

## PAKKETJE SCHROOT ONDER DUN LAAGJE CHROOM

door  
Schukken  
& Kerdel



**J**e klopt op de stalen deur. Een stem achter het opengeschoven luikje vraagt om het wachtwoord. Je stapt binnen in de hippe bar vol mooie mensen en kostbare meubels. Je vrienden lopen lachend op je af. Hun witte tanden schitteren, hun strak gesneden kleren zitten perfect. Je nipt van de cocktail die de barman met zorg heeft bereid en baadt in de roes van exclusiviteit.

Hedgefondsen zijn de 'members-only'-clubs van de beleggingswereld. De intieme sfeer van ons-kent-ons, van goeroes die aan onzichtbare knoppen draaien en het verhaal over die éne legendarische klapper, blijft rijke particulieren aantrekken als bijen naar de honing. De extravagante levensstijl van de hedgefondsmanagers, betaald met jouw geld, is daarbij geen obstakel, maar deel van de sexappeal. In de bar van de Ritz klaag je toch ook niet over de prijs van de drankjes?

Niet rijk genoeg om een miljoen of meer neer te leggen voor directe toegang tot de inner circle? Geen nood: via je vermogensbeheerder of een fund of hedgefonds kun je, uiteraard tegen een extra vergoeding, met een paar luttele tonnen toch nog in de marge van het chique feestje aanschuiven.

Hedgefondsen zijn virtueuze verleiders. Ze spelen in op onze hunkering naar sociale status, verlangen naar rijkdom en angst voor middelmatigheid. En met groot succes. Volgens onderzoeksbureau BarclayHedge hadden hedgefondsen in het eerste kwartaal van 2015 bijna 3 biljoen dollar onder beheer.

En dat terwijl de prestaties van hedgefondsen al jarenlang abominabel zijn. Zo doet het gemiddelde hedgefonds het al twaalf jaar op rij (!) slechter dan een eenvoudige indexportefeuille van 50 procent staatsobligaties en 50 procent wereldwijd gespreide aandelen. En niet zo'n beetje slechter. Als hedgefondsbelegger was je vermogen in die twaalf jaar maar liefst 80 procent minder gegroeid dan dat van je index-beleggende buurvrouw.

Misschien niet zo vreemd als je naar de kosten kijkt: aan lopende kosten kloppen hedgefondsen gemiddeld 2,5 procent per jaar uit de beleggerszak. Daarnaast eigenen ze zich in de winstgevende jaren gemiddeld nog eens een vijfde van de beleggingsresultaten toe. In de jaren van verlies betalen ze beleggers die prestatiebonus niet terug. Dat verdienmodel kun je als volgt omschrijven: kop ik win, munt jij verliest. En de 'hedge' in hedgefonds dan? Hebben hedgefondsen niet de unieke gave risico's af te dekken? Een groeiende stapel onderzoeken laat van die mythe geen spaan heel. Met een correlatiecoëfficiënt van gemiddeld 0,8 deinen hedgefondsen vrijwel in tandem mee met de rest van je aandelenportefeuille.

Laat je dus niet bedwelen door de allure van hedgefondsen. Gebruik je boerenverstand en stop je geld in een solide indexportefeuille die past bij je doelstellingen. En bewaar je emoties (en je geld?) voor de exclusieve cocktailbar.

Marius Kerdel en Jolmer Schukken zijn auteurs van De Beleggingsillusie ([www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl))

### 1x Inflatie-obligaties wereldwijd

Beleggen in wereldwijde inflatie-obligaties biedt de mogelijkheid tot brede spreiding van risico, ook al zal in de praktijk blijken dat 's werelds belangrijkste obligatiemarkt, de VS, oververtegenwoordigd is. Nadelen zijn er ook. Behalve het valutarisico krijgen beleggers te maken met inflatiecijfers uit verschillende regio's. Juist bij inflatie-obligaties is dat belangrijk omdat inflatie hier direct een deel van het rendement bepaalt. Een voorbeeld van een fonds dat wereldwijd in inflatie-obligaties belegt, is de onderstaande tracker van aanbieder Barclays.

## INFLATION LINKED GOVERNMENT BOND UCITS ETF

gaties: de VS is goed voor zo'n 45 procent van de portefeuille. Groot-Brittannië volgt met 30 procent. Het zet hiermee duidelijk de inflatie-obligatiemarkt van de eurozone in perspectief. Frankrijk, Italië en Duitsland zijn slechts goed voor een vijfde van het totaal.

### RENDEMENT, RISICO'S EN KOSTEN

Door de wereldwijde scope lopen beleggers in ieder geval wat valutarisico. Dit pakte de afgelopen tijd goed uit met het aansterken van de dollar ten opzichte van de euro. In euro's steeg de koers van de etf met de afgelopen drie jaar met 14,5 procent; in dollars was het rendement slechts 2 procent. De valutabeweging pakte de afgelopen maanden goed uit, maar dat hoeft in de toekomst natuurlijk niet zo te zijn.

Wel is er wat meer spreiding over verschillende uitgevende landen, hoewel de VS wel een heel

groot stuk van de portefeuille inneemt. Bij de etf van Lyxor was dit het geval met Frankrijk. Met 0,25 procent aan jaarlijks doorlopende kosten is de etf verder normaal geprijsd voor een obligatie-etf.

Kosten:	0,25%
Yield:	1,69%
Looptijd (jaren):	13,3

### Landenverdeling (top 3)

Verenigde Staten	43%
Verenigd Koninkrijk	30%
Frankrijk	10%

### Looptijd

Tot 3 jaar	14%
3 tot 10 jaar	44%
Langer dan 10 jaar	42%

### Rendement

Rendement 1 jaar:	21,3%
Rendement 3 jaar:	14,5%

Alle dat per eind mei