

Eerste zwaluw

Het eerste indexfonds zag op 31 december 1975 het levenslicht. Het eerste Exchange Traded Fund (ETF) volgde in 1993. Toch heeft passief beleggen pas de laatste jaren een enorme vlucht genomen. Het is verbazend dat er desondanks nauwelijks Nederlandse aanbieders zijn die dergelijke producten op de markt brengen. Een ontwikkeling die de AFM tot de conclusie bracht dat: "In de Nederlandse markt vrijwel alleen maar actief beheerde beleggingsfondsen worden aangeboden en geadviseerd." In de leidraad die de toezichthouder in december vorig jaar uitbracht stelt zij dat "het stan-

daard aanbieden en adviseren van actief gemanagede fondsen niet in het belang van de klant lijkt te zijn." Haar conclusie: "Het gebruik van passieve beleggingsinstrumenten moet de norm zijn en het gebruik van andere, lees actieve beleggingsinstrumenten, moet goed gemotiveerd worden."

Je zou verwachten dat Nederlandse aanbieders enthousiast op deze markt duiken na dergelijke stellige woorden. Op een aantal kleinere initiatieven na bleef het echter stil. Robeco stelde zelfs in een onderzoek dat indexbeleggen gemiddeld 50 tot 150 basispunten per jaar slechter presteert dan de bench-



mark en besloot zich te blijven richten op alleen actief beheer.

Aegon introduceert nu echter zes nieuwe indexfondsen. Helaas zijn deze niet voor iedereen verkrijgbaar, omdat ze alleen aangekocht kunnen worden via een beleggersrekening van Aegon. Toch is er nu eindelijk een grote partij die de

noodzaak van het aanbieden van passieve beleggingsproducten inziet en wellicht is dat de aanzet voor een inhaalslag door de Nederlandse financiële industrie. De eerste zwaluw is gezien, laat het nu maar zomer worden. ■

10 Great Stocks

Het beste beleggersblad ter wereld (na *Effect* uiteraard) is vermoedelijk het Amerikaanse *Barron's*. Dit weekblad brengt regelmatig een lekker tegendraads verhaal. Soms (niet altijd!) kunnen beleggers hier goed mee scoren. Vorige week werd de eurocrisis aangegrepen om een kooplijstje van '10 Great European Stocks' te presenteren. Europa gaat gebukt onder problemen die variëren van aswolken uit IJsland tot sociale onlusten in Griekenland, de euro is sinds november 30 procent gedaald tegenover de dollar en de schulden crisis zal hier nog jaren de groei drukken. Europese aandelen hebben het gemiddeld aanzienlijk slechter gedaan dan de Amerikaanse, zeker als je het valuta-verschil meeneemt.

Barron's redeneert dat niet elk land even zwaar zal worden getroffen door de lagere groeivoorzichten. Zeker landen met een krachtige export zullen profiteren van de zwakke euro/sterke dollar.

De kooplijst van *Barron's* bevat tien aandelen van bedrijven die een flink deel van hun omzet

buiten Europa behalen. Vijf komen uit Europa's exportmotor Duitsland: autobouwer BMW, softwaremaker SAP, chemieus Bayer, industrieconglomeraat Siemens en Fresenius Medical Care, maker van onder meer medische instrumenten en klinische voeding. Drie tips zijn Frans: energiereus Schneider

Electric en twee makers van luxe goederen en drank, te weten LVMH en Pernod Ricard. Het negende getipte aandeel is Italiaans: de maker van designbrillen Luxottica. Tip nummer tien is het Nederlandse ASML, dat in zijn sector marktleider is en te maken heeft met concurrenten die vooral in het dollarland Taiwan gevestigd zijn. De zwakke euro zal ASML's marktaandeel goed doen, zo vermoedt *Barron's*. ■



ABN Amro steeds goedkoper



In het komende regeerakkoord zal ongetwijfeld het woordje 'bankenheffing' komen te staan. Het extra belasting van de banken is namelijk een van de weinige punten waar alle politieke partijen het wel over eens zijn. Het CDA stelde voor om jaarlijks 400 miljoen euro te heffen en PvdA, SP, GroenLinks, SGP en ChristenUnie hebben in hun verkiezingsprogramma gerekend op maar liefst 1 miljard euro op jaarbasis. Zelfs de VVD is voorstander geworden van een bankenheffing, al is onduidelijk hoeveel de VVD wil heffen. De machtige bankenlobby probeert ondertussen met man en macht alle nadelen voor het voetlicht te krijgen: dat banken