

# TRACKERS OP BRAZILIË KOPLOPER IN 2009

Hoewel het eerste kwartaal anders deed vermoeden heeft 2009 toch mooie rendementen opgeleverd. Slechts een enkel beleggingsfonds wist de voeten niet droog te houden.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

**D**e top 10 van best presterende fondsen in 2009 wordt volledig gedomineerd door trackers. Dat komt niet alleen door de voordelige kostenstructuur, maar ook door de markten die worden gevolgd. In het afgelopen jaar presteerden aandelen van opkomende landen en in het bijzonder Brazilië erg goed. Aangezien indices op Zuid-Amerikaanse aandelen voor een groot deel bestaan uit Braziliaanse aandelen liften zij mee op dit succes.

Aan Euronext Amsterdam zijn voornamelijk geen actief beheerde fondsen beschikbaar die zich richten op de regio Zuid-Amerika. Daarmee wordt een voordeel van de opkomst van trackers nog maar eens duidelijk. Markten die nog niet of moeilijk toegankelijk waren voor beleggers zijn dat nu wel of worden dat in toenemende mate. Dat geldt ook voor een andere beleggingscategorie die grote populariteit geniet, namelijk grondstoffen.

## DIVERSE VERLIEZERS

Dat het afgelopen jaar een goed beleggingsjaar was blijkt wel uit het lijstje met minst presterende beleggingsfondsen. Slechts acht fondsen behaalden een negatief rendement, terwijl de overige twee – beide Japanse aandelenfondsen – nipt zwarte cijfers wisten te behalen. De samenstelling van het rijtje met achterblijvers is ronduit divers. Zowel aandelenfondsen als vastgoed en zelfs mixfondsen en obligatiefondsen liepen tegen een verlies aan. Twee fondsen hebben naast een negatief rendement nog iets gemeen. Het MEI Tsechië & Slowakije Fonds en het Credit Value Fund hielden de deuren in 2009 gesloten voor beleggers die afscheid van hun stukken wilden nemen.

## KLEIN RENDEERT FIJN

Onder de beleggers in Nederlandse aandelen zijn vooral de fondsen met een focus op het mid- en smallcapsegment succesvol gebleken. Sterkste stijger was het BNP Paribas Small Companies Netherlands Fund, gevolgd door het Orange Fund en het Delta Deelnemingen Fonds. Minder succesvol waren de fondsen die belegden in de grotere bedrijven en daarmee dicht bij de AEX bleven. Het verschil is niet verwonderlijk want het rendement van de AEX, 42 procent inclusief dividend, bleef fors achter bij die

## ZO BLIJKT WEER HET VOORDEEL VAN DE OPKOMST VAN TRACKERS

van de andere twee. De smallcapindex AScX pluste met bijna 52 procent, terwijl het grotere broertje AMX zelfs 68 procent winst wist bij te schrijven.

Wat verder weg van huis, in Europa, is dezelfde trend te ontwaren. Ook hier bleken de fondsen die beleggen in kleine bedrijven spekkoper. Het rendementsverschil tussen koplopers en achterblijvers kon zelfs oplopen tot 30 à 40 procent. De trend van sterk presterende smallcapfondsen geldt niet voor wereldwijde aandelenfondsen. Opvallend binnen deze categorie is wel het herstel van private equity. De hefboom die zich in 2008 nog tegen deze fondsen keerde, heeft in het afgelopen jaar zijn werk in

positieve zin gedaan en het rendement een extra zetje in de rug gegeven.

## MET KOP EN SCHOUDERS

Bij de obligatiefondsen laat het ING First Class Obligatie Fonds met een rendement van ruim 16 procent de concurrentie ver achter zich. Ongetwijfeld mede dankzij het feit dat het fonds voor een klein deel van de portefeuille in meer risicovolle en ook hoger renderende schuldtitels mag beleggen. Veel andere fondsen binnen de categorie zijn daarentegen gebonden aan solide staatsobligaties.

De categorie vastgoed maakte over het algemeen een deel van de in 2007 en 2008 geleden schade goed. Vooral Europees vastgoed boekte een aanzienlijke waardestijging. Toch werd de grootste plus neergezet door een tracker van iShares die de waardeontwikkeling van Aziatische vastgoedmaatschappijen volgt. Onder de achterblijvers valt het Triodos Vastgoedfonds danig uit de toon. Terwijl alle andere fondsen een rendement behaalden van 18 procent of meer, noteerde dit fonds een min van 8 procent.

## GIDS IN FONDSENLAND

Een voorspelling doen over de toppers en floppers voor 2010 is onmogelijk. Maar wat opvalt in bijgaande tabellen is het verschil tussen de VEB Fondsenratings van de best en de slechtst presterende fondsen. De eerste groep heeft in alle categorieën gemiddeld een groter aantal sterren. We vertrouwen er daarom op dat de VEB Fondsenrating, die behalve kosten ook momentum en risico beoordeelt, beleggers ook in 2010 weer op weg kan helpen in fondsenland. ■