

verdiend door de aanbieders.

Er is ook een keerzijde. Afhankelijk van de markt waarin een fonds opereert kunnen de beleggingskansen slinken naarmate een fonds groeit. Zo kan een fonds dat goed heeft gepresteerd in een kleine markt en daardoor populair is geworden, gedwongen worden om ook grotere markten te betreden. Een specialist in een kleine obligatiemarkt zal door de groei in fondsvermogen ook gedwongen worden om geld te investeren in andere markten die hij niet zo goed kent. Dat kan ten koste gaan van de toegevoegde waarde van het fonds, in vakjargon ook wel 'alpha' genoemd.

Duidelijk is in ieder geval dat omvang geen garantie is voor succes. Van de 25 Europese zwaargewichten presteerde het opkomende marktenfonds van het Engelse fondsenhuis Aberdeen het best de afgelopen zeven maanden met een rendement van ruim 18 procent.

Duitse vastgoedbeleggingen rendeerden een stuk minder. Miljardenfondsen als HausInvest Europa en Deka-Immobilien haalden niet eens 2 procent aan rendement. Dat is nog altijd een stuk beter dan de prestaties van BlackRocks wereldwijde mijnbouwfonds. Beleggers in dit fonds van 's werelds grootste vermogensbeheerder zagen tientallen miljoenen euro's verdampen.

### EUROPESE AANDELEN

De best presterende mastodonten onder de beleggingsfondsen wisten dit jaar dus meer dan 15 procent koerswinst te halen. Dergelijke rendementen hebben de aandelen uit vrijwel geen enkel Europees land behaald. Dat blijkt door de grootste indexfondsen van een aantal landen te vergelijken. Aan de hand van de grootste trackers op de Europese hoofdgraadmeters zijn de verschillen tekenend.

De veel als vergelijkingsindex gebruikte Euro Stoxx 50 wist de af-

gelopen zeven maanden het hoofd boven water te houden met een rendement van ruim 4 procent.

Vooraf Duitse aandelen presteerden sterk de afgelopen maanden, fijn voor veel beleggers, want vorig jaar stopten beleggers per saldo ruim 8 miljard in het indexfonds dat de belangrijkste Duitse aandelenindex DAX in samenstelling kopieert. Hierdoor is het een van de grootste Euro-

pese trackers op dit moment. Het valt op dat de ondernemingen in de AEX, met uitzondering van de bedrijven uit de zuidelijke landen Italië, Griekenland en Spanje, het minst presteren de afgelopen zeven maanden. Per saldo wisten de bedrijven er ruim 7 procent uit te persen. De beurswaarde van Italiaanse, Griekse en Spaanse ondernemingen daalde daarentegen fors.

