

len behalen”, aldus de AFM.

Toch moest AFM-bestuurder Theodor Kockelkoren onlangs constateren dat “het aanbod van banken voornamelijk bestaat uit actieve fondsen. Dat vinden wij moeilijk te rijmen met het klantbelang. Wij gaan van financieel adviseurs eisen dat de beleggingsproducten die worden aangeboden een duidelijke meerwaarde hebben.”

Heldere taal, maar toch lijkt het vooralsnog aan dovemansoren gericht. Van de vijf beheerders heeft alleen Rabobank oor gehad voor de oproep van de beurswaakhond. Van de gekozen fondsen wordt rond de 50 procent belegd op passieve wijze en de rest kent een actieve strategie. Alle overige aanbieders geloven in de meerwaarde van actief beheer.

Ondanks het feit dat jaar op jaar blijkt dat het merendeel van de actief beheerde fondsen achterblijft bij de eigen verwachtingen.

5. HOLLANDS GLORIE

De beleggingsfondsen die de vijf door ons onderzochte vermogensbeheer-



Populairste fondshuizen bij vermogensbeheerders

Robeco	14
ING	10
BlackRock	9
DWS	8
iShares	8

ders in de portefeuille van hun klanten opnamen zijn afkomstig van 38 verschillende fondshuizen. De top wordt gevormd door Nederlandse aanbieders. Mede dankzij het succes van de fondsen voor opkomende landen staat Robeco bovenaan: veertienmaal werd een fonds van het Rotterdamse fondsenhuis gekozen. Het eveneens Nederlandse ING staat op plek twee, maar dat is vooral een gevalletje zelfbevelekking. De tien geselecteerde fondsen kwamen allemaal in de portefeuilles van ING-klienten terecht.

Op plek drie staat het Amerikaanse BlackRock. 's Werelds grootste vermogensbeheerder zou eigenlijk op plek één kunnen staan, maar in het overzicht zijn de actief beheerde fondsen die onder het BlackRock-label worden verkocht, gescheiden van de passief beheerde fondsen van dochter iShares.

In de vijftien onderzochte portefeuilles [vijf keer offensief, neutraal en defensief] werden 114 verschillende fondsen gekozen [voor 121 verschillende portefeuilleregels]. Groot is de diversiteit in de gemaakte keuzes. Zelden kiezen de beheerders voor eenzelfde fonds. Blijkbaar lopen de meningen ver uiteen over wat een goed fonds is of waar het geld moet worden belegd. Slechts vijf fondsen weten meer dan één beheerder te bekoren.

Veruit het populairst is Robeco Emerging Markets Equity. Vier beheerders hebben het fonds geselecteerd. Alleen Rabobank rekent het niet tot haar favorieten, maar zij heeft daarentegen een variant van het fonds opgenomen, namelijk Robeco Emerging Stars Equity. Een fonds dat door hetzelfde team wordt beheerd, maar bestaat uit een veel geringer aantal namen.



ALLES STROOMT

door
Jan Maarten
Slagter

De normatieve werking van de status quo – het klinkt geleerd, maar het is een ervaringsregel die iedereen kent. Zoals het nu is, zo hoort het ook te zijn. Het is de basis van het conservatisme: waarom zou je iets veranderen? Ik hoorde hem voor het eerst van wijlen Allard Voûte, een kleurrijke Amsterdamse advocaat. Hij beschreef de neiging van rechters om de bestaande situatie zoveel mogelijk in stand te houden. Kinderen die al bij hun moeder wonen, zullen na een scheiding niet snel bij hun vader worden geplaatst.

Hoe sterk dit mechanisme is, blijkt weer in de discussie over de toekomst van TNT Express. Vorige maand werd bekend dat de grote Amerikaanse concurrent UPS een bod op het jongste beursfonds had uitgebracht, dat door de ondernemingsleiding was afgewezen. U weet beter hoe het met dit overnamespel staat dan ik op het moment dat ik dit schrijf, dus daar ga ik niet over speculeren. Waar het me om gaat, is dat onmiddellijk het voor spelbare commentaar klonk: “Uitverkoop van de BV Nederland”.

Even terug in de geschiedenis. Ooit had je het Staatsbedrijf der Posterijen, Telegrafie en Telefonie, een 100%-overheidsbedrijf dat in 1989 werd verzelfstandigd en vijf jaar later naar de beurs ging. Het beursbedrijf KPN kocht in 1996 het pakjesbezorgbedrijf Thomas Nationwide Transport (TNT). “Nationwide” sloeg in dit verband op Australië, het land waar TNT in 1946 was opgericht en waar het bedrijf in 1961 naar de beurs ging. Inmiddels was TNT al niet meer zo heel Australisch. Het opereerde wereldwijd en was twee jaar eerder van de beurs van Sydney gehaald door een consortium, aangevoerd door de Canadese PTT.

Het uit zijn krachten groeiende KPN werd in 1998 gesplitst in een telecombedrijf (KPN) en een post- en expresbedrijf, dat onder de naam TPG – TNT Post Groep – verder ging. Vorig jaar mei besloot de aandeelhoudersvergadering van TNT (zoals TPG sinds 2005 heette) tot een verdere splitsing: post en expres bleken operationeel eigenlijk niets met elkaar te maken te hebben en konden beter zelfstandig verder. TNT Express is momenteel de kleinste van vier wereldwijde bezorgdiensten, met een Franse bestuursvoorzitter, Marie-Christine Lombard, en een aanzienlijke meerderheid van de 77.000 werknemers in het buitenland.

Australië, Canada, Nederland, nu Amerika? Dit is niets bijzonders: alles stroomt. En zeker in de economie. Gelukkig maar, want dat is wat zorgt voor vooruitgang. De vorm die TNT Express nu heeft, is per definitie tijdelijk – als de atomen die gedurende korte tijd ons lichaam vormen. Wie dat probeert tegen te houden, bouwt een zandkasteel in de branding.