

# ABSOLUTE BELOFTE BLIJKT WEINIG WAARD

Een beleggingsproduct dat een positief rendement belooft in goede én slechte tijden. Dat zouden absolute return fondsen moeten zijn, de droom van veel fondsenverkopers. Maar kunnen deze fondsen daadwerkelijk jaar in jaar uit een positief rendement realiseren?

In turbulente beurstijden hebben veel beleggers geen behoefte aan veel risico. Ze zien hun vermogen liever licht stijgen dan dat ze kans maken op flinke klappers met bijbehorende verliezen in slechte tijden.

Want dat is kort gezegd de manier waarop traditionele beleggingsfondsen presteren: in lijn met de algemene ontwikkelingen op de beurs en hopelijk iets beter. Van oudsher kiezen fondsen meestal een eigen 'benchmark', een index – zoals de AEX of de S&P 500 – om te verslaan.

Het gaat dan juist om een relatieve prestatie. Als de markt met 20 procent daalt en het fonds keldert met 'slechts' 18 procent, dan heeft de fondsmanager al een goede prestatie geleverd.

Geen wonder dus dat absolute return fondsen snel geliefder worden. Een absolute return fonds probeert ook in een dalende markt een plus te scoren door te beleggen in een breed pallet aan effecten.

Eind vorig jaar becijferde het

Britse fondsenhuis Schroders dat deze fondsen de grootste toestroom aan beleggingsgeld te verwerken kregen. Volgens onderzoeksbureau Fitch bedraagt het vermogen dat in Europa bij deze fondsen is ondergebracht nu circa 140 miljard euro, een bedrag ter grootte van een Grieks reddingspakket. Daarmee is het belegd vermogen tachtig procent meer dan begin 2009, zo becijferde Fitch.

Het aantal nieuwe fondsen in deze tak van sport is de afgelopen jaren flink gegroeid, ook in Nederland.

## HOE WERKT HET?

Oorspronkelijk richtten absolute return fondsen zich voornamelijk op veilig geachte beleggingen zoals obligaties. Dat sloot aan bij het belangrijkste doel van dergelijke fondsen: bescherming van ingelegd kapitaal.

Geleidelijk ontstonden ook asset allocatiefondsen (mix-fondsen) die hun doel wilden bereiken door actief te kiezen

tussen aandelen, obligaties, vastgoed en andere beleggingen. De fondsmanager tracht door de spreiding het risico te verkleinen, terwijl hij de beleggingscategorieën kiest waarvan hij denkt dat ze de komende periode goed zullen presteren.

Tegenwoordig zetten fondsmanagers een breed scala aan beleggingsproducten en strategieën in. Ze leven zich uit met aandelen, obligaties en allereerste derivaten (opties, futures, swaps), jagen op extra koerswinsten maar dekken ook ingenomen posities af.

Dat alles heeft maar één doel: ingelegd geld laten groeien. En daarmee is meteen de eerste kanttekening bij dit type fondsen geplaatst. De fondsmanagers die voor absolute return gaan beloven geen positief rendement, zij stellen zich een positief rendement ten doel. Om ervoor te zorgen dat het rendement uitkomt boven bijvoorbeeld de (risicovrije) geldmarktrente zal er wel degelijk risico genomen moeten worden.

**VOLGENS ONDERZOEKS-BUREAU FITCH BEDRAAGT HET VERMOGEN DAT IN EUROPA BIJ ABSOLUTE RETURN FONDSEN IS ONDERGEBRACHT NU CIRCA 140 MILJARD EURO, EEN BEDRAG TER GROOTTE VAN EEN GRIEKS REDDINGSPAKKET.**