



streven, een zo laag mogelijk risico wel. In de praktijk bestaan volledig risicovrije investeringen niet, dus is er gekozen voor obligaties van vooral Europese overheden en enkele grote veilig geachte bedrijven. Ook deze strategie is op het eerste gezicht een goede manier om Markowitz te benaderen, hoewel kosten hier een probleem vormen.

Vergeleken met traditionele vermogensbeheerders is Ohpen minder duur: 1 procent van het belegd vermogen per jaar, zonder verdere kosten. Deze 1 procent wordt echter verrekend met het fondsvermogen van de twee beleggingsfondsen. Als het Bescherm Fonds zou kiezen voor obligaties met een zeer korte looptijd, zou er na kosten weinig tot geen rendement overblijven. Ohpen heeft er daarom voor gekozen om obligaties met een gewogen gemiddelde looptijd (duration) van twee tot drie jaar in de portefeuille op te nemen. Het rendement op deze obligaties is wat hoger, maar het zorgt er ook voor dat het fonds verder van de status risicovrij verwijderd raakt, doordat renterisico wordt gelopen. Immers, als de rente in de markt stijgt, kan het fonds daar niet volledig van profiteren. De kosten van het Bescherm Fonds in relatie tot het verwachte rendement blijven echter aan de hoge kant.

Klanten moeten zelf afwegen aan hoeveel risico zij zich bloot willen stellen, door te bepalen hoeveel procent in het Groei Fonds wordt gestopt en hoeveel procent in het

Bescherm Fonds. Op de website van Ohpen zijn overigens instrumenten te vinden die bij deze keuze kunnen assisteren. Met een minimale inleg van 1 euro is Ohpen voor iedereen bereikbaar. Ook kan er wekelijks in- en uitgestapt worden, zonder dat daar extra kosten aan verbonden zijn. De laagdrempeligheid en volledig gecomputeriseerde implementatie van een geavanceerde beleggingsstrategie maken Ohpen een originele aanvulling op wat er momenteel in vermogensbeheerland te vinden is. Maar het vertalen van een model naar de echte wereld gaat niet zonder concessies, dus ook Ohpen ontkomt daar niet aan.

### MONEYOU BELEGGEN

MoneYou (www.moneyou.nl), de internet-discounttak van ABN Amro, biedt ook een origineel online-beleggingsproduct aan waar al met zeer weinig geld in kan worden geïnvesteerd. Het gaat om de online-variant van de voor banken zo lucratieve garantie-notes. Deze producten bestaan uit twee delen: een depositorekening en een optiepositie.

De depositorekening zorgt voor de garantie. Als de uitgevende instelling de hele inleg wil garanderen, dan wordt een zodanig deel van de inleg op de depositorekening gezet dat dit deel door rente gedurende de looptijd aangroeit tot 100 procent van de inleg. De rest wordt bijvoorbeeld in callopties op de AEX-index met dezelfde looptijd

als de depositorekening gestopt. Overigens zijn allerlei optieposities en onderliggende waarden denkbaar. Het optiedeel moet voor rendement zorgen, maar kan ook volledig verloren gaan. De bank kan er uiteraard ook voor kiezen slechts 80 procent of 50 procent te garanderen, waardoor meer risico wordt gelopen maar ook een hoger rendement kan worden behaald.

Traditioneel werd de verhouding tussen deposito en opties door de bank bepaald. Die hakte de totale positie vervolgens in stukken van bijvoorbeeld 1.000 euro en gaf haar adviseurs opdracht het product aan de man te brengen. Dat doet MoneYou anders. Beleggers kunnen zelf bepalen hoeveel geld ze in deze 'notes 2.0' willen steken en krijgen de keuze uit vier verschillende mogelijkheden. De eerste schijf bestaat volledig uit de depositorekening, waarop ABN Amro momenteel een rendement van 2,7 procent biedt. De overige schijven bieden een op voorhand vastgestelde maximale winst en een maximaal verlies, die bij schijf vier beduidend verder uit elkaar liggen dan bij schijf twee. Hierdoor kunnen beleggers zelf een note met een looptijd van een jaar samenstellen. Leuk, maar dat neemt het belangrijkste bezwaar tegen notes niet weg.

Notes zijn namelijk over het algemeen duur. Wanneer beleggers de note zelf nabouwen is het potentiële rendement vaak substantieel hoger dan dat van de note. Dat komt niet alleen door kosten die in de brochure worden gemeld en die op het eerste gezicht vaak alleszins redelijk lijken, maar ook door onzichtbare kosten. De opties die voor notes worden gebruikt, worden niet via de beurs gekocht, maar worden door de bank zelf gemaakt. Omdat de opties vaak zo gekozen zijn dat er weinig vergelijkingsmateriaal beschikbaar is vanuit de open markt, heeft de bank betrekkelijk veel vrijheid bij het bepalen van de prijs van deze optie. Het lijkt onwaarschijnlijk dat die vrijheid in het voordeel van de klant wordt benut.

Maar, eerlijk is eerlijk, met de lage instapdrempel biedt MoneYou voor kleine beleggers wel degelijk meerwaarde. AEX-opties worden verhandeld met honderd keer de index als contractgrootte. Eén optiecontract met een looptijd van ongeveer een jaar kost dus al gauw enkele honderden euro's. Dit wordt daarom pas vanaf een bepaalde inleg interessant. Hoe hoog die minimuminleg ligt is afhankelijk van de positie die de belegger in wil nemen en de marktomstandigheden, maar dat 'doe-het-zelfbeleggen' niet vanaf 1 euro kan is zeker. ■