

## ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH ISIN-CODE: LU0256881474

Ook het Allianz Europe Equity Growth-fonds richt zich voornamelijk op groei-bedrijven. Toch stopt het team van Allianz zijn geld in heel andere ondernemingen dan het hiervoor besproken JP Morgan-fonds. De focus op aandelen uit de IT-sector en aandelen van industriële bedrijven valt het meeste op. Dit gaat onder meer ten koste van de sector gezondheidszorg.

Ter indicatie: de Europese groei-index van S&P die het fonds wil verslaan, belegt voor 5 procent in IT en 20 procent in gezondheidszorg-bedrijven, tegen respectievelijk bijna 18 procent en 11 procent voor het beleggingsfonds. Een aandeel zoals het Duitse software-bedrijf SAP zit door de focus op IT groot in het fonds van Allianz, maar is niet te vinden in de top-holdings van de eerder besproken beleggingsfondsen.

Daarnaast belegt het Allianz-fonds op het moment helemaal niet in bedrijven uit de energie-, telecom- en nutssectoren, sectoren die ook niet echt bekend staan om hun snelle winstgroei.

### RENDEMENT EN RISICO

Het fonds van Allianz wist afgelopen jaren beter te presteren dan de index, behalve in 2013. De jaren 2010 en 2012 waren absolute positieve uitschieters. Het fonds bleef die jaren de vergelijkingsindex minimaal met zo'n 10 procent voor.

Beleggers in het Allianz Europe Equity Growth-fonds hebben maar betrekkelijk weinig extra risico hoeven nemen voor het rendement dat ze behaalden. De informatie-ratio, waar het extra rendement ten opzichte van de benchmark wordt gedeeld door het extra risico lag boven de helft.

Dit zegt helaas niet of het team zijn werk ook in de toekomst

### Rendement

Rendement 1 jaar	11,5%
Rendement 3 jaar	66,6%
Rendement 5 jaar	113,9%

### Top 3 - Bedrijven

Reckitt Benckiser	4,7%
SAP	4,0%
Prudential	3,0%

### Top 3 - Landen

Verenigd Koninkrijk	27,6%
Frankrijk	15,8%
Duitsland	14,6%

### Top 3 - Sectoren

Duurzame consumptie	20,7%
Industrie	19,2%
IT	17,8%

Cijfers per eind november

goed zal doen, maar de afgelopen jaren ging het beter dan bij veel andere beleggingsfondsen die zich richten op Europese aandelen.

### WAAROM BELEGGEN?

Beleggers hebben met het fonds van Allianz duidelijk wat te kiezen. Voor een fonds dat zich richt op Europa, belegt het relatief veel in IT-bedrijven, een sector die in Europa een stuk kleiner is dan in bijvoorbeeld de Verenigde Staten.

De doorlopende kosten liggen met 1 procent tussen de fondsen van J.P. Morgan en Threadneedle in.

Voor een definitieve keuze tussen deze drie fondsen zal de prijs bepalend kunnen zijn, maar door de relatief kleine verschillen zal de persoonlijke voorkeur wat betreft de indeling van de beleggingsportefeuille en het beleggingsbeleid ook erg belangrijk zijn.



## AEX - SCHLEMIELTJE VAN DE KLAS?

door  
Schukken  
& Kerdel

Terwijl over de hele wereld beursrecords worden verpulverd, moet 'onze' AEX-index nog meer dan 60 procent stijgen om de recordstand van 703 uit september 2000 te breken. Daarmee is de AEX, en dus de Amsterdamse beurs, het schlemieltje van de klas. Althans, dat is wat ons door menig financieel journalist en behulpzame vermogensbeheerder wordt wijsgemaakt.

De AEX is echter een vrij onzinnige barometer voor de langetermijnprestaties van de Amsterdamse beurs en ronduit misleidend als benchmark voor vermogensbeheerders en beleggingsfondsen. Er mist in de AEX-index namelijk een cruciaal ingrediënt: het dividend.

Dat lijkt op het eerste gezicht misschien geen groot gemis, maar leidt, zeker op de lange termijn, tot enorme verschillen. Concreet: de AEX (prijs)-index begon op 1 januari 1983 op een stand van 100 gulden, omgerekend 45 euro en 38 cent. Nu, bijna 32 jaar later, staat hij ruim 9 keer zo hoog.

Op hetzelfde moment begon ook de berekening van de AEX gross return-index, die wel rekening houdt met het effect van herbelegde dividenden. Op 20 januari van dit jaar kwam deze index voor het eerst boven de 1280, terwijl het oude maximum van september 2000 op 1272 stond. We hebben er meer dan 14 jaar op moeten wachten, maar ook in Nederland hebben beleggers dus een belangrijk beursrecord verbroken.

De AEX gross return index is een veel betere graadmeter voor het rendement van een belegger op de Amsterdamse beurs dan de alom bekende AEX. Wie 32 jaar lang daadwerkelijk in de aandelen van de AEX had belegd en netjes zijn dividend had geherinvesteerd, zou de waarde van zijn beginkapitaal, net als de Gross return index, bijna 28 keer over de kop hebben zien gaan. Een rendement van bijna 11 procent per jaar, in plaats van de 7,3 procent die je op grond van de AEX-index zou verwachten (beide exclusief kosten en belasting).

Dus let op. De volgende keer dat u een vermogensbeheerder of beleggingsfonds tegenkomt die zijn eigen prestaties met die van de AEX (of een andere prijsindex) vergelijkt, ren dan voor uw leven.

Aan alle journalisten bij deze de oproep om het niet meer te hebben over "de laatste stand van de AEX (prijs)-index". Laat het verbreken van het echte record niet onopgemerkt voorbij gaan en vier dit beleggingsfeest door voortaan te praten over een benchmark die wel relevant is voor beleggers: de AEX inclusief dividenden.

*Jolmer en Marius zijn auteurs van 'De Beleggingsillusie'. Ze streven ernaar beleggingsillusies te ontmaskeren en beleggers een eenvoudig alternatief te presenteren.*