

Geen tijd of zin om zelf een beleggingsportefeuille samen te stellen? Banken en vermogensbeheerders nemen u graag het werk uit handen.

Wie kiest voor deze vorm van vermogensbeheer moet zich realiseren nauwelijks nog invloed te hebben op de bestemming van zijn geld. Daarom is het bittere noodzaak om een betrouwbare en passende partij te vinden die goed op de centjes past. En dat kost enige inspanning.

Beleggers die besluiten om hun vermogen extern te laten beheeren ontkomen er niet aan eerst informatie over zichzelf te geven. Op basis van een door de klant in te vullen vragenlijst, al dan niet in een persoonlijk gesprek, wordt een risicoprofiel bepaald. Deze zal, naast het te beleggen vermogen, uiteindelijk voor een belangrijk deel bepalen hoe de portefeuille wordt ingedeeld. Of beter gezegd, welke modelportefeuille geschikt is, want vaak worden standaardportefeuilles samengesteld en aangeboden. Van maatwerk is zelden sprake, zeker niet bij relatief lagere inleg.

Het risicoprofiel bepaalt uiteindelijk hoe het vermogen wordt gespreid over de diverse beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties en vastgoed. Hoe dit wordt gedaan en welke categorieën worden gebruikt verschilt per partij. Voor de minder vermogende beleggers zal de portefeuille worden ingevuld met beleggingsfondsen.

Een analyse van de portefeuilles brengt een aantal actuele onderwerpen samen die tevens belangrijk zijn bij uw keuze voor een geschikte beheerder: kosten, distributievergoedingen, actief versus passief en huisfondsen.

Wat betekent dit voor de belegger en wat zijn aandachtspunten wanneer vermogen door een bank of beheerder wordt belegd in beleggingsfondsen? Wij onderzochten de manier van werken van een vijftal banken en beheerders. Het gaat om de defensieve, neutrale en offensieve portefeuilles van ABN Amro, Fundix, ING, Rabobank en SNS Fundcoach, uitgaande van een te beleggen vermogen van 100.000 euro. De verschillen zijn groot.

1. EXTRA KOSTEN DOOR BEHEER

Een belangrijk nadeel van het uit handen geven van het vermogensbeheer zijn de extra kosten die worden gemaakt. Naast de kosten die een beleggingsfonds in rekening brengt [grotendeels vervat in de Total Expense Ratio of TER] zal ook de beheerder een vergoeding vragen. De meeste partijen berekenen een all-intarief: er wordt één vergoeding gerekend; van additionele kosten, zoals bewaarloon of transactiekosten is geen sprake. De uitzondering vormt ABN Amro die wel transactieprovisie in rekening brengt naast de beheervergoeding.

De meeste beheerders berekenen de vergoeding als per-

VAAK WORDEN STANDAARD PORTEFEUILLES AANGEBODEN. VAN MAATWERK IS ZELDEN SPRAKE, ZEKER NIET BIJ RELATIEF LAGERE INLEG.

Klant betaalt
(gemiddeld per jaar)

	Beheer	TER	Totaal
defensief	0,52%	1,21%	1,73%
neutraal	0,56%	1,39%	1,95%
offensief	0,56%	1,48%	2,04%

Offensieve portefeuille

Klant betaalt jaarlijks [TER plus beheerfee]

1. ABN Amro	2,74%
2. Rabobank	1,98%
3. Fundix	1,97%
4. SNS Fundcoach	1,79%
5. ING	1,71%

Defensieve portefeuille

Klant betaalt jaarlijks [TER plus beheerfee]

1. ABN Amro	2,21%
2. Fundix	2,16%
3. Rabobank	1,52%
4. ING	1,42%
5. SNS Fundcoach	1,33%

centage over het beheerde vermogen. Ook hier valt ABN Amro op, want voor een vermogen van 100.000 euro is het veruit de duurste aanbieder. Fundix berekent net als ABN Amro een vergoeding op basis van een vast tarief, maar dat is aanzienlijk lager en er wordt geen additioneel variabel tarief gerekend. Al met al bedragen de kosten voor vermogensbeheer 0,22 procent tot 0,96 procent per jaar.

2. AANVALLEND BELEGGEN IS DUURDER

De jaarlijkse kosten voor vermogensbeheer bestaan uit de vergoeding die de beheerder rekent en de kosten van de beleggingsfondsen, de TER. Opvallend daarbij is dat die kosten oplopen naarmate het risicoprofiel offensiever wordt. Dat komt omdat aandelenfondsen aanzienlijk duurder zijn dan obligatiefondsen en hoe offensiever de portefeuille des te meer in aandelenfondsen zal zijn belegd.

Voor een defensieve portefeuille liggen de kosten tussen 1,33 [SNS Fundcoach] tot 2,21 procent [ABN Amro]. Voor een offensieve portefeuille loopt die bandbreedte op tot 1,71 [ING] tot 2,74 procent [ABN Amro].

Dat betekent een flinke hap uit het gemiddelde, verwachte rendement van een procent of vijf voor defensieve portefeuilles en acht procent voor de wat risicovollere beleggers. En dat ieder jaar opnieuw.

Kosten voor beheer van 100.000 euro

SNS Fundcoach	0,1 procent per kwartaal
Fundix	18,50 euro per maand
ABN Amro	600 euro + 0,36 procent + gebruikelijke tarieven voor transacties
ING	0,32 procent per jaar
Rabobank	Tot 0,9 procent per jaar

