



die in veel buitenland zijn gevestigd. De beheerder heeft het ontvangen nettodividend uit, en schuift daarnaast de belastingclaim door naar de belegger.

Maar hoe groot is de invloed bij de wereld- en Europa-ETF?

## WERELD

Het uitkeringsrendement van de VanEck Sustainable World ETF is 2,42 procent, op basis van de uitkeringen in de voorgaande twaalf maanden gedeeld door de nettovermogenswaarde op 31 oktober. De fbi-status voorkomt een dividendlek.

De wereld-ETF van iShares heeft een dividendrendement van 2,14 procent. Door belasting zal dat niet volledig door het fonds zijn geïncasseerd. Bij een belastingpercentage van 15 kost

**OP HET GROTE  
GEHEEL SPELT  
DIVIDEND-  
BELASTING  
MAAR EEN  
KLEINE ROL**

dit zo'n 0,32 procent aan rendement. De effectieve belastingimpact ligt volgens een uitsplitsing van iShares echter lager, namelijk op 0,29 procent. Dat komt door belastingverdragen die Ierland heeft met uitkerende landen.

## EUROPA

Bij de Europese ETF's is het beeld vergelijkbaar. De VanEck Sustainable European ETF had op 31 oktober een 12-maandsuitkeringsrendement van 2,96 procent.

De Amundi-ETF rapporteert geen dividendrendement, maar de gevolgde index MSCI Europe SRI Filtered PAB heeft een *yield* van 2,87 procent; een belegger kan daar door belasting – uitgaande van 15 procent – zo'n 0,43 procent rendement mislopen.

Op het grote geheel speelt dit maar een kleine rol. In de vergelijking van de fondsen zijn andere factoren belangrijker.

## 5 WAT HEEFT DE GELIJKE WEGING AAN VOOR- EN NADELEN?

Een extra overweging is dat de ETF's van VanEck gelijkgewogen zijn: bij iedere herbalancering krijgt ieder bedrijf eenzelfde gewicht. Het verschil van de andere twee fondsen, die aandelen wegen op basis van free float-marktkapitalisatie.

Aan de ene kant zorgt dit ervoor dat de aandelen die al heel groot zijn of sterk zijn gestegen, niet te zwaar wegen op de portefeuille. Je verkoopt winnaars en koopt verliezers. Als er wat betreft rendement een terugkeer naar het gemiddelde (*mean reversion*) bestaat, dan is dat goed nieuws.

Aan de andere kant kunnen de meest winstgevende bedrijven heel lang waarde blijven creëren

voor aandeelhouders en is er in het verleden vaak sprake geweest van momentum, waarbij winnaars van gisteren ook die van morgen waren. Dit is vooral te zien bij de wereld-ETF's, waar een behoorlijk gat in prestaties bestaat tussen de VanEck-ETF en die van iShares. Die laatste zat eind 2022 het zwaarst in Microsoft, Nvidia en Tesla, drie aandelen uit de *magnificent seven*: zeven grote Amerikaanse bedrijven die het heel goed hebben gedaan. Ze hebben tegelijkertijd heel hoge koers-winstverhoudingen.

Een trend kan zich altijd keren en misschien zijn de techreuzen wel echt te hoog gewaardeerd. Het wegen op (free float-)marktkapitalisatie is niet de enige correcte manier. Bovendien vertegenwoordigt geen enkel indexfonds alle aandelen, laat staan alle beursgenoteerde beleggingen.

Desalniettemin vormen alle portefeuilles van alle beleggers wel samen de markt, waarin alle posities samen moeten uitkomen op de totale beurswaarde van een beleggingsinstrument. Niet iedereen kan een gelijkgewogen portefeuille hebben. Een belegger hoeft hier natuurlijk geen rekening mee te houden, maar toch is een gelijke weging te zien als een actieve beslissing.

## CONCLUSIE

De ETF's van VanEck met een blootstelling in Europa of de wereld zijn niet een-op-een te vergelijken met andere fondsen. Het verschil in rendement is dus niet alleen toe te schrijven aan structuur, maar komt ook door verschillen in de onderliggende posities. Het is altijd zinvol om te kijken naar alle portefeuillekenmerken om een keuze te maken.

## GROOTSTE ZEVEN SECTOREN IN EUROPA-ETF'S

Bron: websites aanbieders

	Financials	Industrie	Gezondheidszorg	Consumptie (niet-cyclisch)	Consumptie (cyclisch)	Technologie	Materialen
VanEck Sustainable European Equal Weight	26,9%	17,0%	16,4%	8,8%	8,4%	7,3%	3,1%
Amundi Index MSCI Europe SRI PAB	17,3%	14,8%	10,7%	14,0%	16,5%	9,8%	7,8%