

Instant vermogensbeheer biedt belegger niet veel

BANKEN LEGGEN HET AF IN ONDERZOEK

■ door MANNO VAN DEN BERG

AMSTERDAM – Beleggers die hun geld onderbrengen bij banken en vermogensbeheerders krijgen vaak geen waar voor hun geld. De rendementen van veel van de zogeheten profiel- of modelportefeuilles vallen tegen, terwijl de kosten hoog zijn. De prestaties halen het in 2007 vaak zelfs niet bij een spaarrekening. Dit blijkt uit een onderzoek van de financiële vergelijkingssite Evestor.nl. „Vooral kleine beleggers worden echter wel naar deze voorgefabriceerde profielfondsen geleid”, stelt sitebeheerder Philip van Dijk.

Voor wie met een ton bij een bank of vermogensbeheerder aanklopt, wordt de rode loper al lang niet meer uitgerold. „Pas vanaf circa een kwart miljoen wordt je vermogen individueel belegd, vaak heb je dan ook nog wat over de samenstelling van de portefeuille te zeggen. Bij kleinere bedragen daarentegen bieden banken en vermogensbeheerders veelal standaardoplossingen aan in de vorm van modelportefeuilles. Afhankelijk van de samenstelling krijgen deze namen als defensief en offensief.”

De eis van toezichthouder AFM dat alle klanten een risicoprofiel krijgen, stimuleert die trend nog eens. „Het is dan heel makkelijk om klanten naar de bijbehorende profielportefeuille of mixfonds te leiden. Daar is niks mis mee, maar uit ons onderzoek blijkt dat de klant veel kans loopt op een mager rendement en hoge kosten.” Evestor.nl concludeert dit uit een vergelijking van 6 banken en 13 vermogensbeheerders, kleinere partijen die zich specifiek op het beheer van vermogen richten.

De prestaties blijken tegen te vallen. Evestor zette van elke aanbieder de resultaten van drie modelportefeuilles naast elkaar: defensief, neutraal en offensief. Dat rendement werd vergeleken met een gewogen gemiddelde van de éénmaandseuribor-rente en de AEX, waarbij de invloed van

de AEX oploopt en het hoogst is in het offensieve model. „Dat levert een eerlijke vergelijking op”, stelt Van Dijk.

Het blijkt dan dat de banken hun benchmark in geen enkel geval, bij geen enkele modelportefeuille, weten te kloppen. De onderzochte banken Rabo/Robeco, Fortis, ING, Van Lanschot, SNS en ABN Amro halen over 2007 een gemiddeld rendement van -0,3% op de defensieve portefeuille, -0,83% in de neutrale en met de offensieve strategie werd -1,84% bereikt. Vermogensbeheerders, onder andere Attica, Finles en Eureffect, haalden gemiddeld daarentegen respectievelijk 0,72%, 3% en 4,55%. De beheersfee bij banken ligt tussen de 0,55% en

1,4%, bij vermogensbeheerders tussen de 0,5% en 2%. Gemiddeld liggen de kosten bij vermogensbeheerders iets hoger, maar daar staat dan ook een hoger gemiddeld rendement tegenover.

Qua rendement weet echter ook niet meer dan circa een derde van de vermogensbeheerders de benchmark te verslaan. En dat lukt dan vooral bij offensieve portefeuilles waar meer risico genomen wordt. „Zeker als offensieve belegger mag je verwachten dat een door de bank samengestelde modelportefeuille beter presteert dan de AEX. Daar betaal je immers kosten voor. In de regel geldt: hoe hoger de kosten, des te hoger de prestatie moet zijn.”

Portefeuilles met een laag risico (neutraal of defensief) hebben in 2007 veelal het ren-

dement van simpel sparen niet verslagen, zo blijkt uit het onderzoek. Offensieve beleggers hadden vorig jaar beter een zogeheten 'tracker' kunnen nemen die de waardeontwikkeling van de AEX precies volgt, dan het familievermogen toe te vertrouwen aan de professional. Tenzij hij een goede vermogensbeheerder had gekozen. En dat kiezen is best lastig, weet Van Dijk. Er is volgens hem nog weinig transparantie over kosten en rendementen van deze modelportefeuilles, de aanbieders wijzen er vaak op dat het vermogensbeheer individueel en daarom onvergelykbaar is. „Een onzinargument. De profielfondsen lijken genoeg op elkaar om ze te kunnen vergelijken. Daarom hebben we ook dit onderzoek gedaan”, stelt Van Dijk.

RENDEMENTEN MODELPORTEFEUILLES OVER 2007



	DEFENSIEF	NEUTRAAL	OFFENSIEF
Benchmark	4,22%	4,18%	4,14%
Vermogensbeheerders (gemiddeld)	0,72%	3,00%	4,55%
Banken (gemiddeld)	-0,30%	-0,83%	-1,84%
best: Attica Vermogensbeheer*	6,80%	7,40%	7,70%
slechtst: ABN Amro*	-1,10%	-3,60%	-4,40%

* bij aanbod 3 modelportefeuilles

FOTO: JOS SCHUURMANS BRON: ONDERZOEK EVESTOR.NL