

*René Hamers in gesprek met...*

## Paul Dohmen en Etienne Otten van Dohmen & Otten vermogensbeheer



‘Vermogensbeheer is een vak. Dat wordt wel eens vergeten.’

Stadion de Geusselt in Maastricht is niet slechts de thuisbasis van voetbalclub MVV. In businesspark Porta Mosae dat rondom het groene hart is opgetrokken, zijn diverse kantoren gevestigd. In één daarvan zetelt Dohmen & Otten Vermogensbeheer.

De heer René Hamers – oud-partner van Pricewaterhouse Coopers en thans geregistreerd NMI-mediator – treedt voor Navenant met enige regelmaat in gesprek met bevlogen mensen uit de zakenwereld. Voor deze editie ontmoet hij vermogensbeheerders Paul Dohmen en Etienne Otten die op verhelderende wijze inzicht geven in hun werkzaamheden.



## Om bij het begin te beginnen: Paul Dohmen en Etienne Otten, wie zijn dat?

**Dohmen:** 'Allebei zitten we al jaren in het beleggingsweten. Nadat we bij verschillende binnen- en buitenlandse bankinstellingen ervaring hadden opgedaan achtten we de tijd rijp om op eigen benen te gaan staan.'

**Otten:** 'In de aanloopperiode naar zelfstandigheid werden we benaderd door BinckBank, een toentertijd opkomende onlinebeleggingsbank die zich niet slechts richt op particuliere beleggers, maar die ook gespecialiseerd is in dienstverlening aan zelfstandige vermogensbeheerders. Met ondersteuning van deze bank zijn we op 1 juli 2002 op zelfstandige basis gestart.'

**Dohmen:** 'Sinds 2003 varen we niet meer onder de vlag van BinckBank maar onder onze eigen vermogensbeheervergunning. In de loop van de tijd is ons kantoor ook groter geworden; momenteel bestaat ons team uit vijf ervaren en deskundige medewerkers.'

## U bent volledig onafhankelijk. Hoe moet ik dat begrijpen?

**Otten:** 'Wij doen niet slechts zaken met één bepaalde bank. We hebben een groot werkveld en kunnen derhalve de beste producten uitzoeken. Wel werken we veel samen met BinckBank die veelvuldig is gekozen tot *best broker overall* – de beste en goedkoopste internetbank. Omdat transacties overwegend verlopen via internet blijven de kosten laag. Bijkomend voordeel is dat cliënten hun portefeuilles dagelijks online kunnen bekijken. Een tweede punt dat onze onafhankelijkheid waarborgt: we hebben uitsluitend interne aandeelhouders en zijn geen rekenschap verschuldigd aan externe partijen.'

**Ik wil het hebben over de voorzichtige mens, de mens die zegt: voor mij geen obligaties of aandelen, terwijl een particuliere spaarder er toch op bedacht moet zijn dat hij zijn spaarbedrag in ongeveer tien jaar tijd zo'n twintig tot dertig procent in koopkracht ziet dalen: een horrorscenario?**

**Dohmen:** 'Door rendementsheffing in de vorm van be-

lastingen en door waardedaling van geld als gevolg van onder andere prijsstijgingen, inflatie dus, vermindert de koopkracht van spaargeld. Om de waarde gelijk te houden mag het rentepercentage van een spaarrekening niet onder de vier procent schieten.'

**Otten:** 'Inflatie is alleen op te vangen door de aankoop van aandelen en vastgoedbeleggingen, anders lever je inderdaad na tien jaar in op koopkracht. Veel mensen denken hier niet aan.'

## Voor hen geen vermogensbeheerder, geen polonaise?

**Otten:** 'Ze realiseren zich veelal niet dat de vermogensbeheerder juist heel zorgvuldig met hun gelden omgaat. Twee vragen staan centraal: hoeveel risico wenst de klant te nemen en wat wordt precies beoogd. Wil de klant dat het salaris of pensioen wordt aangevuld of zijn er plannen om een huis aan te schaffen; met de omstandigheden wordt terdege rekening gehouden.'

**Gesteld nu dat je de inflatie overleeft; je hebt getackeld dat je als spaarder jaarlijks verarmt. Op dit moment staan de Verenigde Staten aan de vooravond van een eventuele recessie. Is dit voor beleggers een bedreiging of scheidt het ook kansen?**

**Dohmen:** 'Beide. Voor diegenen die afhankelijk zijn van beleggingen en daarin geen goede spreiding hebben gedaan kan het een bedreiging vormen. Maar mensen die hun kapitaal liquide hebben, kopen nu stukken goedkoper in. Dat kan een kans zijn.'

**Otten:** 'Gefaseerd inkopen is daarbij wel het advies. Overigens was er na de forse correctie van 2001 sprake van een vergelijkbare problematiek. Het kelderen van de beurzen zat hem toen in de solvabiliteit en liquiditeit van met name voeding- en telecombedrijven. Doordat ze niet in staat waren aan hun geldelijke verplichtingen te voldoen hadden ze grote moeite hun balans op orde te krijgen.'

**Dohmen:** 'De crisis van nu is te wijten aan het feit dat banken in de VS te gemakkelijk hypotheek hebben verstrekt aan mensen die het eigenlijk niet kunnen betalen;

vijf procent van degenen die een dergelijke subprime lening aangaan komen al snel in de problemen. Om geld te maken verkochten de subprime bemiddelaars deze hypotheek ondertussen wel door aan Amerikaanse en Europese banken.'

**Otten:** 'Het is een bekend gegeven dat de financiële wereld geen constante kent; de geschiedenis laat zien dat er sprake is van een golfbeweging.'

## Beleggen is zweven tussen angst en inhaligheid?

**Dohmen:** 'Beleggen is zeker ook een stuk emotie. Als mensen er slapeloze nachten van hebben, zeggen wij: niet doen.'

**Otten:** 'Waar ook bij stilgestaan moet worden is de beleggingshorizon: de minimale termijn dat je je geld niet nodig hebt.'

**Dohmen:** 'Mensen die hun geld minder dan vijf jaar kunnen missen, moeten niet beleggen, anders wordt het risico te groot.'

**Otten:** 'Dan pas komen we toe aan de mix, de verhouding tussen de verschillende beleggingsmogelijkheden onderling. Deze verhouding bepaalt voor zeventig procent het rendement.'

**Dohmen:** 'Het is het werk van de vermogensbeheerder deze zogenaamde assetmix goed in de gaten te houden.'

## Nog even terug naar het risicoprofiel. Kunt u de belangrijkste profielen globaal toelichten?

**Otten:** 'Het inkomsten profiel is van toepassing op mensen die voor de inkomsten gaan. Mensen met een klein pensioen bijvoorbeeld die alle inkomsten nodig hebben. De voorzichtige beleggers vallen onder het defensief profiel. Hierbij gaat het met name om obligaties, leningen aan staat, bank of bedrijf. Aandelen, vastgoed, en grondstoffen spelen een mindere rol. Een derde profiel is het klassieke profiel. Dit past bij mensen met een vrije horizon; hun huis is bijvoorbeeld hypotheekvrij en er is sprake van een goed



pensioen. Zij wenden zich tot ons om nog wat extra geld te genereren. Het klassieke profiel betekent meer aandelen en minder obligaties. Ten slotte noem ik het offensieve profiel. Dit is het profiel voor diegenen die volledig in aandelen wensen te beleggen.'

**Dohmen:** 'Ons favoriete profiel bevindt zich tussen defensief en klassiek in.'

## Wat vindt u: een korte of lange termijn visie?

**Dohmen en Otten:** 'Lange termijn.'

**Dohmen:** 'Aandelen laten de beste groei zien als je geduld hebt.'

## Hoe typeert u een goede mix tussen de verschillende mogelijkheden.

**Otten:** 'Elke goede assetmix is klantafhankelijk. We kijken naar sparen, obligaties, aandelen, vastgoed en grondstoffen. Normaliter geeft een obligatie bijvoorbeeld een hoger rendement dan een spaarrekening. Maar tussen obligaties onderling bestaan wel verschillen.'

**Dohmen:** 'Denk maar aan het debiteurenrisico: banken en bedrijven kunnen failliet gaan, de staat niet.'

**Otten:** 'Omdat het risico voor de cliënt bij commerciële banken hoger is dan bij De Nederlandsche Bank, krijg je bij commerciële banken een hogere rente. Maar nogmaals: wat wij doen hangt af van het type klant.'

## Wat heeft uw voorkeur, aandelen of beleggingsfondsen?

**Otten:** 'Beiden. Een aandeel betekent dat je participeert in een bedrijf. Je dividend of winstuitkering is afhankelijk van het behaalde resultaat. De keuze voor individuele aandelen, indexfondsen, trackers of beleggingsfondsen houdt overigens verband met de grootte van de klant.'

**Dohmen:** 'De filosofie is heel eenvoudig: voor relaties tot vijfhonderdduizend Euro beleggen we niet in individuele aandelen. Dit heeft te maken met risicospreiding. Voor hen spreiden we door middel van trackers/indexfondsen en be-

leggingsfondsen.'

## Het is belangrijk niet alle eieren in één mandje te gooien?

**Dohmen en Otten:** 'Enorm belangrijk.'

**Otten:** 'Er bestaan duizenden beleggingsfondsen. Zelf ontwikkelen we ook garantiefondsen op maat met een beperkt risico. Aan het einde van de looptijd is door de bank een teruggave van vijftien tot honderd procent gegarandeerd.'

**Dohmen:** 'De beweeglijkheid van de beurzen is groot. Wij richten ons momenteel met name op opkomende markten en grondstoffen. In trek zijn Azië, Oost-Europa, Zuid-Amerika en Afrika. Over de Verenigde Staten en Europa zijn we wat minder positief.'

**Otten:** 'De ontwikkeling van de wereldeconomie vertaalt zich terug in het aandelenpakket. Economieën zijn grenzeloos geworden.'

## Toch wil ik nog één ding weten. Wat is, in het algemeen gesproken, aangewezen in een tijd als deze?

**Dohmen:** 'Slecht presterende beurskoersen kunnen het gevolg zijn van een perceptie op de markt. Fundamenteel is er dan niets mis.'

**Otten:** 'Het kan dan interessant zijn om, stapsgewijs, te kopen of bij te kopen.'

## Tegendraads beleggen?

**Dohmen:** 'Contrair aan de markt, ja. Als er heel veel bloed door de straten vloeit – mogen we dat als afsluitertje zo zeggen? – dan mag je kopen.'

Voor meer informatie zie [www.dohmen-otten.nl](http://www.dohmen-otten.nl) ■

*Tekst: Marian Louwers*