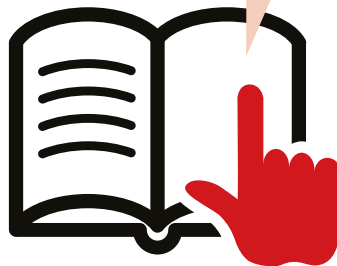


## Alfa

Maat voor het extra rendement dat behaald wordt ten opzichte van het genomen risico

## Bèta

Getal dat het risico aangeeft van een aandeel of een mandje aandelen ten opzichte van de markt



# GRIEKSE KEURMERKEN VOOR BELEGGINGSTALENT

**Beleggingsfondsen en vermogensbeheerders pronken er graag mee: de rendementen die ze in voorgaande jaren hebben behaald. Maar hoe bijzonder zijn hun prestaties? De kentallen alfa en bèta proberen dat in een paar cijfers duidelijk te maken.**

**O**ok in beleggingsland heelt de tijd wonden. Wie de prestaties van beleggingsfondsen volgt, zal afgelopen tijd opmerkelijke stijgingen in het rendement hebben gezien. Beleggers beoordelen fondsen vaak door de rendementen over meerdere jaren te vergelijken, bijvoorbeeld het rendement over een periode van vijf jaar.

Sinds kort kunnen zij fiks hogere koersstijgingen over het afgelopen halve decennium laten zien, want de doorgaans bedroevende prestaties in crisisjaar 2008 zijn uit de vergelijkingen verdwenen, met dank aan de voorttikkende klok.

Toch zeggen die hogere rendementen over vijf jaar nu even weinig als de lagere scores in het verleden. Vraag is of fondsmanagers echt toegevoegde waarde hebben of meedienen op de stijgende beurzen.

Het antwoord op deze vraag wordt in de beleggingsindustrie

gezocht in de eerste twee letters van het Griekse alfabet, alfa en bèta.

### ONTLEDEN

Met de variabelen alfa en bèta is het relatief eenvoudig onderscheid te maken tussen kunde van beleggers (alfa) en marktrendement (bèta).

Bèta is een maatstaf voor de gevoeligheid van een aandeel of mandje aandelen voor marktontwikkelingen. De bèta van de hele markt is per definitie één. Belegt een fondsmanager voornamelijk in bewegelijke aandelen als Tom-Tom dan is de bèta hoger dan één. Ligt de bèta onder de één dan be-

staat de portefeuille voornamelijk uit stabiele aandelen: aandelen als Shell en Unilever, die doorgaans minder gevoelig zijn van economische tegen- en meewind.

Alfa is een maat voor de kunde van een belegger. Het staat voor het extra rendement dat behaald wordt ten opzichte van het genomen risico.

## NEDERLANDSE FONDSMANAGERS VOEGEN GEEN WAARDE TOE

Er zullen maar weinig Nederlandse fondsmanagers zijn die pronken met alfa. Van vier bekende fondsen die hun beleggingen binnen de landsgrenzen houden, is er slechts één die een positieve alfa

genereerde, het Add Value Fund van Willem Burgers. De bekende managers Corné van Zeijl (SNS Aandelenfonds), Alex Otto (Delta Deelnemingen Fonds) en Wendy Veelenturf (ING Dutch Fund) hebben een

negatieve toegevoegde waarde van respectievelijk 2,1, 2,6 en 1,7 procent. Beleggers zouden kunnen overwegen hun geld uit deze fondsen te halen om het in een goedkope indexvolgert te stoppen [alfa in de buurt van de nul].

FONDS	BEHEERDER	RENDEMENT	ALFA	BÈTA
SNS Aandelenfonds	Corné van Zeijl	5,3%	-2,1%	1,17
Add Value Fund	Willem Burgers	7,3%	3,2%	0,92
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds	Alex Otto	2,7%	-2,6%	0,83
ING Dutch Fund	Wendy Veelenturf	5,9%	-1,7%	1,22

\*Gegevens op basis van 3-jaardata teruggerekend vanaf 28 februari op basis van gegevens van Morningstar. De gebruikte vergelijkingsbenchmark is de Euronext AEX All Share Total Return Index en er zijn geen andere factoren toegevoegd.