

Beleggingsfondsen blijven achter bij Nederlandse index

Over drie jaar bezien haalt 80% het marktgemiddelde niet

Van onze redacteur
Amsterdam

Fondsen die in Nederlandse aandelen beleggen, blijven massaal achter bij de markt. Gemeten over een periode van drie jaar lukt het 80% van de beleggingsfondsen niet de index te verslaan, zo blijkt uit het halfjaarlijkse onderzoek van S&P Dow Jones Indices (SPDJI).

In het onderzoek vergelijkt SPDJI de rendementen van beleggingsfondsen met die van een index zoals, in het geval van Nederland, de S&P Netherlands Broad Market Index. Het blijkt lastig deze graadmeter, die overigens minder gebruikt wordt dan de AEX, te verslaan. Tussen juni 2016 en juni 2017 bleef 62,5% van de fondsen die uitsluitend in Nederlandse aandelen beleggen achter bij deze index.

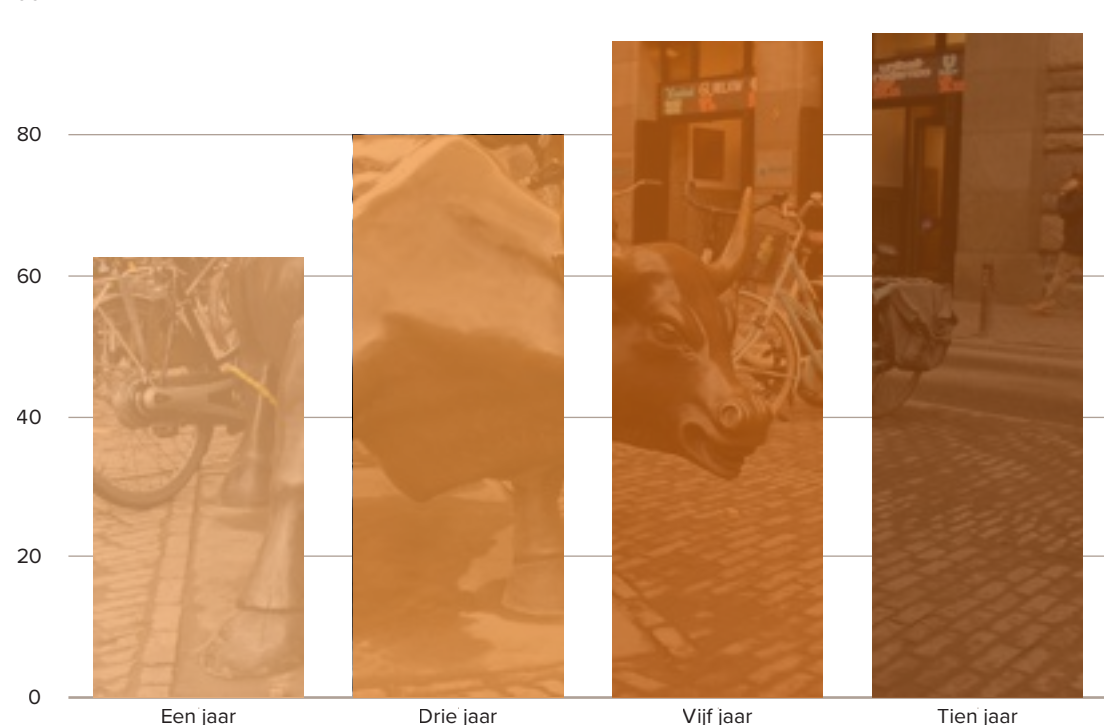
Naarmate de meetperiode langer wordt, daalt het aantal fondsen dat de markt weet te verslaan. Over een periode van drie jaar blijft 80% van de fondsen achter bij de Nederlandse index. Dat percentage stijgt tot 94,3 als SPDJI een periode van tien jaar onderzoekt.

De onderzoeksresultaten zijn koren op de molen van de voorstanders van passief beleggen, waarin een fonds simpelweg aandelen uit de hele index koopt. Het marktgemiddelde is dan tegelijk het rendement van het fonds. De beheerders van actieve fondsen proberen daarentegen een hoger rendement te halen dan de index door aandelen te kiezen waarvan zij verwachten dat ze beter presteren dan de markt. Beleggingen waarvan zij denken dat ze zullen achterblijven bij de markt, laten deze fondsbeheerders links liggen.

De afgelopen jaren is het goedkope passieve beleggen in opkomst. Vorig jaar stroomde er in Europa bijvoorbeeld meer geld naar indexfondsen dan naar actief beheerde beleggingsfondsen, zo bleek uit cijfers van dataverzamelaar Morningstar. Een toenemend aantal particuliere en institutionele beleggers gelooft blijkbaar niet

Index blijkt vaak niet te overtreffen

Percentage fondsen dat achterblijft bij index, gerekend over een bepaalde periode



Bron: SPDJI

FOTO: HOLLANDESE HOOGTE

meer dat actieve beleggingsfondsen de markt kunnen verslaan, of dat die fondsen in staat zijn de fondsbeheerders te selecteren die dat wel kunnen.

S&P Dow Jones Indices is zelf aanbieder van indices die door passieve beleggingsfondsen worden nagebootst. In het onderzoek werden alleen de eigen indices als benchmark gebruikt. Met de opkomst van passief beleggen wordt de rol van indexbouwers als SPDJI en concurrenten als MSCI belangrijker. Als een aandeel in

Het gat tussen de beleggingsfondsen en de benchmarkindex bedroeg meer dan twee procentpunt

een index komt, betekent dat automatisch een instroom van kapitaal van indexbeleggers.

De tegenstelling tussen actief en passief leidt tot een debat waarin de gemoederen soms hoog oplopen. Voorstanders van actief beleggen wijzen erop dat selectie van aandelen bijdraagt aan prijsvorming en het disciplinerend werkt voor bedrijven wanneer aandeelhouders hun stukken verkopen als een bedrijf in hun ogen de verkeerde besluiten neemt. Vorig jaar noemde een strateeg van de Amerikaanse zakenbank Bernstein indexbeleggen 'erger dan marxisme', omdat het allerlei marktmechanismes lam legt.

Voorstanders van passief beleggen wijzen op hun beurt graag op onderzoeken waaruit blijkt dat actieve beleggers zelden hun eigen

graadmeter weten te verslaan. Bovendien is indexbeleggen goedkoper dan actief beleggen, waardoor er minder kosten goedgemaakt hoeven te worden.

Fondsen die uitsluitend in Nederland beleggen, worden schaarser, zo blijkt uit de data van S&P. Tien jaar geleden waren er 35 fondsen die exclusief in Nederlandse aandelen belegden, vorig jaar waren er nog acht. Dat betekent overigens niet dat al die fondsen zijn opgedoekt. Het Nederlandse aandelenfonds van vermogensbeheerder Actiam bijvoorbeeld werd omgevormd tot een Europees fonds.

Het gat tussen de fondsen en de index bedroeg meer dan twee procentpunt. Tussen juni 2016 en juni 2017 kwam het gemiddelde rendement van de fondsen uit op 24,3%, tegenover 26,5% voor de S&P-index.