

aan de matige prestaties.

Om de index te verslaan, kan een fondsbeheerder maar één ding doen, namelijk in zijn keuze voor beleggingen afwijken van diezelfde index. Recent onderzoek van het *Het Financieele Dagblad* wijst uit dat daar niet of nauwelijks sprake van is bij Nederlandse aandelenfondsen. Om tot deze conclusie te komen heeft *Het Financieele Dagblad* voor alle fondsen de zogenaamde 'active share' berekend.

De active share, ontwikkeld door de Nederlandse econoom Martijn Cremers en zijn Finse collega Antti Petajisto, is een maatstaf voor de mate waarin een fonds af-

wijkt van de index. Uit onderzoek van het duo bleek dat beleggingsfondsen met een active share van meer dan 80 procent de markt wisten te verslaan. Fondsbeheerders die zeggen een actief beleid te voeren, maar in de praktijk met hun portefeuille dicht bij de index blijven bleken in het onderzoek een duidelijke underperformance te realiseren. Eén van de redenen voor het achterblijven bij de index, is de relatief hoge beheervergoeding die zij rekenen, aldus de twee onderzoekers, en het valt niet mee een kosteloze index te verslaan als je daar nauwelijks van afwijkt.

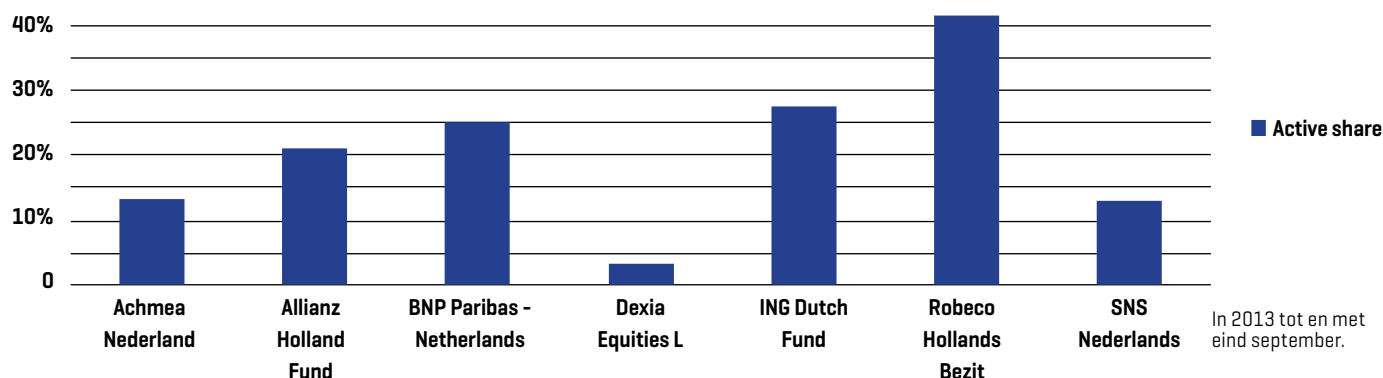
## NIET ALLEEN ALS GROEP MAAR OOK INDIVIDUEEL ZIJN DE PRESTATIES VAN DE ZEVEN GROTE NEDERLANDSE AANDELENFONDSEN ONDERMAATS

### INDEXKNUFFELAARS

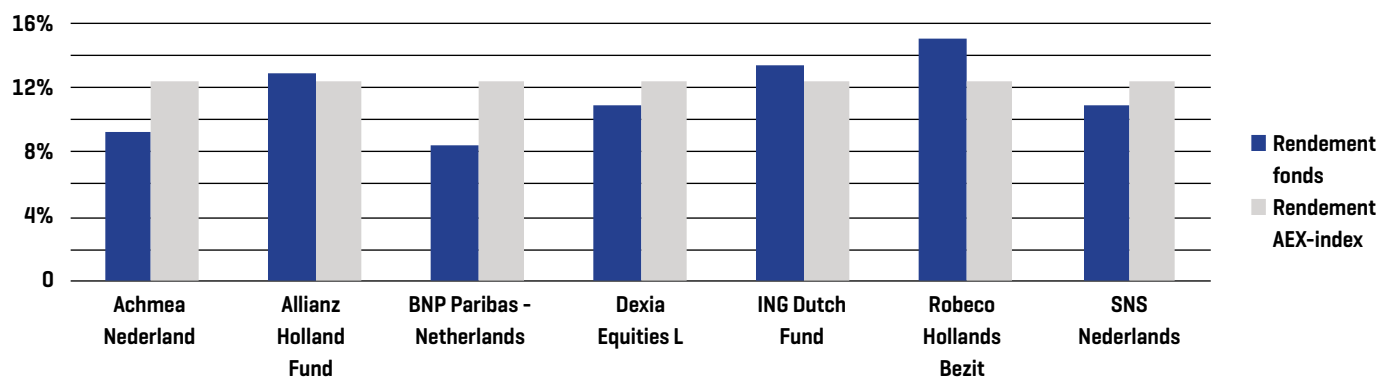
Juist dit laatste blijkt het geval onder de Nederlandse aandelenfondsen. Uit de cijfers van *Het Financieele Dagblad* blijkt dat de fondsen over het algemeen een active share hebben van circa 20 procent, wat betekent dat ze nauwelijks afwijken van de AEX-index. Indexknuffelaars is daarom een betere benaming dan 'actief beheerde fondsen'.

Opvallend is dat alleen Robeco Hollands bezit met een active share van ongeveer 40 procent min of meer een uitzondering is. Dat het fonds tot de minst slecht presterende fondsen behoort lijkt

## Nederlandse aandelenfondsen wijken ook dit jaar weinig af van de index...



## ...de prestaties zijn in sommige gevallen beduidend slechter dan de index



Voor vergelijkingen uit voorgaande jaren en prestaties van fondsen die investeren in middelgrote fondsen: [www.veb.net/activeshare](http://www.veb.net/activeshare)