



Een belegger kan zelf eenvoudig een tracker als benchmark kiezen voor een (groep) actief beheerd(e) beleggingsfonds(en). Zo wordt op de website van de VEB vrijwel ieder fonds vergeleken met een tracker die de brede markt volgt. Voor iedere categorie wordt indien mogelijk een tracker gekozen die aansluit bij de markt. Voor Nederlandse aandelen is dat bijvoorbeeld de iShares AEX. Zo heeft een belegger een benchmark die gekocht kan worden, die kosten bevat en die voor een hele groep beleggingsfondsen kan worden toegepast.

Beleggers doen er goed aan bij de beoordeling van een beleggingsfonds de resultaten te vergelijken met een standaard. In eerste instantie is dat bij voorkeur de benchmark van het fonds. Maar sinds hun opkomst zijn trackers als benchmark een goed alternatief voor een index. Bij de vergelijking moet de lange termijn niet worden vergeten. Actief beheerde fondsen zullen altijd in meer of mindere mate afwijken van de markt. Vergelijk de resultaten daarom altijd over verschillende periodes, die voldoende lang zijn om een goed beeld te krijgen van de prestaties van de fondsbeheerder. ■

### GEbruik BENCHMARKS IN NEDERLAND ONDER DE MAAT

De VEB onderzocht het gebruik van benchmarks onder 152 aan Euronext Amsterdam genoteerde beleggingsfondsen. Daaruit blijkt dat 30 procent geen benchmark hanteert. De Financiële Bijsluiter bleek een iets betere informatiebron dan de factsheet of gelijksoortige periodieke berichten. Acht fondsen vermelden wel een referentie-index in de Financiële Bijsluiter, maar deze is vervolgens niet terug te vinden in de factsheet.

Ieder beleggingsfonds met een benchmark toont in de Financiële Bijsluiter zijn historische rendementen met daarnaast de resultaten van de index. In de veel vaker door beleggers geraadpleegde factsheet durven veel fondsaanbieders de vergelijking met de markt niet aan. Maar liefst 42 van de 107 fondsen tonen alleen de eigen rendementen in hun factsheet.

Opvallend is dat het gebruik van een benchmark voor beleggingsfondsen met een registratie in Luxemburg meer gemeengoed is. Van 228 onderzochte Luxemburgse fondsen die worden aangeboden door een Nederlandse vermogensbeheerder, blijken slechts elf geen benchmark te hanteren. Een percentage van nog geen 5 procent.

De VEB is van mening dat ieder beleggingsfonds in principe in staat moet worden geacht een benchmark te kiezen. Deze moet ook duidelijk aan beleggers worden gecommuniceerd. Dit betekent dat deze in alle relevante documentatie, zoals prospectus, Financiële Bijsluiter en factsheet, opgenomen dient te worden. Ook moet er helder worden gecommuniceerd hoe de rendementen en risico's van het fonds zich verhouden tot die van de benchmark. Het streven hierbij is de belegger te assisteren bij het evalueren van de prestaties van het fonds. Daarnaast kan het voor de belegger nuttig zijn om kennis te nemen van de verklaringen van de fondsmanager voor de afwijkingen in rendement en welke keuzes daaraan ten grondslag lagen. Niet alleen kan een belegger de prestaties dan beter beoordelen, ook het inzicht in het beleggingsbeleid van het fonds neemt daardoor toe.