

## Nieuwe melkkoe

---

### **Steeds meer long only beleggingsfondsen berekenen een performance fee naast de jaarlijkse management fee.**

Een check in Morningstar binnen de categorie in Nederland geregistreerde open end aandelenfondsen (totaal 1949 fondsen) toont dat 13 procent van de gevonden fondsen (252) een performance fee berekent.

De afgelopen vijf jaar is het aantal fondsen dat een performance fee berekent verdubbeld. De extra fee die beleggers boven de jaarlijkse beheerfee afrekenen varieert van 5 procent bij een aantal CapitalAtWork-fondsen tot zelfs 25 procent bij een aantal DWS-fondsen.

De fees voor beleggingsfondsen zijn het afgelopen decennium steeds verder gestegen. Niet alleen de verhuizing van veel fondsen naar het duurdere Luxemburg, maar gek genoeg ook de toegenomen concurrentie zijn hier debet aan.

Een steeds hogere distributievergoeding moest door fondsen worden betaald om in de (bank)etalage opgenomen te worden. Deze kosten werden grotendeels op de eindklant afgewenteld.

### **Nieuwe melkkoe**

Met de introductie van steeds meer fondsen met een performance fee lijkt de industrie een nieuwe melkkoe gevonden te hebben.

De gemiddelde management fee die bovengenoemde 252 fondsen jaarlijks in rekening brengen bedraagt 1,50 procent en gemiddeld gezien brengen ze daarnaast 15 procent performance fee in rekening. Deze fee doet niet onder voor de fee die een gemiddeld hedgefund berekent.

Yale professor Martijn Cremers toonde in 2009, met zijn publicatie "How active is your fundmanager", aan dat veel long only fondsen verkapte indexfondsen zijn.

Met zijn zogenaamde active share berekening liet Cremers tevens zien dat het gemiddelde beleggingsfonds de afgelopen jaren steeds minder actief is geworden. Het is maar de vraag of beleggingsfondsen met een performance fee zich onttrekken aan deze tendens.

### **Europese Largecap Aandelen**

Laten we eens inzoomen op de fondsen die performance fee in rekening brengen. De meeste fondsen met een performance fee zijn te vinden in de categorie Europese Largecap Aandelen. Het gaat hier om 41 fondsen (ruim 16 procent van de 252 fondsen die performancefee in rekening brengen).

Gemeten over 1 jaar laten 29 (70 procent) van de 41 fondsen na fees een underperformance zien ten opzichte van de MSCI Europe Index. Slechts 20 procent (8 fondsen) laat na alle fees een performance zien die meer dan een procent boven de index ligt.

De prikkel van de performance fee is voor de eindklant dus zeker geen garantie op outperformance.

De twee slechtst presterende fondsen, het HEK European Value fund en het Henderson Horizon Continental European fund, moeten 96 procent van de Morningstar peer group voor laten gaan.

De twee beste fondsen, het JPM Europe 130/30 en Threadneedle Pan European Accelerator fund laten de meeste fondsen uit de categorie achter zich. Een gedegen selectie blijft belangrijk om te voorkomen dat u wordt uitgemolken door een marginaal presterende manager.

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

***De informatie in deze column dient niet te worden opgevat als beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling, aanbod of uitnodiging om effecten te kopen, te verkopen of anderszins te verhandelen.***