzienlijk kleiner geworden. De beleggingsfondsen van fondshuizen als BlackRock, Fidelity en ING zullen nu beter kunnen opboksen tegen de etf's van partijen als iShares, Lyxor en Amundi. Mogelijk wordt het voor de actieve fondsen ook wat makkelijker om de benchmark, de (beurs)index waaraan een fonds zijn eigen prestaties afmeet, structureel te verslaan, iets dat het merendeel van de actieve fondsen in het verleden niet lukte.

Een belangrijke reden voor de slechtere prestaties waren de kosten, die voor actieve fondsen een stuk hoger liggen dan voor passieve fondsen.

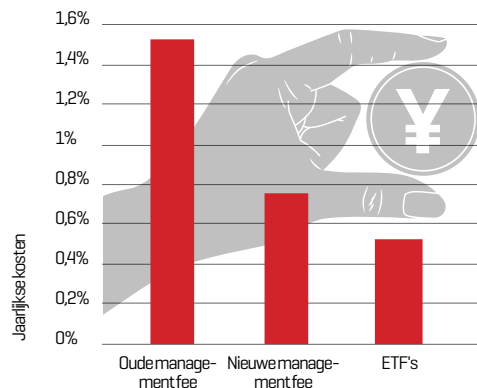
Nu kunnen de verschillen tussen actieve en passieve fondsen kleiner worden, want de kosten van actieve fondsen worden niet zelden gehalveerd. Een voorbeeld: de fonds categorieën Japan en gezondheidszorgaandelen hadden een gemiddelde managementfee

tussen de 1,5 en 1,6 procent. De fee van de nieuwe varianten ligt met zo'n 0,8 procent per jaar een stuk lager (zie graphics). In de managementfee zitten overigens niet alle kosten, maar deze kostenpost is wel de hoofdmoot van de kosten die tezamen de TER vormen. Maar

ook de TER is niet het hele verhaal voor beleggers. Het blijft zaak ook andere kosten goed in de gaten te houden. Denk hierbij aan bieden laatspreads (verschillen tussen aan- en verkoopkoers), mogelijke instapkosten en de kosten voor het beleggen op een handelsplatform.

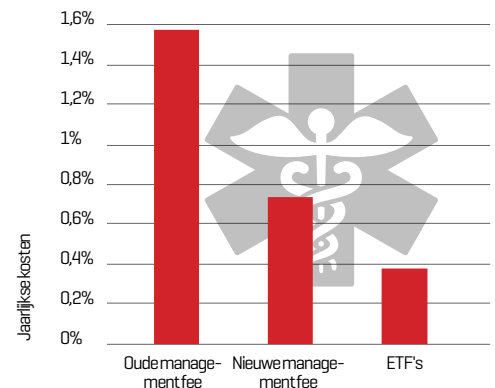
Japanse aandelen

fondsen vs etf's



Aandelen gezondheidszorg

fondsen vs etf's



4 DURE BELEGGINGSTHEMA'S VERLEDEN TIJD

Banken sturen hun klanten regelmatig suggesties voor - in hun ogen - interessante beleggingsthema's. Goud- en zilverbeleggingen, beleggen in snelgroeiend Vietnam of in een beter milieu: het zijn thema's die van tijd tot tijd in de mode raken. Achteraf valt vast

te stellen dat banken voor het verkopen van sommige themafondsen wel heel hoge vergoedingen ontvingen van de fondsaanbieders. De drie voorbeelden hierna maken duidelijk hoeveel provisie in de zakken van de bank of broker verdween. Het zijn fondsen en fonds categorieën die ongetwijfeld nog weleens de aandacht zullen trekken, maar dan tegen veel lagere prijzen aan te kopen zijn.

GOUD

In 2011, toen Europa zwaar onder druk kwam te staan door problemen in (onder meer) Griekenland en Portugal, was goud een populair beleggingsthema. Voor banken en brokers was het tumult op de financiële markten aanleiding beleggingsfondsen in goud onder de aandacht te brengen van hun klanten. Mochten klanten toehappen dan

leverde dat hen bovengemiddelde vergoedingen op. Zo ontving Rabobank van aanbieder Blackrock 1 procent provisie over het vermogen dat de klanten van de bank in het BlackRock World Gold-fonds zouden investeren; bij ABN Amro was dat zelfs nog iets meer: 1,05 procent. Het verbod op provisie zal fondsen als deze voordeliger maken in de volgende periode van goudkoorts.