

KOSTEN MAKEN HET VERSCHIL

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

De VEB Fondsenrating baseert zich voor een groot deel op de kosten die in rekening worden gebracht. Maar waarom precies? Het draait toch allemaal om het rendement?

Over het algemeen is het zo dat de prijs die u betaalt geen invloed heeft op het nut dat u geniet van uw aankoop. Of een huis nu 400.000 euro of een tonnetje meer kost, maakt in principe niet uit voor het onderdak en woonplezier dat de woning biedt. Het huis zelf verandert immers niet. Of de tandarts 100 euro of het dubbele in rekening brengt, het resultaat is uiteindelijk een gezond gebit. Bij de aankoop van een beleggingsfonds is dit anders.

Een beleggingsfonds belegt voor haar klanten in een bepaalde beleggingscategorie en volgens een van tevoren vastgestelde strategie. Uiteindelijk koopt de klant een beleggingsfonds voor het rendement dat de fondsmanager met het ingelegde geld behaalt en dat is dan ook het uiteindelijke nut van deze dienst. Het rendement dat op de portefeuille wordt behaald ontvangt de klant echter niet, want dat is het rendement vóór de kosten in rekening zijn gebracht. De participant in het fonds ontvangt het netorendement, dus na kosten. De prijs die hij betaalt, heeft dus invloed op het uiteindelijke nut van deze dienst. Daarbij wordt voorlopig voorbijgegaan aan het feit of een hogere prijs ook een hogere kwaliteit (lees: rendement) betekent.

RENDEMENT EN KOSTEN

Een eenvoudig voorbeeld maakt duidelijk hoe belangrijk de relatie tussen rendement en kosten is. Een goed gespreide belegging in wereldwijde aandelen heeft sinds 1900 jaarlijks een rendement opgebracht van 8,70 procent (bron: *Global Investment Returns Yearbook*). Om een dergelijke portefeuille zelf aan te schaffen, kost de belegger veel tijd en geld (transactiekosten). Een efficiëntere ma-

nier is beleggen in een beleggingsfonds. Nu zijn er actieve en passieve fondsen, waarvan de kosten aanzienlijk kunnen verschillen.

Een actief beheerd fonds dat is opgenomen in de database van de VEB berekent gemiddeld 1,41 procent kosten. Maar de variatie is groot. Zo berekent het goedkoopste fonds 1,05 procent per jaar, een percentage dat bij andere fondsen kan oplopen tot maximaal 2,60 procent. Dit percentage aan kosten moet in mindering gebracht worden op de 8,70 procent rendement die van de belegging verwacht mag worden. Een belegger die via een actief beheerd fonds belegt, kan dus op lange termijn een rendement tegemoet zien van 7,29 procent.

Een eveneens wereldwijde fondsbelegging, maar dan passief door middel van trackers, kost gemiddeld 0,53 procent. De

goedkoopste kost slechts 0,30 procent, terwijl de duurste niet meer dan 0,75 procent aan rendement rekt. Op basis van de gemiddelde kosten levert dat een verwacht rendement op van 8,17 procent, een verschil van 0,88 procent met een actief beheerd beleggingsfonds.

Op het eerste oog lijkt dat niet zo veel, het is minder dan een procent. Toch is het verschil in relatieve termen aanzienlijk. Bij een passief beheerd fonds houdt de belegger na kosten 93,9 procent van het oorspronkelijke rendement over. Bij een actief beheerd fonds is dat nog maar 83,8 procent. Het verschil is dan ineens ruim 10 procent van het rendement voor kosten. Ook dat valt wellicht nog te relativiseren. Het verschil begint pas echt door te werken wanneer we de effecten van kosten op lange termijn bekijken.

Resultaat beleggen € 100.000 na 30 jaar, bruto rendement 8,7% per jaar

