

# WERELDWIJDE AANDELENFONDSEN ALS HOEKSTEEN

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

**Binnen een portefeuille kan een wereldwijd aandelenbeleggingsfonds bij uitstek dienen als basis. Fondsbeleggers kunnen kiezen uit een breed palet aan mogelijkheden.**

**B**ij de keuze voor de hoeksteen van een aandelenportefeuille staat een belegger direct voor de keuze om zich te beperken tot Europa of toch voor een wereldwijde aanpak te kiezen. In het voordeel voor een wereldwijde belegging spreekt een ruimer universum aan aandelen waaruit de fondsmanager kan selecteren. Ter illustratie, de MSCI World Index, dé benchmark voor een wereldwijde aandelenbelegging, bestaat uit maar liefst 1.657 verschillende bedrijven. De MSCI Europe moet het doen met ongeveer een derde van dat aantal, namelijk 457 bedrijven.

Met een wereldwijde aanpak lijkt ook beter ingespeeld te kunnen worden op trends die de laatste jaren in toenemende mate wereldomspannend worden door de steeds groter wordende invloed van globalisering op de wereldeconomie en financiële markten. Daar staat voor beleggers echter wel een extra risico tegenover, namelijk wisselkoersrisico. Bij een belegging in Europa wordt alleen een valutarisico gelopen bij aandelen uit Groot-Brittannië en Zwitserland (samen goed voor 45,5% van de MSCI Europe) en sommige fondsen sluiten het valutarisico zelfs volledig uit door zich te beperken tot de eurozone. Voor wie wereldwijd belegt, neemt het valutarisico toe. Alleen de Verenigde Staten beslaan al bijna de helft van de MSCI World. Samen met belangen uit andere landen buiten de eurozone, zoals Japan, Groot-Brittannië, Zwitserland, Canada, Australië, Hongkong en Singapore, loopt het percentage beleggingen dat niet in euro's luidt al snel op tot 80 procent.

## ACTIEF EN PASSIEF

Het aanbod van beleggingsfondsen dat zich richt op wereldwijde beleggingen in aandelen is zeer divers, maar laat zich wel op een aantal hoofdlijnen onderscheiden.

Allereerst is er, vooral de laatste jaren, een duidelijke scheiding tussen passief en actief beheerde fondsen. En die scheiding lijkt steeds duidelijker te worden. Aan de ene kant is de opkomst van indextrackers hiervoor verantwoordelijk. Zo zijn er alleen al op Euronext Amsterdam en Parijs drie trackers die dezelfde wereldindex, de MSCI World, volgen.

Aan de andere kant kiezen aanbieders van actieve fondsen er steeds vaker voor om zich bij de invulling van de portefeuille minder vast te houden aan de benchmark. Een duidelijk voorbeeld daarvan is 's werelds oudste beleggingsfonds Robeco. Van oudsher een fonds dat niet veel risicovoller wil zijn dan zijn benchmark, de MSCI World. Vorig jaar werd fondsmanager Mark Glazener echter meer vrijheid gegeven om zijn visie tot uiting te brengen in de portefeuille. De 'tracking error' – de mate waarin de portefeuille mag afwijken van de benchmark – ging omhoog om tot een hogere outperformance te komen. Echter, ook ING heeft zich duidelijk uitgesproken voor daadwerkelijk actief beheer en BNP Paribas Obam is eveneens een goed voorbeeld.

## DUURZAAMHEID LEIDEND

Fondsen kennen daarnaast regelmatig een meer specifiek beleggingsbeleid, zoals een beleid dat gebaseerd is op duurzaamheidscriteria of dat zich volledig richt op aandelen met een aantrekkelijk dividendrendement.

Duurzaamheid is een beleggingsthema dat niet nieuw is, maar de laatste jaren wel meer in de aandacht is komen te staan. ASN, ING en Robeco bieden alle drie een fonds aan waarin duurzaamheidscriteria een rol spelen. Van deze drie kiezen ING en Robeco voor een zogenaamde 'best in class'-aanpak. Dat houdt in dat bedrijven beoordeeld worden op duurzaamheidscriteria waarna de

best scorende aandelen binnen een sector voor selectie in aanmerking komen. ING is daar het minst strikt in, aandelen moeten in de bovenste helft van de rangschikking staan. Robeco hanteert daarnaast een uitsluitingsbeleid, waardoor bijvoorbeeld bedrijven in de wapenindustrie niet aangekocht worden. ASN heeft het meest strikte beleggingsbeleid. Hier worden alleen bedrijven geselecteerd die daadwerkelijk duurzaam zijn, dus niet alleen relatief ten opzichte van sectorgenoten.

Een duurzaam beleggingsbeleid heeft gevolgen voor hoe de portefeuille van het fonds ingevuld wordt en voor de uiteindelijke resultaten. Hoe strikter het beleid, des te duidelijker die gevolgen kunnen zijn. Zo is het uitgesloten dat binnen het ASN Aandelenfonds traditionele oliemaatschappijen als Shell opgenomen worden, met als gevolg een onderweging van de energiesector.

Opvallend is dat aan Euronext Amsterdam en Parijs geen trackers genoteerd zijn die een belegging bieden in duurzame wereldwijde aandelen. Beleggers die niet alleen oog voor rendement hebben maar ook op het milieu letten, zijn daarom aangewezen op genoemde actieve fondsen.

## FOCUS OP DIVIDEND

Een keuze tussen actief en passief beheer kan wel gemaakt worden bij de zogenaamde (hoog) dividendfondsen. Dergelijke fondsen richten zich op bedrijven die een aantrekkelijk dividend uitkeren. Over de minimale hoogte van het dividend verschillen echter de meningen van fondsmanagers. Zo hanteert het ING Hoog Dividend Aandelenfonds een drempel van 2,5 procent dividendrendement, terwijl het Kempen Global High Dividend Fund een aandeel pas koopt wanneer het 3,3 procent of meer per jaar uitkeert. Bijkomend criterium is