

# 12,4%

Hun doel is de markt te verslaan, maar het grootste deel van de beleggingsfondsen met Nederlandse aandelen kreeg dat niet voor elkaar in het afgelopen decennium. Alleen het Add Value Fund wist met een gemiddeld jaarrendement van 12,4% zowel de Midkap (9%) als de smallcapindex (bijna 12%) te verslaan.

# 'Hollandse Fondsen' bleven afgelopen decennium achter bij de markt

## ➔ Fondsen met Nederlandse aandelen kenden prima 2019

➔ Over tien jaar gezien waren de prestaties minder goed

➔ Dat blijkt uit analyse van fondsvergelijker Morningstar

Erik van Rein  
Amsterdam

Hoewel ze vorig jaar prima hebben gepresteerd, wist het grootste deel van de beleggingsfondsen met Nederlandse aandelen over het afgelopen decennium gezien zijn doel, namelijk het verslaan van de markt, niet te bereiken.

Dat blijkt uit een analyse van fondsvergelijker Morningstar. Van de nog overgebleven fondsen in Nederlandse aandelen boekten het Kempen Orange Fund (+11,2%), het NN Dutch Fund (+7,8%) en Robeco Hollands Bezit (+8,5%) behoorlijke gemiddelde jaarrendementen in de afgelopen tien jaar.

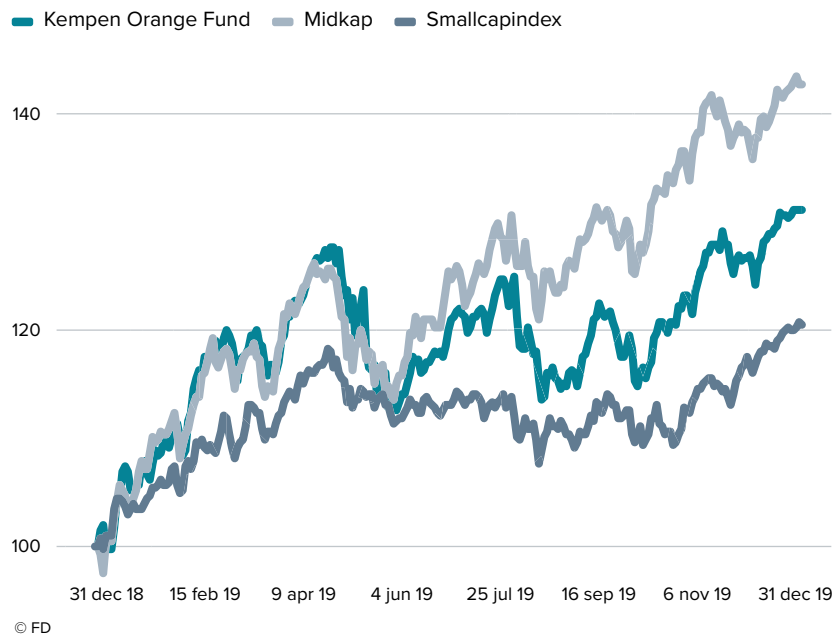
Het bleek echter niet genoeg om de markt bij te houden. De Amsterdamse Midkap groeide namelijk met 9% per jaar in het voorbije decennium en de smallcap-index zelfs met bijna 12%. De AEX-index groeide zelfs nog meer. Alleen het Add Value Fund wist, met een gemiddeld jaarrendement van 12,4%, de indices met middelgrote en kleine beursfondsen te verslaan.

Zogeheten actieve fondsen proberen een beter dan gemiddeld rendement te scoren en zijn vanwege het onderzoek dat daarvoor nodig is relatief duur. Maar omdat veel van deze fondsen moeite hebben de markt te verslaan, hebben ze concurrentie gekregen van zogenoemde

**Fondsen hebben meer concurrentie gekregen van passieve producten, zoals indextrackers**

## Beter dan de smallcap, slechter dan de Midkap

Prestatie Kempen Orange Fund afgezet tegen benchmarks. Rendementen kunnen iets afwijken i.v.m. dividend (31 dec 2018 = 100)



'passieve' producten, zoals indextrackers en etf's. Deze vaak spotgoedkope producten repliceren een bepaalde index, zoals de AEX.

Hoewel de fondsen in Nederlandse aandelen dus een lastig decennium achter de rug hebben, waren de resultaten in 2019 wel opbeurend. Met rendementen tussen de 33,9% (Add Value) en 36,6% (Kempen Orange Fund) scoorden de Hollandse fondsen hoger dan de AEX en smallcapindex, al konden ze niet tippen aan de Midkap (+42%).

Na een aantal magere jaren valt vooral het herstel van het NN Dutch Fund en Robeco Hollands Bezit op, zegt analist Ronald van Genderen van Morningstar. 'Vroeger werden die portefeuilles gedomineerd door AEX-namen, nu zijn ze zich wat meer gaan verbreden. Niet altijd met succes, zoals in 2017 en 2018, maar vorig jaar hebben ze het redelijk gedaan.'

Het waren dus de kleinere aandelen

die het rendement van beleggers opvijselden vorig jaar. Een aandeel van Besi verdubbelde bijna, en ASMI liep net aan een verdrievoudiging mis. Toch bleef Add Value net iets achter bij de Midkap, omdat het twee andere hoogvliegers, Altice Europe en Arcadis, niet in portefeuille had. 'Bovendien was Flow Traders met een negatief rendement van 18% vorig jaar een dissonant in de portefeuille', zegt Wiersma.

Ondanks deze goede rendementen blijkt Morningstar meer gecharmeerd te zijn van het Kempen Orange Fund. 'Add Value is aanzienlijk duurder', zegt Van Genderen, die het allebei 'goede fondsen' noemt. 'En Add Value durft met veel overtuiging te beleggen in halfgeleiderbedrijven, maar dat brengt ook concentratierisico met zich mee. Kempen is wat beter gespreid.'

De wereldwijde aandelenfondsen van Nederlandse aanbieders wisten de markt in 2019 wel te verslaan. Zo boekte het Obam-fonds van BNP Paribas een rendement van 40%, terwijl de wereldwijde aandelengraadmeter MSCI World niet verder kwam dan een plus van 30%. Ook het vlaggenschip van Robeco, Sustainable Global Stars Equities, presteerde vorig jaar prima, met een plus van 32,6%.

Op langere termijn zijn de resultaten hier echter opvallend mager. Geen enkel fonds haalde volgens de cijfers van Morningstar tussen 2010 en 2020 de 12,2% van de MSCI World. Dat heeft ook te maken met de lage rentes, die beleggers naar aandelen duwen, zegt fondsbeheerder Jan Keuppens van het Robeco-vlaggenschip. 'Als aandeel A en B dan beide in dezelfde mate bewegen, is het voor een belegger moeilijker kiezen.'

Opvallend is de matige prestatie van Kempens Global High Dividend-fonds, dat zowel afgelopen decennium (11%) als vorig jaar (21%) flink achterbleef. Het fonds mikt op traditionele waarde-aandelen met een goed dividendrendement, maar juist groeiaandelen floreerden in de jaren tien. Desondanks blijft Van Genderen fan: 'We verwachtten dat ze over een hele cyclus in staat zijn om de benchmark te verslaan.'

## Hollands Bezit

**Dat Hollands Bezit van Robeco überhaupt nog bestaat, is opmerkelijk. Het zou eigenlijk opgaan in een breder Europees aandelenfonds van Robeco-zuster RobecoSAM. De vermogensbeheerder had vanwege de uitstroom de conclusie getrokken dat beleggers duurzame fondsen willen en dat Hollands Bezit te weinig gespreid was. De aandeelhouders wezen de fusie echter af. Ondertussen is een van de beheerders vertrokken. Robeco overweegt nu de opties. 'We denken dat de argumentatie van destijds nog steeds valide is', zegt een woordvoerder. 'Zodra we een besluit hebben genomen, leggen we dat uiteraard eerst voor aan de aandeelhouders, op een aandeelhoudersvergadering.'**