

Etfs	Rendement dit jaar	TER	Tracking error
iShares Global Infrastructure Ucits ETF	18,77%	0,65%	27 basispunten
SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure Ucits ETF	11,66%	0,40%	78 basispunten
BNP Paribas Easy NMX 30 Infrastructure Global Ucits ETF	2,72%	0,87%	13 basispunten
db x-trackers S&P Global Infrastructure Ucits ETF	18,43%	0,60%	17 basispunten

Data: Trackinsight.com, gemeten tot 1 september 2017 in US-dollars, uitgezonderd BNP Paribas in euro

Beleggingsfondsen	Rendement dit jaar	Standaarddeviatie	Sharpe-ratio	Lopende kosten
Franklin Global Listed Infrastructure	8,41%	10,71%	0,78	1,85%
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	8,21%	10,43%	0,80	1,38%
First State Global Listed Infrastructure	6,44%	10,99%	1,12	0,78%
Russell Investments Global Listed Infrastructure	5,33%	9,95%	0,92	0,88%
Nuveen Global Infrastructure	4,19%	10,71%	0,76	1,25%
Deutsche Invest I Global Infrastructure	1,92%	11,02%	0,52	0,92%

Data: Morningstar, gemeten tot 1 september 2017 in US-dollars

fondsen die wereldwijd beleggen in infrastructuur is het verschil tussen het best en slechtst presterende infrafonds bijna 24 procent in een periode van een jaar. De verschillen bij de etf's zijn stukken kleiner. iShares en Deutsche Bank (db-x) ontlopen elkaar bijvoorbeeld nauwelijks, wat ook logisch is omdat ze dezelfde onderliggende index gebruiken. De lagere *tracking error* - afwijking ten opzichte van de index - en lopende kostenfactor van Deutsche Bank geven de doorslag. De SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure ETF is overigens een interessant alternatief. De indextracker heeft de laagste beheerkosten en belegt als enige in aandelen en obligaties. De *tracking error* is echter vrij hoog vergeleken met de concurrentie.

Onlangs een stevig uitgedijd beleggingsuniversum en rekbare definitie, waardoor *stock pickers* veel te kiezen hebben, presteren actief beheerde beleggingsfondsen relatief slecht, ook over langere periodes. Partner Group en Franklin Templeton overleggen op het eerste gezicht de beste papieren, maar First State troeft het duo af bij zowel de een- als driejaarsrendementen, en laat tevens de beste rendementen zien in verhouding tot het genomen risico, zoals aangegeven met de Sharpe-ratio.

Doordat rendementen minder hard meedinen met de pieken en dalen van de markten en het dividendrendement bovengemiddeld is, kan beursgenoteerde infrastructuur voor defensieve en inkomstenbeleggers een interessante belegging zijn. Voor thuisbeleggers is dit het enige deurtje dat eenvoudig toegang geeft tot deze sector, zij het slechts ten dele met de rendementen en kenmerken van niet-beursgenoteerde infrastructuur. U kunt deze aandelen ook laten voor wat ze zijn in de wetenschap dat met een belegging in de brede markt dezelfde rendementen en marktfactoren zijn te vangen.

tenminste uit enkele goed onderbouwde studies naar voren.

Het rendement van beursgenoteerde infrastructuur verschilt 20 procent ten opzichte van de Private Infrastructure Broad Market Equity Index, een belangrijke index voor niet-genoteerde infrastructuur, concludeerde vorig jaar het Parijse Edhec-instituut, dat wel vaker beleggingsprookjes uitblaast. In dezelfde studie is te lezen dat het "effect van beursgenoteerd infrastructuur wordt geabsorbeerd door een combinatie van beleggingen in wereldwijde, Amerikaanse of Britse aandelenmarkten." Anders gezegd: met beleggen in de MSCI World of S&P 500 bereikt u hetzelfde; het voor risico gecorrigeerde rendement is niet beter dan dat van de markt, er is geen neerwaartse bescherming en de spreiding van de portefeuille verbeterd er evenmin door. In de

Financial Times sprak professor Noel Amenc van de Edhec-business school zelfs smalend van "nepinfrastructuur".

DIVIDEND

Over twee zaken met betrekking tot beursgenoteerde infrastructuur zijn de knappe koppen het wel eens. Doordat nuts- en energiebedrijven domineren, is de volatiliteit van deze aandelen gemiddeld lager dan de markt, terwijl het dividendrendement hoger is. Dividend is in de laatste tien jaar bij deze aandelen goed geweest voor ongeveer de helft van het totaalrendement.

Bij gebrek aan een eensluidende definitie voor infrastructuur kunnen beleggingsfondsen en etf's, die zich richten op deze sector als hemel en aarde van elkaar verschillen. Dat geldt evengoed voor de rendementen. Bij de actieve



**RENDEMENTEN
DEINEN
MINDER HARD
MEE MET DE
PIEKEN EN
DALEN VAN
DE MARKTEN
EN HET
DIVIDEND-
RENDEMENT
IS BOVEN-
GEMIDDELD**