

# 'Beleggers beter af met ongebonden beheerder'

Van een onzer verslaggevers

**EINDHOVEN** - Als particulieren hun geld laten beheren, stappen ze naar hun bank of een gespecialiseerd vermogensbeheerder. Daarbij wordt er weinig naar de financiële belangen van de instelling gekeken, terwijl dit wel van belang is. „Onafhankelijk, dat hoort een vermogensbeheerder in eerste plaats te zijn. Dan lopen beleggers minder risico op foute beleggingen en te hoge kosten”, stelt Victor Zwart, directeur van Wealtheon Partners. „Echt onafhankelijke vermogensbeheerders, die zie je niet veel in Nederland.”

Wealtheon Partners uit Eindhoven biedt volgens Zwart die onafhankelijkheid wel. Doordat er geen banden met een bank of met beleggingsfondsen zijn. „Iedereen noemt zich onafhankelijk, ook banken, maar in feite is dat niet zo”, weet mededirecteur Martien Verleg. „Een bank heeft belang bij hoge transactiekosten en verkoopt bij voorkeur de eigen beleggingsproducten. Ook als deze niet de beste keus zijn. Wij hebben behalve 1% beheerkosten geen financiële belangen.”

Bij Wealtheon opent de klant zelf een beleggingsrekening bij een bank, waarbij Wealtheon de transacties regelt. „Daarbij hebben we er geen belang bij om zoveel mogelijk orders te plaatsen. We verdienen niets aan transactiekosten. Ook

hebben we er geen belang bij alles steeds vol belegd te houden, die 1% beheerkosten berekenen we ook over het cashgedeelte. We kunnen indien nodig bovendien flink schuiven in de posities.”

Zwart: „In 2007 hebben we twee keer 15% van de aandelen verkocht. Als bank ligt dat toch lastiger, dan moet je in je eigen aandelenfondsen snijden.”

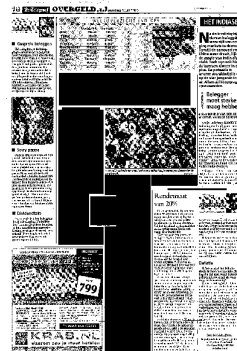
Veel banken laten hun klanten nog steeds in de eigen huisfondsen beleggen. Wealtheon belegt helemaal niet in beleggingsfondsen, omdat zowel deze fondsen als de vermogensbeheerder fee in rekening brengen. „Dit is een bekend fenomeen waar beleggers die hun geld bij een vermogensbeheerder onderbrengen op moeten letten. Ook voorkom je hiermee *churning* (het veelvuldig kopen en verkopen om commissie te verdienen, red.) waar fondsen zich schuldig aan kunnen maken.”

Sinds vorig jaar is Wealtheon actief in Nederland, na een start in België. Het management van Wealtheon is afkomstig van GIM Vermogensbeheer dat in 1999 aan Insinger de Beaufort (inmiddels van BNP Paribas) werd verkocht. De Eindhovenaren gebruiken het oude beleggingssysteem van GIM. Verleg: „Dat stamt uit de zeventiger jaren en volgt wereldwijd 450 indicatoren, zoals het aantal nieuwe huizen in de VS. Dit systeem wordt anticyclisch toegepast”, stelt

Verleg. „Naarmate bijvoorbeeld de werkloosheid scherper oploopt worden wij positiever over aandelen. Als een dalende trend echt scherp inzet, wordt de kans op een draaiing naar het positieve steeds groter. Sinds februari stappen we weer in de VS en in opkomende markten als China.”

Sterke dalingen zijn volgens Verleg koopsignalen. De rappe stijging van de beurzen dit jaar vereist echter weer voorzichtigheid. „Het herstel is van technische aard en kan meer gezien worden als een reactie op de overdreven daling in het eerste kwartaal.” Wealtheon houdt daarom een belangrijk deel van de portefeuilles in cash aan om tijdens de komende terugslag te kunnen kopen.

**Een sterke daling is in onze ogen positief**





• *Vooral in dalende markten heeft een onafhankelijke vermogensbeheerder de handen vrij.*

FOTO:AFP