



DRIE FACTOREN, ZES VARIABELEN

Kosten

De Total Expense Ratio (TER) 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.

De Portfolio Turnover Ratio (PTR) of omloopfactor geeft de waarde van alle effectentransacties in een jaar, gecorrigeerd voor in- en uitstroom van gelden, 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.

Rendement

De procentuele opbrengst bestaande uit koersresultaat en dividend over een periode van respectievelijk een en drie jaar.

Risico

De standaarddeviatie of volatiliteit geeft aan of een beleggingsfonds grote koersuitslagen maakt. Hoe hoger de volatiliteit, hoe risicovoller het beleggingsfonds.

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 van een jaar. Hoe groter het maximale verlies, hoe risicovoller het beleggingsfonds.

sen en trackers met een notering of registratie aan diverse beurzen in Europa en van een groot aantal Nederlandse en buitenlandse aanbieders.

FOCUS OP KOSTEN

Terwijl andere fondsenratings vooral gebaseerd zijn op rendement, eventueel gecorrigeerd voor risico, kent de VEB Fondsenrating met name waarde toe aan de hoogte van kosten. Van de voor een fonds maximaal

haalbare vijf sterren worden drie sterren vergeven voor kosten, de overige voor rendement en risico.

Toekenning van de sterren gebeurt aan de hand van een aantal eenvoudige regels. Maar eerst wordt het totale universum opgedeeld in de categorieën aandelen, obligaties, grondstoffen, vastgoed en mixfondsen. De categorieën worden vervolgens verder opgedeeld in subcategorieën met onderling zo goed mogelijk vergelijkbare fondsen.

Binnen hun subcategorie worden alle fondsen eerst op basis van zowel hun Total Expense Ratio (TER) als hun Portfolio Turnover Ratio (PTR) opgedeeld in drie groepen. De meest voordelige fondsen krijgen drie sterren, terwijl de duurste fondsen slechts één ster kunnen verdienen. Bij de toekenning van de sterren weegt de TER relatief het zwaarst, namelijk voor 75 procent. De PTR kent een weging van 25 procent.

Per subcategorie worden de fondsen vervolgens op basis van de rendementen opgedeeld in drie groepen. Eerst over een periode van een jaar. De best presterende fondsen ontvangen twee punten, de middenmoot een punt en de minst presterende fondsen geen enkel punt. Deze exercitie wordt ook uitgevoerd op basis van het rendement over drie jaar. De punten worden opgeteld en het fonds met drie of meer punten krijgt dan een ster op basis van rendement. Voor risico gebeurt precies hetzelfde, maar dan aan de hand van standaarddeviatie en maximaal verlies.

De uiteindelijke uitkomst is de VEB Fondsenrating met vijf sterren als hoogste waardering. Het betreft dan een fonds met een relatief gunstig kostenniveau, dat daarnaast de afgelopen jaren goede resultaten heeft behaald ten opzichte van andere fondsen in de subcategorie bij een aanvaardbaar risiconiveau. Een fonds met de minimale score van een ster daarentegen is te duur en heeft matig gepresteerd bij een te hoog risico. ■

RENDEMENTSTEST BELEGGINGSFONDSEN

Subcategorie fondsen	Aantal sterren	Periode		
		30/9/09 - 30/9/10	31/12/09 - 31/12/10	31/3/10 - 31/3/11
Aandelen	4 & 5	8,28%	18,91%	12,29%
Europa	3	7,89%	10,10%	8,36%
	1 & 2	6,79%	7,41%	7,04%
Aandelen	4 & 5	13,57%	20,38%	15,03%
Nederland	3	10,63%	13,87%	13,72%
	1 & 2	10,79%	9,57%	13,69%
Aandelen	4 & 5	14,63%	17,82%	5,79%
Wereld	3	13,06%	15,23%	6,78%
	1 & 2	11,63%	14,24%	6,85%
Obligaties	4 & 5	4,66%	1,26%	0,17%
Wereld	3	6,23%	3,87%	-0,35%
	1 & 2	9,76%	7,21%	-0,87%
Vastgoed	4 & 5	13,29%	20,81%	9,69%
	3	14,37%	17,97%	11,58%
	1 & 2	12,37%	6,58%	7,73%