

FONDSBELEGGER DUURDER UIT IN 2008

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Wie het afgelopen jaar belegde in beleggingsfondsen verloor niet alleen veel geld door koersverliezen, maar was ook nog eens duurder uit voor het beheer van zijn geld.

De VEB bracht in kaart wat de kosten, gemeten naar Total Expense Ratio (TER), waren voor beleggingsfondsen met een beursnotering in Amsterdam in het afgelopen jaar. Daaruit blijkt dat beleggers over een breed front meer betaalden dan in 2007. Recente onderzoeken van Lipper en Morningstar plaatsen de bevindingen in een meer internationaal kader.

Lipper, onderdeel van Reuters, voerde een onderzoek uit naar de kosten van Amerikaanse beleggingsfondsen. Gemiddeld werden aandelenfondsen duurder, maar konden beleggers in obligatiefondsen rekenen op lagere kosten. In het onderzoek bleken de kosten van aandelenfondsen te zijn gestegen van 93,7 tot 94,0 basispunten. Het kostenniveau van obligatiefondsen liet echter een daling zien van 5,4 procent van 48,1 naar 45,5 basispunten.

Morningstar voerde recent een onderzoek uit waarin landen werden gerangschikt naar aantrekkelijkheid voor fonds-



beleggers. Kosten waren daarin een van de zes criteria die meegewogen werden. De Verenigde Staten blijken het beste land voor fondsbeleggers te zijn, onder meer door een laag kostenniveau. Gemiddeld wordt er voor een aandelenfonds minder dan 1 procent betaald, terwijl dat voor een obligatiefonds gemiddeld onder de 0,75 procent ligt.

Voor Nederland lijkt het tegenovergestelde te gelden. Voor een gemiddeld Nederlands beleggingsfonds in aandelen of obligaties wordt juist meer betaald dan de genoemde percentages. Deze hogere kosten zorgen er mede voor dat Nederland als fondsenland minder aantrekkelijk is dan de Verenigde Staten. Daarnaast was er in het afgelopen jaar sprake van een stijging van het kostenniveau, vooral onder aandelenfondsen. In tegenstelling tot Amerikaanse fondsen gingen ook de kosten voor obligatiefondsen omhoog, al was het maar beperkt.

GROTE VERSCHILLEN

Binnen de categorie aandelen varieert het gemiddelde kostenniveau van 1,24 procent voor een fonds in Nederlandse aandelen tot 2,25 procent voor aandelen uit opkomende landen. Obligaties vormen de voordeligste categorie met een gemiddelde TER van 0,84 procent voor wereldwijd beleggende fondsen en 1,29 procent voor fondsen in het risicovollere segment van de obligatiemarkt. Mixfondsen liggen daar begrijpelijkerwijs ergens tussenin, terwijl vastgoed een relatief dure categorie vormt.

Het loont de moeite om bij de selectie van een beleggingsfonds de kosten op een rijtje te zetten, want binnen een categorie kan het kostenniveau sterk verschillen. Zo rekent het MEI Rusland Midcap Fonds 4,07 procent voor zijn diensten, terwijl het Robeco Afrika Fonds slechts 1,18 procent incasseert. De categorie opkomende landen laat niet als enige grote verschillen zien. Binnen Mixfondsen Wereld is het kleine en dure T&P Allegretto Fund een negatieve uitschieter met een TER van maar liefst 5,39 procent. Het is twijfelachtig of beleggers met een dergelijk kostenniveau uitzicht hebben op

TOTAL EXPENSE RATIO'S 2008 PER CATEGORIE

	Trackers*	Gemiddeld	Hoogste	Laagste	Vershil**
AANDELEN EUROPA	0,35%	1,48%	2,57%	1,00%	7,1
AANDELEN LANDENFONDSEN	0,33%	1,57%	3,16%	0,54%	35,2
AANDELEN NEDERLAND	0,26%	1,24%	1,82%	0,56%	3,3
AANDELEN OPKOMENDE LANDEN	0,73%	2,25%	4,07%	1,18%	0,8
AANDELEN SECTORFONDSEN	0,53%	1,52%	2,00%	1,19%	5,2
AANDELEN WERELD	0,62%	1,40%	2,60%	1,05%	2,3
MIX EUROPA	-	1,02%	1,15%	0,86%	3,6
MIX WERELD	-	1,44%	5,39%	0,75%	-13,6
OBLIGATIES HIGH YIELD	0,20%	1,29%	1,77%	0,97%	3,8
OBLIGATIES WERELD	0,21%	0,84%	1,09%	0,62%	0,2
VASTGOED	0,45%	1,76%	4,46%	1,25%	-10,5

*gemiddelde van beschikbare trackers **in basispunten tov 2007