

**HEDGEFONDSEN**

Door de brede variëteit aan beleggingen en complexe strategieën is het voor beleggers in absolute return fondsen niet altijd duidelijk waarin nu precies wordt belegd. Dat hebben de fondsen gemeen met hedgefondsen. En ook inhoudelijk lijken de twee typen fondsen op elkaar. Beide gebruiken regelmatig derivaten om het risico te beperken of om extra rendement te behalen. Ook arbitragestrategieën worden veelvuldig toegepast.

Daarbij probeert de beheerder te profiteren van inefficiënties op de financiële markten. Het gaat vaak om kleine prijsverschillen, waardoor het rendement wordt opgekrikt door een hefboom in te zetten.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat veel aanbieders van absolute return fondsen hedgefondsen beheren. Naast of in plaats van ongereguleerde hedgefondsen hebben ze een absolute return variant geïntroduceerd die wel onder toezicht valt en dus verkocht mag worden aan particuliere beleggers.

De vraag is dan ook of absolute return fondsen niet gewoon hedgefondsen zijn. Door de grote diversiteit is onder adviseurs behoefte aan een duidelijkere classificatie van absolute return fondsen. Ook professionele beleggers worden nauwelijks wijs meer uit de vergaarbak van absolute return fondsen.

Absolute return fondsen lijken ook in de gehanteerde

kostenstructuur veel op hedgefondsen. Waar een gemiddeld hedgefonds jaarlijks 2 procent aan kosten inhoudt en voor 20 procent meedeelt in de winst, gebruiken veel absolute return fondsen eenzelfde kostenstructuur.

De vaste kosten liggen daarbij over het algemeen tussen 1,5 en 2 procent en de winstdeling loopt op tot eventeens 20 procent.

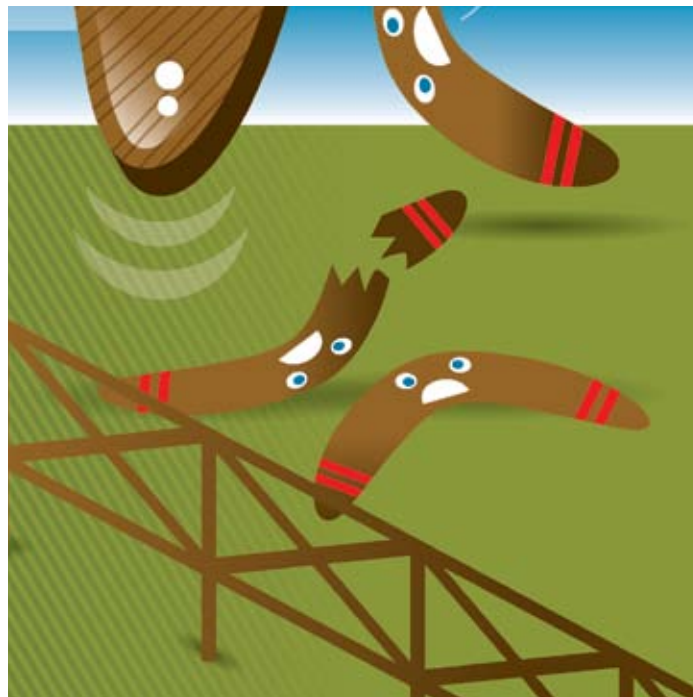
**VERGAARBAK**

Het valt nog niet mee om vast te stellen of een fonds een absolute return fonds is. Het is eigenlijk geen duidelijke beleggingscategorie, maar een verzamelbegrip voor een groep beleggingsfondsen met één gemene deler: jaar in jaar uit positieve rendementen te behalen.

Een veel gebruikte definitie voor absolute return fondsen zijn fondsen die streven naar een rendement van minimaal nul procent over een voortschrijdende 12-maandsperiode. In de praktijk hanteren veel absolute return fondsen een nog uitdagendere doelstelling, namelijk het verslaan van LIBOR, de rente die banken elkaar rekenen.

**LOZE BELOFTE**

Tijd om de proef op de som te nemen. Hoe verging het de fondsen de afgelopen jaren? Een positief rendement als doel hebben is één, het doel halen iets heel anders. Wij namen een steekproef uit 34 absolute return fondsen die nu in Nederland verkrijgbaar



**EEN FORS DEEL VAN DE ALS ABSOLUTE RETURN FONDS AANGEPREZEN VEHIKELS KAN ZIJN NAAM BETER VERANDEREN.**

zijn voor particuliere beleggers en keken hoe ze afgelopen jaren presteerden.

De resultaten laten zien dat een fors deel van de als absolute return fonds aangeprezen vehikels zijn naam beter kan veranderen.

Van de 34 nu actieve en door ons onderzochte absolute return fondsen waren in 2008 nog maar 19 fondsen actief. Slechts twee van die 19 fondsen wisten in de vier jaar tussen begin 2008 en eind 2011 ieder jaar een positief rendement te behalen.

In 2008, het jaar dat de AEX 52 procent naar beneden donderde, schreven drie op de vier onderzochte absolute return fondsen rode cijfers. Gemiddeld is dat jaar 3,4 procent verlies geleden. Dat is weliswaar een stuk beter dan de prestaties van de meeste aandelenfondsen dat jaar, maar die beloven niet elk jaar een positief rendement te maken.

In de jaren 2009 en 2010 gaat het een stuk beter; respectievelijk presteert ‘slechts’ 9 en 15 procent van de fondsen ondermaats. Vorig jaar was daar-

	Absolute return fondsen vaak in de min*	Rendement absolute return fondsen	% fondsen dat verlies leed
2008	4,5%	-3,4%	73,7%
2009	1,0%	7,1%	8,7%
2010	0,5%	3,7%	15,4%
2011	1,1%	0,5%	55,9%

\* Selectie van 34 absolute return beleggingsfondsen die in Nederland te koop waren eind 2011