

om behalve in veilige staatsobligaties ook in obligaties met een lagere kredietstatus te beleggen. Robeco liep bijvoorbeeld met zijn obligatiefondsen schade op omdat het failliet verklaarde Lehman Brothers overwogen was in de portefeuilles. Ook vlaggenschip Rorento ondervond daar de gevolgen van en kende een slecht jaar. De keuze voor het juiste beleggingsfonds was daarom zeer belangrijk.

Net als bij aandelen werden de meer risicovolle segmenten van de obligatiemarkt vermeden in 2008. Bedrijfsobligaties en obligaties met de laagste kwaliteit, high yield, stonden zwaar onder druk. Voornamelijk in de laatste categorie werden verliezen geleden die bijna even groot waren als op de aandelenmarkt. Beleggers waren het beste afgeweest met een tracker die het rendement op een mandje bedrijfsobligaties volgt. Of dat gebeurde in de Verenigde Staten met iShares \$ Corporate Bond of in Europa met

iShares € Corporate Bond maakte voor het rendement weinig verschil.

ZWAAR JAAR VOOR FONDSAANBIEDERS

Terugkijkend was het jaar niet alleen moeilijk voor beleggers. Uiteindelijk is het ook voor fondsaanbieders een zwaar jaar geworden. De beheerde vermogens zijn sterk geslonken door koersdalingen, maar ook door uitstroom van middelen. Werd er in 2007 nog een record aan nieuwe gelden ingelegd, het afgelopen jaar volgde een recorduitstroom. Niet alleen aandelenfondsen, ook obligatiefondsen leden hieronder. Per saldo werd een bedrag van 320 miljard dollar uit beleggingsfondsen gehaald.

Voor fondsaanbieders vormt dit een dubbele klap. Bij een gelijk kostenniveau komt de winstgevendheid namelijk sterk onder druk te staan. Inkomsten zijn voor een groot deel afhankelijk van de beheervergoeding en die bestaat vaak uit een percentage van het

beheerde vermogen. Nu dat sterk gedaald is, zijn de inkomsten ook evenredig geslonken. Fondsaanbieders die de winst op peil willen houden, staan voor de keus om de kosten te verlagen of de beheervergoeding te verhogen.

Voor dat laatste hoeft niet direct gevreesd te worden. Het afgelopen jaar is de markt voor trackers wereldwijd gegroeid. Deze markt wordt gekenmerkt door passief beheerde fondsen die slechts een index volgen. De kosten kunnen hierdoor relatief laag gehouden worden. Aangezien dergelijke fondsen in een toenemende belangstelling staan, mag verwacht worden dat de traditionele beleggingsfondsen niet snel geneigd zullen zijn om beleggers hogere kosten in rekening te brengen. Integendeel, de toenemende concurrentiedruk zou eerder een prijsverlagend effect dienen te hebben. Dat zou in ieder geval een positief gevolg zijn van het verder dramatisch verlopen beleggingsjaar 2008 zijn. ■

BELEGGINGSFONDSEN IN 2008					
	VEB Sterren	Rendement		VEB Sterren	Rendement
AANDELEN WERELDWIJD			Gemiddeld		-41,22
Top 3			Flop 3		
ING OPPORTUNITY AANDELEN FONDS	-	-21,87	FORTIS OBAM	3	-65,77
ASN AANDELENFONDS	4	-36,56	ROBECO YOUNG DYNAMIC	1	-47,33
SNS HOOGDIVIDEND AANDELENFONDS	4	-36,90	OHRA AANDELEN FONDS	3	-47,25
AANDELEN EUROPA			Gemiddeld		-43,80
Top 3			Flop 3		
INSINGER DE BEAUFORT EQUITY INCOME FUND	3	-28,50	DRESDNER VPV EUROPEAN VALUE FUND	-	-62,03
DELTA LLOYD SELECT DIVIDEND FONDS	4	-30,92	INSINGER DE BEAUFORT EMERGING COMPANIES	1	-59,12
ING PREMIUM DIVIDEND FONDS	-	-34,30	ORANGE EUROPEAN SMALLCAP FUND	2	-51,38
AANDELEN NEDERLAND			Gemiddeld		-47,54
Top 3			Flop 3		
ORANGE FUND	3	-42,40	ALLIANZ HOLLAND FUND	3	-50,31
ABN AMRO SMALL COMPANIES NETHERLANDS FUND	2	-44,72	ISHARES AEX	-	-49,72
ROBECO HOLLANDS BEZIT	4	-46,42	DELTA LLOYD NEDERLAND FONDS	4	-49,04
AANDELEN OPKOMENDE LANDEN			Gemiddeld		-53,02
Top 3			Flop 3		
MEI-TSJECHIE EN SLOWAKIJE FONDS	4	-39,33	MEI-ROEMENIE EN BULGARIJE FONDS	-	-82,72
ABN AMRO ASIA PACIFIC HIGH INCOME EQUITY FUND	-	-39,75	DELTA LLOYD DONAU FONDS	2	-66,64
ALLIANZ HOLLAND PACIFIC FUND	-	-40,02	ING EMERGING EASTERN EUROPE FUND	3	-66,13
VASTGOED			Gemiddeld		-41,92
Top 3			Flop 3		
TRIODOS VASTGOEDFONDS	-	2,33	ROBECO HOOG DIVIDEND ONROEREND GOED	1	-55,42
INSINGER DE BEAUFORT REAL ESTATE EQUITY FUND	3	-15,03	ABN AMRO PROPERTY SECURITIES FUND EUROPE	2	-53,33
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT EUROPEAN PROPERTY YIELD	-	-37,31	ISHARES FTSE EPRA/NAREIT ASIA PROPERTY YIELD	-	-52,13
OBLIGATIES WERELDWIJD			Gemiddeld		5,00
Top 3			Flop 3		
ISHARES \$ TREASURY BOND 7-10	-	25,01	ROBECO DIVIRENTE FUND	3	-7,31
DELTA LLOYD DOLLAR FONDS	3	16,07	OPTIMIX INCOME FUND	3	-7,17
ISHARES € GOVERNMENT BOND 7-10	-	12,23	ING FIRST CLASS OBLIGATIE FONDS	2	-5,07
OBLIGATIES CREDITS EN HIGH YIELD			Gemiddeld		-18,78
Top 3			Flop 3		
ISHARES € CORPORATE BOND	5	3,19	CREDIT VALUE FUND	1	-50,41
ISHARES \$ CORPORATE BOND	-	1,02	ING HIGH YIELD OBLIGATIE FONDS	1	-35,95
VAN LANSCHOT EURO CREDIT FUND	4	-8,30	ROBECO HIGH YIELD OBLIGATIES	2	-30,39

Bron: Bloomberg
Rendementen zijn inclusief herbelegde dividenden.