



Beleggers steken hun geld nog altijd voornamelijk in obligatiefondsen, maar de netto instroom van 21,6 miljard euro in augustus was wel **de laagste sinds februari**. Naar aandelen stroomde 'slechts' 2,7 miljard euro, zo blijkt uit gegevens van Morningstar.

# Groei passieve fondsen vlakkt wat af

**A**ctief beheerde aandelenfondsen keken voor het eerst sinds maart zelfs tegen een uitstroom aan, en de instroom bij passieve aandelenfondsen was sterk lager dan in de maanden ervoor. Het lijkt er daarmee op dat de structurele verschuiving van actief naar passief beleggen in aandelen wat begint af te vlakken. Het indexvolgende deel van de aandelenfondsen is al wel opgelopen tot ruim een kwart van het belegde vermogen (26,3 procent).

Bij obligaties blijven de actieve managers zeer dominant: het marktaandeel van passieve fondsen is daar slechts 6,4 procent. Toch groeien de passieve fondsen dit jaar met 12,6 procent iets harder dan de actieve fondsen (8,8 procent). Bij aandelenfondsen is het groeiverschil groter: passief groeit 10,5 procent, actief slechts 1,3 procent. We richten de blik deze maand op een drietal Duitse aandelenfondsen: twee actieve en één indexvolger.

## DRIE DUITSE FONDSEN VERGELEKEN

Duitsland is de motor van de Europese economie en heeft een aandelenbeurs met een groot aantal voor beleggers interessante bedrijven. Wij pikken er drie fondsen uit die het op de lange ter-

mijn relatief goed hebben gedaan.

Het *Germany Fund* van Fidelity Funds staat sinds begin 2011 onder beheer van Christian von Engelbrechten, een *stockpicker* die de aandelen selecteert op basis van fundamentele waarderingsmaatstaven. Aan de samenstelling van de portefeuille is zijn voorkeur voor kwaliteitsaandelen af te lezen aan de hogere nettowinstmarge en het hogere rendement op het eigen vermogen van zijn keuzes hebben ten opzichte van het marktgemiddelde.

## DE DUITSE AANDELENBEURS HEEFT EEN GROOT AANTAL VOOR BELEGGERS INTERESSANTE BEDRIJVEN

Sectoren die een relatief groot aandeel in de portefeuille hebben, zijn gezondheidszorg (Fresenius, Bayer) en technologie (softwarebedrijf SAP vormt de grootste post). Financiële instellingen en cyclische sectoren als grondstoffen krijgen een onderweging van Von Engelbrechten. Met 40 namen in portefeuille is het *Germany Fund* behoorlijk geconcentreerd voor een actief beleggingsfonds. De prestaties zijn goed: in de afgelopen tien jaar deed dit fonds het beter dan de benchmark.

