

'PARTICULIEREN ZOU IK AANRADEN OM EEN INDEXFONDS VAN ALTERNATIEVE BELEGGINGEN TE KIEZEN'

een klein deel van de verschillen in prestaties tussen de fondsen kan worden toegeschreven aan de managers. Baks concludeerde dat het echte verschil wordt gemaakt door de infrastructuur, de analisten, handelsafdelingen en de ondersteuning. Het vertrek van een fondsbeheerder bleek in veel gevallen ook weinig effect te hebben. Baks concludeerde op basis van een uitgebreide database dat hoogstens 30 procent van het rendement kan worden toegeschreven aan een beheerder. Baks zegt geen groot fan te zijn van persoonsverheerlijking en de sterren die Morningstar toekent. "Hun uitgangspunt is dat je managers wel kunt selecteren. Ik denk dat de particulier hier verre van moet blijven. Je kunt je veel beter verdiepen in de beleggingstheorie dan in managers. Voor particulieren zou ik aanraden om een indexfonds van alternatieve beleggingen te kiezen." Hij onderstreept dat beleggers zonder een groot vermogen continu moeten oppassen. "De waarheid is dat bijna alle investeringen riskant kunnen zijn. Er zijn veel risicovolle aandelen op de beurs. Maar dat is nog geen reden om de beurs te mijden."

SNUFJE ALTERNATIEF

Een snufje alternatieve beleggingen toevoegen aan een traditionele portefeuille kan interessant zijn, zegt Baks. Beleggers die een vijfde van een traditionele portefeuille van 60 procent aandelen en 40 procent vastrentende waarden vrijmaken voor een brede mix van alternatieve producten boeken een iets beter rendement en verminderen de volatiliteit met circa 10 procent, blijkt volgens Baks uit onderzoek. De adjunct-professor van Emory adviseert sinds jaar en dag zijn gepensioneerde ouders in Nederland. Alternatieve beleggingen? "Nee, alleen maar indexfondsen. Als je geen groot vermogen hebt en een prettig pensioen zeker wilt stellen, is dat het verstandigst."



– Column – Verketterde beursfondsen kans voor gewetenloze beleggers

Gewetenloze beleggers konden veelal goede rendementen halen in verfoeide sectoren als wapens en tabak.

Olie lijkt daar nu bij te komen. Met wat fantasie kan zelfs de producent van Magnumijsjes aan het lijstje worden toegevoegd. Grote beleggers, vooral pensioenfondsen, stellen zich steeds mondiger op. Zij richten zich publiekelijk – bijvoorbeeld tijdens aandeelhoudersvergaderingen – op zaken als beloningen, corporate governance en duurzaamheid. Ze spreken ondernemingen aan op hun sociale verantwoordelijkheden richting mens en milieu. Wat hebben we eraan als aandeelhouders stinkend rijk worden, terwijl de aarde bezwijkt? Feitelijk maken de grote beleggers nu een gezonde rationele afweging tussen risico en rendement.

Inmiddels zijn de institutionele beleggers toe aan de volgende fase en laten het niet meer bij grote woorden alleen. Niet-duurzame ondernemingen kunnen hun borst natmaken, want de grote beleggers dreigen hun belangen af te bouwen.

Ondernemingen als Shell komen klem te zitten. Als ze pech hebben, mogen ze door overheidsregulering minder olie en gas oppompen, zodat ze met *stranded assets* blijven zitten. De miljardeninvesteringen zullen nooit renderen. Hebben ze geluk, dan kunnen ze weliswaar blijven doorpompen, maar daalt de aandelenkoers omdat de pensioenfondsen hun onderneming tot paria hebben verklaard.

Het morele reveil van de institutionele beleggers zal niet alleen vervuilende oliegiganten treffen. Zelfs ondernemingen geleid door groenige bestuurders zijn niet veilig. DSM bijvoorbeeld. Of wat dacht u van Unilever, dat de markt overspoelt met Magnumijs, mayonaise en tonnen zout dankzij Cup-a-Soup, Knorr, Unox en Conimex? Over soep gesproken, de wereldzeeën vullen zich al met plastic verpakkingsmateriaal. Volgepropt met alle bagger hebben daarnaast miljoenen waggelende obese wereldburgers steeds meer moeite zich hyperventilerend te wurmen in krappe vliegtuigstoelen. Jawel, Boeing en KLM behoren ook op de zwarte lijst.

Beleggers zonder moreel kompas zullen moeten inschatten of niet-duurzame ondernemingen uiteindelijk hun verdienmodel weten aan te passen aan het recente milieu-akkoord in Parijs. De verkettering van sommige foute beursfondsen zal – nadat ze zijn uitgespuugd door de grote jongens – uiteindelijk een geweldige koopkans voor gewetenloze particuliere beleggers opleveren.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur
van de VEB