

diezelfde periode stegen neutrale fondsen jaarlijks gemiddeld 7,9 procent in waarde en de behoudende (= defensieve) varianten wonnen 5,6 procent. Meer risico nemen leverde, zoals te verwachten viel in deze opgaande markt, dus extra winst op.

Tot zover de rendementen in absolute cijfers. Om de prestaties van mixfondsen op waarde te schatten, is het zaak deze te vergelijken met een vergelijkingsindex, ofwel een benchmark (zie het kader op pagina 9). Wij vergeleken de offensieve, neutrale en defensieve mixfondsen met vergelijkbare wereldwijd beleggende indexfondsen, fondsen dus die de marktbeveging volgen. Dan blijkt dat het overgrote deel van de mixfondsen afgelopen vijf jaar slechter presteerde dan de markt. Slechts een vijfde van de defensieve, behoudende mixfondsen presteerde beter dan de benchmark, terwijl bij de neutrale mixfondsen maar een kwart van de mixfondsen een voldoende

## SLECHTS IN ZES PROCENT VAN DE GEVALLEN BLIJKT HET VOOR BELEGGERSCHE ACHTERAF DE MOEITE WAARD TE ZIJN GEWEEST OM VOOR EEN ECHT OFFENSIEF MIXFONDS TE KIEZEN

scorde. Bij de offensieve fondsen, waarin aandelen een groot deel van de portefeuille vormen, is de situatie het meest schrijnend. Slechts in 6 procent van de gevallen blijkt het voor beleggers achteraf de moeite waard te zijn geweest om een echt offensief mixfonds te verkiezen boven een pakketje indexvolgende fondsen (etf's).

### BETER

Afgelopen twaalf maanden presteerden mixfondsen een stuk beter. De helft van de neutrale, 85 procent van de defensieve en 30 procent van de agressieve fondsen presteerden beter dan de door ons gebruikte benchmark.

## 2 ...MAAR DE VERSCHILLEN ZIJN GROOT. GOED VERGELIJKEN LOONT

Het merendeel van de mixfondsen mag afgelopen vijf jaar matig tot slecht te hebben gepresteerd, positieve uitschieters zijn er wel degelijk. Bij de defensieve fondsen wist het M&G Optimal Income fonds – zie de tabel hiernaast voor de volledige naam – per jaar ruim 60 procent meer rendement te maken dan de vergelijkende, door ons samengestelde index: 11,2 procent per jaar tegenover 6,9 procent voor de benchmark. Bij de als 'neutraal' te boek staande mixfondsen is het verschil nog groter. Het Hof Hoor-

neman Value Fund leverde ruim 80 procent meer rendement op dan de vergelijkingsindex.

Kan het zijn dat beleggers in de goed presterende mixfondsen meer risico hebben gelopen dan minder renderende concurrenten? Om dat te beoordelen hebben we het rendement van de fondsen gecorrigeerd voor het risico. We gebruiken daarvoor de Sharpe-ratio (zie kader): hoe lager dit kengetal des te ongunstiger de verhouding tussen risico en rendement.

Ervan uitgaande dat een risicovrije belegging de afgelopen jaren 1,75 procent rendeert (combinatie van spaarrente en veilige obligaties) dan is de conclusie dat de defensieve mixfondsen weliswaar een lager rendement boekten dan de neutrale en offensieve mixfondsen, maar dat dit rendement gecorrigeerd voor het risico even goed was als de neutrale mixfondsen en zelfs iets beter dan de offensieve mixfondsen.

De afgelopen jaren blijken bovengemiddeld presterende mixfondsen ook boven te komen drij-

### RENDEMENT IN PERSPECTIEF

## Sharpe ratio

Dat de Amerikaanse econoom William Sharpe in 1990 de Nobelprijs ontving was mede te danken aan de door hem ontwikkelde Sharpe ratio. Daarmee is het tamelijk overzichtelijk om risico en rendement van een beleggingsproduct te vergelijken. Sharpe gecorrigeerd daartoe het rendement bovenop een risicovrije belegging voor het risico (de beweeglijkheid) van dit extra rendement.

Zaligmakend is de Sharpe ratio niet. Het levert gegevens die vooral betrekking hebben op het verleden, terwijl extreme risico's, een acuut faillissement bijvoorbeeld, niet in de risicomatstaf volatiliteit wordt meegenomen.

ven als het rendement gecorrigeerd wordt voor risico. Het extra rendement van de mixfondsen – op het neutrale mixfonds van Templeton na – ging dus niet gepaard met (te) veel extra risico. Belangrijke kantteke-

### Top 3 - Mix defensief

	Rendement	Risico [volatiliteit]	Sharpe
1 M&G Optimal Income A-H Grs Acc Hdg EUR	11,2%	5,7%	1,67
2 Jyske Invest Stable Strategy	8,1%	4,0%	1,58
3 ING Dynamic Mix II	7,7%	4,7%	1,25
Groep	5,6%	4,0%	0,96

### Top 3 - Mix neutraal

	Rendement	Risico [volatiliteit]	Sharpe
1 Hof Hoorneman Value Fund	17,8%	15,7%	1,02
2 Jyske Invest Dynamic Strategy	11,2%	8,3%	1,14
3 Templeton Global Balanced A Acc €-H1	10,3%	14,7%	0,59
Groep	7,9%	6,9%	0,91

### Top 3 - Mix offensief

	Rendement	Risico [volatiliteit]	Sharpe
1 SNS Optimaal Paars	13,8%	10,6%	1,13
2 Jyske Invest Growth Strategy	12,9%	10,9%	1,03
3 Sparinvest SICAV Procedo EUR R	12,1%	8,0%	1,30
Groep	8,6%	9,2%	0,82

