

De teleurstellende waarheid over obligatiefondsen



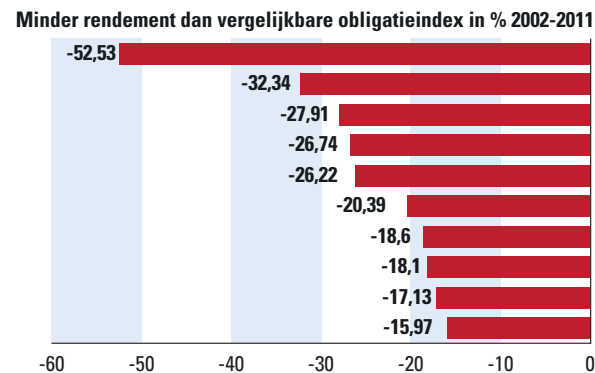
„De rente is zo ontzettend laag. Heeft het nog wel zin om te beleggen in een obligatiefonds?”

Bij het woord obligatie denken veel mensen aan een degelijke, risico-arme belegging. Daarom hebben ze, doorgaans op advies, een of meer obligatiefondsen in hun beleggingshypotheek, pensioenproduct of beleggingsportefeuille gestopt. Nu is het op zich niet raar om te beleggen in een goed gespreid obligatiefonds. Zelfs als de rente laag is, want daaraan is niks te doen. Het échte probleem van veel obligatiefondsen is veel geniepig: vrijwel allemaal boeken ze al jaren een zwaar ondermaats rendement. Dit onbekende feit scheelt een argeloze Nederlander op termijn (tien)duizenden euro's aan pensioen, hypotheekaflossing of beleggingswinst. Word wakker, obligatiebelegger! Een obligatiehuisfonds van een bank is vrijwel altijd weggegooid geld.

Een obligatiehuisfonds is een grote pot geld van vele beleggers, die een fondsbeheerder volgens afspraak, in een gespreide obligatieportefeuille steekt. Het rendement daarop, minus de beheerkosten, is voor de belegger. Hoe karig die winst is, ontdek je door het resultaat te vergelijken met de marktontwikkeling. Die marktontwikkeling

Miljarden euro's in slecht presterende fondsen

De tien slechtste obligatiefondsen, gemeten naar gemist rendement in procenten ten opzichte van de marktontwikkeling 2002-2011



Fondsnaam
ING Hoog Dividend Obligatie
BNP Bond Euro High Yield Classic
Rorento
ING Opportunity Obligatiefonds
BNP Diversified World Conservative
ING € Credit Obligatiefonds
BNP Bond Asia ex-Japan Classic C
Robeco Euro Credit Bonds
Robeco All Stategy Euro Bonds
Robeco Divirente

NRC 230612 / StS / Bron: Het boek Ontmaskerd van Peter van der Slikke, 2012



kun je aflezen uit een passende obligatie-index. Belegt jouw fonds in een mix van Europese staatobligaties en bedrijven, dan vergelijk je bijvoorbeeld met de Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index. Bij een belegging in Staatsobligaties van eurolanden ligt de Barclays Euro Government Bond Index als maatstaf voor de hand.

Met dit soort vergelijkingen tonen onderzoekers keer op keer aan dat actief beheerde obligatiefond-

sen ondermaats presteren. In 2008 meldde kredietbeoordelaar S&P dat slechts één op de tien fondsen in Amerikaanse staatobligaties meer rendement haalde dan de index. In 2010 kwam de grote Amerikaanse fondsbeheerder Dimensional tot een vergelijkbare bevinding. Hoe hoger de kosten, hoe lager het rendement. Dat zelfde jaar meldde de Commissie Frijns dat Europese en Amerikaanse obligatiefondsen die actief speuren naar obligatiekansen

in 96 procent van de gevallen minder renderen dan de index. En recent bracht dataleverancier Lipper naar buiten dat slechts 8,3 procent van de euro-obligatiefondsen de afgelopen tien jaar de vergelijkbare index versloeg.

De obligatiemarkt is blijkbaar zo transparant en efficiënt dat een dure fondsbeheerder slechts een kostenpost is die de winst nodeloos verlaagt. Maar de Hollandse obligatiefondsbelegger weet dit allemaal

Lezersreacties

Let op risico

Voor het rendement kan je inderdaad beter in een indexfonds beleggen dan in een actief beheerd fonds. Maar wat voor obligatie indexfonds moet je hebben? Sommige zijn heel veilig, anderen juist heel risicovol. Als je in obligaties belegt als tegenhanger voor aandelen om zo het risico van de hele beleggingsportefeuille te beperken, is het belangrijk dat een obligatiefonds waardevast is. Onder alle omstandigheden, dus ook bij een ernstige beurscrisis. Dat betekent breed gespreid beleggen in obligaties met een hoge kredietwaardigheid en een korte looptijd, zonder valutarisico te lopen.

Hendrik Meesman

niet. Kritiekloos laat hij tientallen miljarden euro's pruttelen in slecht presterende fondsen. Dat scheelt, gemeten van 2002 tot en met 2011 enkele tot tientallen procenten winst ten opzichte van een belegging in een goedkoop obligatie-indexfonds. Een prestatiedieptepunt bereikte het fonds ING Hoog Dividend Obligatie. Men deed het in het afgelopen decennium 52 procent slechter dan de index.

Weg dus met actief beheerde obli-

Nieuwe vraag

Er wordt gesteld dat de crisis deels komt doordat consumenten op hun geld blijven zitten en niet het nieuwste mobieltje kopen. Moeten wij inderdaad de economie stimuleren door consumptie, met alle milieugevolgen van dien? Of moeten we met zijn allen wennen aan consuminderen?

Mail uw reactie en/of nieuwe vragen voor dinsdag a.s. naar ericaverdegaal@nrc.nl. Of reageer via twitter: twitter.com/ericaverdegaal.

gatiefondsen. Steek je geld liever in hypotheekaflossing of een spaardeposito. Of in een solide obligatie-indexfonds of een obligatie-indextracker (ETF), mits het een product zonder valkuilen is. Helaas is er een flinke groep mensen met een te duur obligatiehuisfonds in hun pensioenproduct of hypotheek. Het zou sportief zijn als je bank aanbod dat fonds kosteloos over te boeken naar een betrouwbaar en goedkoop obligatie-indexfonds. Vraag het eens. Banken die de klant écht centraal willen stellen, kunnen het niet maken jou onnodig geld afhandig te maken.