

# Blijven of vertrekken?



**Column**  
**Rico Bosma**

instantie aan de portefeuille is toegevoegd, nog steeds geldig zijn en of dit achteraf gezien een goede beslissing is geweest. Een terugblik op de vraag of de eerder gemaakte keuze een juiste was, zal een herhaling van eventuele fouten in de toekomst helpen te voorkomen.

Overweeg hierbij of de fondsmanager zijn doelstellingen heeft behaald en hoe deze zich verhouden tot de eigen doelstellingen. Controleer of de juiste benchmark en het juiste peergroup-universum worden gebruikt om de fondsmanager te beoordelen. Ga tevens na of er voldoende tijd aan de fondsmanager is gegeven om zijn waarde te bewijzen.

Als de filosofie, het proces en het team van de fondsmanager gelijk zijn gebleven en nog steeds aan de kwaliteitseisen voldoen, mag worden verwacht dat de performance herstelt zodra op een bepaald moment een rotatie in de marktomstandigheden plaatsvindt.

Onderzoek daarnaast de langetermijnprestaties van de fondsmanager. Ga hierbij na of het huidige niveau van 'underperformance' in overeenstemming is met cycli van underperformance uit het verleden. Bekijk of de fondsmanager in het verleden beter dan de markt wist te herstellen na een periode van underperformance.

Belangrijk is om hierbij na te gaan of de huidige marktomgeving vergelijkbaar is met die in de voorgaande perioden. Het is zinvol om dit te onderzoeken omdat managers die enige tijd underperformance hebben laten zien hierna vaak een periode van outperformance laten zien. Voor managers die een tijdlang outperformance hebben laten zien, geldt juist dat ze hierna vaak een periode van matige performance laten zien.

Een zorgvuldige analyse kost tijd, maar is de moeite waard, want een fondsmanagerwissel op het verkeerde moment kan behoorlijk veel performance kosten.

.....  
**Rico Bosma is partner van Wealth Management Partners.**

**E**en recent onderzoek van adviesbureau Mercer toont dat beleggers de neiging hebben in fondsen te beleggen na een periode van goede prestaties en fondsen te verkopen na een periode van slechte prestaties. Van alle redenen die tot een fondswisseling kunnen leiden blijkt performance veruit de belangrijkste drijfveer te zijn.

Achteraf blijkt vaak dat de fondsen die verkocht worden dicht tegen de bodem van hun performancecyclus aan zaten terwijl de fondsen die worden teruggekocht vaak tegen de top van deze cyclus aan zitten. In feite doen deze beleggers hiermee het tegenovergestelde van laag kopen en hoog verkopen.

Vrijwel geen enkele fondsmanager beschikt over de vaardigheid onder iedere marktomstandigheid 'outperformance' te kunnen leveren. Bij elke fondsmanager zullen er daarom momenten voorkomen waarop beoordeeld moet worden of het zinvol is te blijven of te vertrekken.

Te vaak wordt een dergelijke beslissing voornamelijk op emotionele gronden genomen. Het is daarom goed om onderstaande analyse te maken om tot een rationele beslissing te komen.

Neem de tijd om opnieuw te beoordelen of de redenen waarom deze fondsmanager in eerste

**Beleggers doen hiermee het tegenovergestelde van laag kopen en hoog verkopen**

