

ning hierbij: het gaat hier om prestaties uit een uitzonderlijke goede periode op de beurzen. Hoge rendementen 'neutraliseren' daarbij hogere risico's. Om dat te blijven doen, zullen de rendementen hoog moeten blijven in de toekomst. Daarnaast kunnen risico's in de portefeuille zitten die nog niet tot uiting zijn gekomen en (daarom) niet in de koersbewegingen (volatilititeit) zitten.

Extra risico is daarbij niet alleen afhankelijk van de verhouding aandelen en obligaties die een mixfonds aanhoudt. Zo belegt het eerder genoemde en als neutraal mixfonds ingedeelde Hof Hoorneman Value Fund weliswaar een derde van het fondsvermogen in obligaties, maar het gaat hier soms om (achtergestelde) obligaties van instellingen als Northern Rock en Lloyds, geen veilig Duits of Nederlands schatkistpapier. Als bouwsteen van een neutrale portefeuille zijn fondsen als deze dan ook niet erg geschikt.

3 ...EN 'NEDERLANDSE' MIXFONDSEN ZIJN RELATIEF GOEDKOOP EN PRESTEREN DAARDOOR GOED

Onder de goed presterende mixfondsen afgelopen jaar bevinden zich opvallend veel fondsen van 'Nederlandse' aanbieders. Beleggers die alleen in neutrale en offensieve Nederlandse mixfondsen hebben belegd, behaalden afgelopen jaren gemiddeld een hoger rendement. Dit verschil is deels te verklaren door de lagere kosten die de fondsen rekenen ten opzichte van de buitenlandse aanbieders. Lage kosten zijn geen garantie voor een goed rendement, maar de kans daarop wordt wel groter. Te-

NEDERLANDSE MIXFONDSEN ZIJN EEN STUK GOEDKOPER DAN BUITENLANDSE

genwoordig zijn de jaarlijks doorlopende kosten van de Nederlandse mixfondsen gemiddeld 50 tot 90 basispunten lager dan die van de buitenlandse fondsen.

Dat voordeel heeft te maken met de verdwenen distributievergoeding, waardoor met name de Nederlandse fonds-aanbieders het kostenvoordeel hebben doorgegeven aan de klant door een goedkopere fonds-klasse te introduceren.

Sommige buitenlandse spelers hebben dit niet of in beperkte mate gedaan. Ook wordt een deel van de Nederlandse mixfondsen passief beheerd – denk aan SNS profielfondsen en etf's van Think – waardoor de kosten laag zijn.

In elke categorie – defensief, neutraal en offensief – staan bij de tien goedkoopste mixfondsen slechts een paar fondsen van bui-

tenlandse aanbieders, de rest van de fondsen komt van de Nederlandse aanbieders SNS, ING, Robeco, Kempen, Think en Today's. Over de hele linie zijn Nederlandse aanbieders relatief goedkoop met SNS als duidelijke uitschieter: in elke categorie zijn de mixfondsen van de bank-verzekeraar het goedkoopst.

Zo heeft het offensieve mixfonds van SNS (SNS Profiel Rood), dat voor 76 procent in aandelen en 24 procent in obligaties belegt, een lopendekostenratio van 0,3 procent per jaar, tegen 1,05 procent voor de hele groep Nederlandse fondsen en 1,85 procent voor de buitenlandse fondsen. Ook de vier andere profielfondsen van de bank (blauw, geel, oranje en paars) kosten 0,3 procent per jaar.

Rendementen 5 jaar [gemiddeld per jaar]

| Profiel | Mix alles | Mix NL | Benchmark |
|-----------|-----------|--------|-----------|
| Defensief | 5,6% | 5,9% | 6,9% |
| Neutraal | 7,9% | 9,3% | 9,7% |
| Offensief | 8,6% | 11,6% | 12,3% |

Rendementen 1 jaar

| Profiel | Mix alles | Mix NL | Benchmark |
|-----------|-----------|--------|-----------|
| Defensief | 4,0% | 4,7% | 2,5% |
| Neutraal | 5,4% | 8,0% | 5,7% |
| Offensief | 6,4% | 8,4% | 8,9% |

Mixfondsen konden de afgelopen vijf jaar onze samengestelde vergelijkings-index moeilijk bijhouden. Dit betekent niet dat de fondsen in deze periode ook achterbleven bij de door ieder fonds zelfgekozen benchmark.