

RATING, KOSTEN, RENDEMENT & RISICO

NAAM	RATING	TER	PTR	RENDEMENT		STANDAARD- DEVIATIE	MAXIMAAL VERLIES
				1 JAAR	3 JAAR		
ADD VALUE FUND	***	1,51%		31,3%	0,1%	18,6%	-11,9%
BNP PARIBAS SMALL COMP. NETH. FUND	*	1,81%	75,9%	9,1%	-7,3%	19,1%	-15,7%
DELTA LLOYD DEELNEMINGEN FONDS	****	1,44%	12,0%	14,0%	-4,7%	16,3%	-14,0%
KEMPEN ORANGE FUND	***	1,72%	21,0%	19,2%	-3,2%	17,3%	-15,3%
THINK AMX TRACKER	na	0,45%	na	na	na	na	na

Gegevens per 30 september 2010.

UITLEG BEGRIPPEN

Rendement: de procentuele opbrengst bestaande uit koersresultaat en dividend over een periode van een, resp. drie jaar.

Total Expense Ratio (TER): de Total Expense Ratio becijfert alle kosten die in een jaar in mindering zijn gebracht op het vermogen van het beleggingsfonds, exclusief transactie- en interestkosten, als een percentage van het gemiddelde vermogen.

Portfolio Turnover Ratio (PTR): de Portfolio Turnover Ratio of omloopfactor geeft de waarde van alle effectentransacties, gecorrigeerd voor in- en uitstroom van gelden, in een jaar als percentage van het gewogen gemiddelde vermogen. Op deze wijze kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en is het een indicator van de transactiekosten.

Standaarddeviatie: de volatiliteit (of standaarddeviatie) geeft aan of een beleggingsfonds grote koersuitslagen maakt. Hoe hoger de volatiliteit, des te risicovoller het beleggingsfonds.

Maximaal verlies: het maximale verlies is een andere indicator voor het risico van een beleggingsfonds. Het maximale verlies meet het verschil tussen de hoogste en de laagste koers van het beleggingsfonds in een periode. Hoe groter het maximale verlies, des te risicovoller het beleggingsfonds.

ming vaak een belangrijke rol. Het feit dat het universum beperkt is en Nederland een klein land is, helpt de fondsmanagers om bij het bestuur op de koffie te gaan. De relatief grote belangen die de fondsen in een bedrijf nemen, zijn daarbij een stok achter de deur. In vergelijking met fondsen die uit een groter geografisch gebied en uit een groter universum hun beleggingen selecteren, zullen beheerders van Nederlandse aandelenfondsen de bedrijven in hun portefeuille beter kunnen doorgronden. Wat uiteindelijk tot een toegevoegde waarde en dus een beter rendement zou moeten leiden.

Beleggen in kleinere aandelen lijkt te lonen. De AEX behaalde over het afgelopen jaar een rendement (inclusief dividend) van 11,0 procent en -11,4 op jaarbasis over de afgelopen drie jaar. De MSCI Netherlands Small and Mid Cap Total Return Index zet daar over dezelfde periodes een rendement tegenover van respectievelijk 17,2 en -3,7 procent. De kleinere fondsen hebben het dus aanzienlijk beter gedaan dan de grotere AEX-ondernemingen.

Van de fondsen weet het Add Value Fund, onder leiding van Willem Burgers, de markt ruimschoots te verslaan. Ook het Kempen Orange Fund presteert beter, terwijl het Delta Deelnemingen Fonds licht achterblijft. Het fonds van BNP Paribas ten slotte, presteert ver onder de maat. Hoe meer uitgesproken de keuzes, des te beter het rendement, lijkt het motto.

KOSTEN TIKKEN HARD AAN

Voor het actieve beheer moeten beleggers wel betalen, want aan de fondsen hangt een stevig prijskaartje. Het BNP Paribas Small Companies Netherlands Fund was in 2009

KOSTENSTRUCTUUR

Naam	Kostenstructuur
ADD VALUE FUND	Beheervergoeding 1,20% + Performance fee 10% over het rendement boven 10% met een high water mark van 2 jaar
BNP PARIBAS SMALL COMP. NETH. FUND	Beheervergoeding 1,75% + Service fee 0,06%
DELTA LLOYD DEELNEMINGEN FONDS	Beheervergoeding 1,25% + Performance fee 15% over het rendement boven 10% met een high water mark van 2 jaar
KEMPEN ORANGE FUND	Beheervergoeding 1,50% + Service fee 0,25% tot €200 mln en 0,20% over het meerdere
THINK AMX TRACKER	Beheervergoeding 0,45%

het duurst. Beleggers betaalden 1,81 procent voor het beheer van hun geld. De overige fondsen wijken daar niet veel van af. Het Add Value Fund en Delta Lloyd Deelnemingen Fonds waren vorig jaar goedkoper, maar in goede beursjaren zullen de kosten hoger komen te liggen. Beide fondsen hanteren een performance fee. Over het nettorendement boven de 10 procent houdt het Add Value Fund 10 procent in en het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds 15 procent. Daarbij moeten eventuele verliezen uit de voorgaande twee jaren wel eerst worden ingehaald.

In goede beursjaren hebben de beheerders recht op een extra vergoeding, maar het is de vraag of het rendement dan te danken is aan een positieve ontwikkeling van de markt als geheel of aan de selectiekwaliteiten van de manager. Beter zou zijn de performance fee te relateren aan een benchmark, zoals bijvoorbeeld de genoemde index van MSCI.

Een tracker op de AMX van Think Capital biedt een goedkoop alternatief, want de kosten daarvan liggen met 0,45 procent aanzienlijk lager. Daarbij past de kanttekening dat alleen wordt belegd in middelgrote ondernemingen. Kansen onder de echte smallcaps laat de belegger in dat geval links liggen.

Een belegger die er niet voor schroomt zelf een portefeuille te beheren, kan natuurlijk ook goed kijken wat de fondsmanagers doen. Een maandelijkse vergelijking van de tien grootste belangen levert al snel een aardig beeld op waar zij de voornaamste kansen zien. Een belegger koopt vervolgens de aandelen die het vaakst voorkomen. In dit geval wordt niet volledig geprofiteerd van de expertise van de beheerders. Inspringen op actuele ontwikkelingen die de beheerders zien en de acties die zij daarop ondernemen is ook niet mogelijk. Maar het scheelt wel aanzienlijk in de kosten. ■