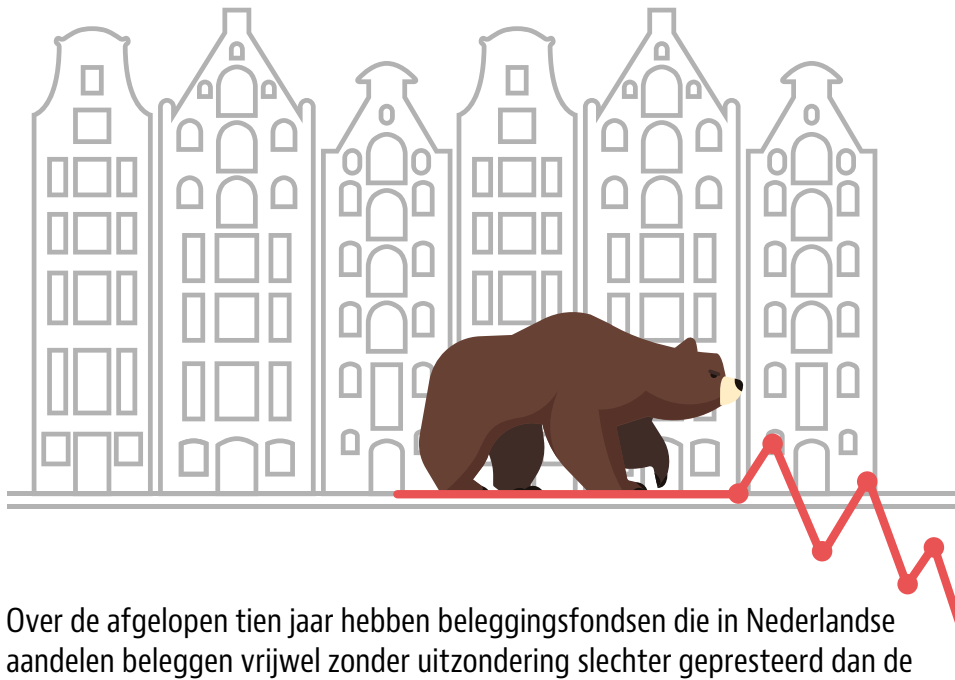


SCHRIKBAREND SLECHTE PRESTATIES

van actief beheerde fondsen in Nederlandse aandelen



Over de afgelopen tien jaar hebben beleggingsfondsen die in Nederlandse aandelen beleggen vrijwel zonder uitzondering slechter gepresteerd dan de markt, zo blijkt uit onderzoek van S&P Dow Jones Indices, dat voor beleggers de prestaties van Europese beleggingsfondsen bijhoudt. Fondsanalist Ronald van Genderen van Morningstar beaamt de matige prestaties, maar brengt ook nuances aan in het beeld dat S&P schetst.

De Nederland-fondsen zijn geen uitzondering. Over de afgelopen tien jaar bleef in alle individuele landencategorieën én in alle andere Europese categorieën minimaal 70 procent van de beleggingsfondsen achter bij de benchmark. Maar de Nederland-fondsen behoorden wel tot de slechtst presterende.

S&P Dow Jones Indices houdt al sinds 2002 de SPIVA-scorecards bij, waarbij SPIVA staat voor S&P In-

**NA 10 JAAR
VERSLAAT NOG
MAAR ÉÉN FONDS
DE MARKT, VAN DE
33 FONDSEN AAN
HET BEGIN VAN DE
PERIODE**

dices Versus Active Funds. Daarbij worden de prestaties van de actief beheerde fondsen die in Europa worden aangeboden over periodes van een, drie, vijf en tien jaar vergeleken met de corresponderende index van S&P.

Je zou denken dat een actief portefeuillebeheer goed kan werken in markten die niet erg 'efficiënt' zijn, dus waar lang niet alle beschikbare informatie direct in de beurskoersen wordt verwerkt. Bijvoorbeeld in opkomende markten, die zich

per definitie nog moeten ontwikkelen, zouden beleggingsexperts en sector-specialisten toch een verschil moeten kunnen maken. Dit blijkt niet het geval: bijna 97 procent van de fondsen die actief beleggen in opkomende markten slaagde er over de laatste tien jaar niet in de S&P Emerging Markets Index bij te houden.

NEDERLAND

Opvallend genoeg was het afgelopen jaar een uitzondering op de regel: zes van de tien actief beheerde Nederlandse aandelenfondsen presteerden over de laatste twaalf maanden beter dan de benchmark. Dat dit een uitzondering is, blijkt uit de cijfers over drie, vijf en tien jaar (zie tabel). Geen van de actief beheerde Nederlandse aandelenfondsen wist over een periode van vijf jaar de index te verslaan, en bij de periodes van drie en tien jaar waas het er één.

Ook de gemiddelde beleggingsprestaties van actief beheerde Nederlandse fondsen bleven achter bij de index: over een periode van vijf jaar stegen actief beheerde fondsen gemiddeld met 6,6 procent, terwijl de S&P Netherlands BMI een jaarrendement van 11,2 procent liet zien. Over een periode van tien jaar boekten actief beheerde fondsen een rendement van 2 procent, terwijl de benchmark uitkwam op 6,3 procent.

De verschillen worden dus niet alleen veroorzaakt door kosten, want die liggen voor beleggingsfondsen vaak tussen de 1 en 2 pro-