

VIJF FONDSEN

Beleggers die besluiten de veilige havens achter zich te laten en te gaan voor een hoger rendement in Zuid-Europa, beleggen het eenvoudigst via beleggingsfondsen (of trackers).

Wij maakten een selectie van aantrekkelijke fondsen op basis van objectieve criteria uit de bijna vijfduizend beleggingsfondsen die de VEB volgt. Vijf fondsen komen dan boven drijven, vier van de vijf beleggingsfondsen zijn trackers, één van iShares en drie van Lyxor. Groot voordeel van deze producten zijn de lage kosten, 20 basispunten voor iShares en 17 basispunten voor Lyxor. Voor een obligatiefonds is dat geen onprettige bijkomstigheid.

Het actief beheerde fonds van DWS rekent aanzienlijk meer, maar met 0,69 procent zeker niet de hoofdprijs vergeleken met de concurrentie. Daarvoor krijgt de belegger een fonds dat duidelijke keuzes durft te maken.

DWS Invest Euro Bonds (Short) investeert circa een derde van de portefeuille in kernlanden en de rest in landen uit de periferie, vooral Italië en Spanje, maar ook Ierland. De fondsbeheerders zijn dan ook overtuigd dat juist in deze landen de kansen liggen voor de nabije toekomst. Vooral over Spanje worden de vooruitzichten rooskleurig ingeschat, bijna 40 procent van de portefeuille wordt daar belegd.

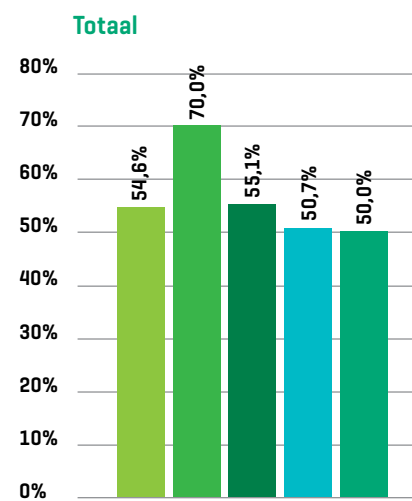
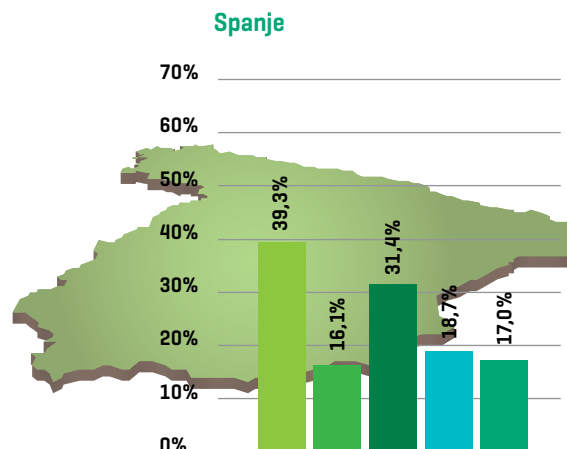
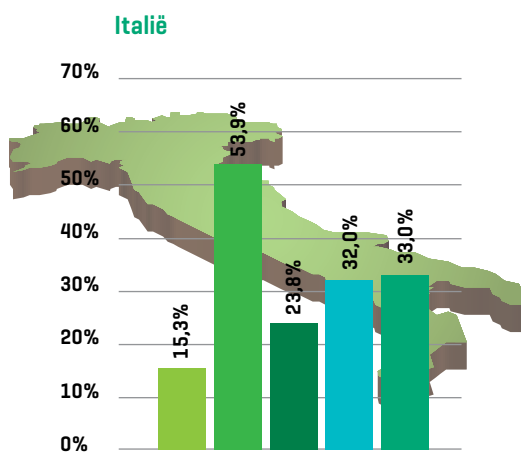
De nadruk van het DWS-fonds op Spanje is opvallend, de vier trackers beleggen doorgaans juist meer in Italië. Dat is geen bewuste keuze, maar puur ingegeven door het feit dat de onderliggende index die de trackers volgen zo is samengesteld. Die samenstelling is voornamelijk

BELEGGERS DIE GAAN VOOR EEN HOGER RENDEMENT IN ZUID-EUROPA, BELEGGEN HET EENVOUDIGST VIA BELEGGINGSFONDSEN (OF TRACKERS)

Portefeuilleverdeling over Italië en Spanje

Verdeling van de totale portefeuille over verschillende landen voor vijf producten

- DWS Invest Euro Bonds [Short] LC
- iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3
- Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y
- Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y
- Lyxor ETF EuroMTS 7-10Y



gebaseerd op de omvang van uitstaande schulden van een land en Italië heeft meer schulden dan Spanje. Hierdoor voert bij de trackers iShares en Lyxor Italië vooral de boventoon, maar per saldo wordt ook hier ruim de helft van de portefeuille in de zuidelijke landen belegd.

KORTLOPENDE OBLIGATIES VOEREN BOVENTOON

De meeste fondsen beleggen in kortlopende obligaties. DWS, iShares en Lyxor (1-3Y) beleggen in obligaties met een looptijd tot drie jaar.

Alleen de Lyxor-tracker (7-10Y) biedt een belegging aan in langlopend overheidspapier. Het fonds biedt een hoger effectief rendement, maar kent door de langere looptijd ook meer risico's. Het laatste fonds, Lyxor (3-5Y), beweegt zich qua loop-

tijd, effectief rendement en risico tussen de eerder genoemde fondsen.

KIEZEN

Het effectieve rendement op kortlopend papier is lager dan bij langer

lopende obligaties. Dat kan een reden zijn om af te zien van de drie fondsen die daarop de nadruk leggen. Maar daar staat het voordeel tegenover dat wanneer de rente stijgt kortlopende obligaties niet zo hard in koers dalen.

ZUID-EUROPESE OBLIGATIEFONDSEN

Onze selectie

- Onder de duizenden fondsen in de VEB fondsendatabase bevinden zich 246 obligatiefondsen die (hoofdzakelijk) in Europese staatsleningen beleggen.
- Wij selecteerden fondsen, waarvan de portefeuille voor minimaal de helft uit obligaties van met name Italië en Spanje bestaat.
- Ook moeten fondsen een goed inzicht geven in de portefeuille. Opvallend genoeg voldoen veel fondsenaanbieders niet aan dit criterium.
- Verdere selectie werd gedaan op basis van de balans tussen risico en rendement, en vooral kosten die het fonds in rekening brengt.