



DE VERGELIJKING

PRESTATIES

Op basis van resultaten uit het verleden, zoals bekend niet echt een goede raadgever voor de toekomst, komen beleggers uit bij DWS Aktien Strategie Deutschland dat verreweg het beste heeft gepresteerd de afgelopen maanden. Rendementen uit het verleden zeggen meestal niet iets over die van de toekomst, hoewel je wel vaak ziet dat prestaties een tijdje goed blijven (momentum, zie pagina 44-45). Het fonds is wel behoorlijk duur met 1,45 procent aan doorlopende kosten per jaar.

KOSTEN

Tegen de etf's van iShares, Lyxor en Amundi kunnen de besproken beleggingsfondsen niet op. 0,15 tot

0,25 procent per jaar is echt heel erg weinig. De kostenbewuste beleggers zijn er dus waarschijnlijk snel uit als zij in Duitsland willen beleggen: het wordt een van de drie etf's.

INFORMATIEVOORZIENING

De informatie die de besproken fondshuizen beleggers bieden, is redelijk uitgebreid. Twee aanbieders vallen in positieve zin op: etf-aanbieder iShares en fondsaanbieder DWS. Dat komt onder meer omdat de onderliggende belangen makkelijk te vinden zijn bij iShares en omdat DWS zijn fondsmanagers elke maand een update laat schrijven over het wel en wee van de aandelenmarkt. Dat maakt het voor beleggers net allemaal wat beter en makkelijker.

Prestaties aandelenmandje MSCI

Op jaarbasis

| | 1 jaar | 5 jaar | eind 1998 |
|-------------------------|--------|--------|-----------|
| MSCI Germany | 18,57% | 14,46% | 4,02% |
| MSCI Netherlands | 21,25% | 14,06% | 2,58% |
| MSCI World | 12,89% | 15,32% | 3,48% |
| MSCI ACMI IMI* | 11,36% | 15,04% | 4,39% |
| MSCI Emerging markets** | 0,64% | 9,50% | 10,07% |

Tot eind mei 2014, bruto rendementen
*Westerse landen plus selectie opkomende landen
** Opkomende markten

ZEKERHEIDJE



door Wouter Weijand

Obligaties bieden meer zekerheid dan aandelen, dat weet u, en daarom is het zo fijn dat er weer een "Century Bond" is bijgekomen. Een looptijd van honderd jaar, dat is heel overzichtelijk, vooral omdat het een staatslening betreft. Colombia had deze keer de eer en zegt u nu zelf, wat kan er nu in honderd jaar gebeuren? De FARC heeft al meer dan tien jaar geen aanslag meer gepleegd en misschien krijgen we straks wel vrede. De regelmatige defaults van buurland Argentinië zijn natuurlijk een heel ander verhaal. Nee, Colombia was misschien ooit het onveiligste land ter wereld, maar de komende honderd jaar is het een paradijs, daar kunt u vergif op innemen.

Dan de rente die vergoed wordt: zomaar 5,7%, in dollars wel te verstaan. Dat is toch geweldig! En honderd jaar die zekerheid, wie tekent daar niet voor? Miljarden dollars zullen er worden ingeschreven op deze lening, zo wordt verwacht. Wie durft nog te zeggen dat obligaties uit opkomende markten uit de gratie zijn?

Gelukkig zijn er ook al een tijdje Century Bonds beschikbaar in Europa: de 8% Joegoslavië 1990-2090 lening, de 10% Krim 2010-2110 lening en de 7% Schotland 2015-2115 lening. De 5% België 2000-2100 kon weleens De Wervers-fout zijn, daar zijn de geleerden nog niet uit. Schijnt ook af te hangen van de resultaten in Brazilië. Maar verder zijn het goudgerande waarden, stuk voor stuk niet stuk te krijgen.

En daarmee heeft de obligatiemarkt een nieuwe bubbel geblazen op een speelveld dat al jaren zwabbert als één groot opgeblazen luchtmatras. Eerst daalden de spreads op 'investment grade'-obligaties, daarna die op high yield, daarna kwamen de CoCo's weer in beeld, ja zelfs de 'leveraged loans' bloeien als nooit tevoren. Allerlei achtergesteld materiaal, 'covenant-lite', sterk geleveraged high yield met bijbehorende lage ratings, alles is weer terug van weggeweest. De rente staat vlakbij z'n ultra lage records van de afgelopen vijfhonderd jaar, alleen de maximale looptijden konden nog iets worden opgerekt.

Hoe draag je zo'n obligatie over aan je kinderen? "Kijk jongen, dit geld heb je dus nog tegoed, alleen ga ook jij dat niet meer meemaken. Nee, jij bent van 1995, natuurlijk, je bent volwassen nu met 19 jaren, maar dit geld kun jij helaas niet incasseren. Geef het later aan je kleinkinderen. Stel dat jouw kinderen in 2024 geboren worden en ze worden 90 jaar oud, dan kunnen ze aan het einde van hun leven deze obligatie inwisselen, precies ja, bij de entiteit die Colombia dan vertegenwoordigt. Als jouw kleinkinderen er iets voor terugkrijgen, hoop ik dat het genoeg is om de bloemen op hun kist te betalen. Veel geluk ermee."