

vaak dat het uitgekeerde dividend houdbaar moet zijn, dus dat er ook de komende jaren een uitkering plaatsvindt en dat het dividend minimaal gelijk blijft, maar als het even kan groeit.

Net als voor duurzame fondsen heeft de keuze voor een dividendstrategie gevolgen voor de karakteristieken van de portefeuille. Zo zullen niet zo snel technologieaandelen opgenomen worden. Daarentegen waren aandelen van financiële instellingen tot de financiële crisis oververtegenwoordigd, omdat deze traditioneel een relatief hoog dividend uitkeerden. Dit had een negatieve invloed op de prestaties van deze categorie fondsen. Nu banken en verzekeraars in veel gevallen het dividend verlaagd of zelfs volledig geschrapt hebben, zijn de aandelen uit de dividendportefeuilles geschrapt en is een fors deel van het herstel dat is opgetreden ook misgelopen.

Bij een wereldwijd aandelenfonds wordt vaak gedacht aan beleggingen in ontwikkelde markten en in grote, leidende bedrijven, zogenaamde largecaps. Er zijn echter ook fondsen die de vrijheid hebben om een aanzienlijk deel te beleggen in opkomende landen en/of in kleinere aandelen, vooral midcaps. BNP Paribas Obama van Rolf Stout

is daar een uitgesproken voorbeeld van. De uitstekende resultaten van het fonds tot 2008 waren voor een groot deel toe te schrijven aan dergelijke posities. De forse neergang die daarop volgde tijdens de financiële crisis was hier echter ook aan te wijten. Dit geeft het belang aan om te weten waarin een beleggingsfonds precies mag beleggen omdat dit in sterke mate het uiteindelijke rendement kan beïnvloeden.

VALUTABELEID ZELDEN DUIDELIJK

Zoals gezegd loopt een belegger die zijn beleggingen wereldwijd spreidt een valutarisico, wat overigens negatief maar ook positief kan uitpakken. In welke mate een belegger valutarisico loopt in een wereldwijd aandelenfonds is echter vaak onduidelijk. Met trackers wordt in ieder geval het volledige risico gelopen, indexvolgers hebben geen beleid om dergelijke risico's af te dekken. Afgezien van de vraag of wisselkoersschommelingen afgedekt moeten worden, weet een belegger in ieder geval waar hij aan toe is.

Aanzienlijk minder helder is het valutabeleid bij actief beheerde fondsen. Zo houdt Robeco er een actief valutabeleid op na, wat betekent dat het fonds ook posities

in valuta's in kan nemen om te profiteren van schommelingen. Volstrekt tegenovergesteld is het SNS Hoogdividend Aandelen Fonds, dat minimaal 80 procent van zijn portefeuille beschermt. Alle andere fondsen vallen daartussenin. In vrijwel alle gevallen is het voor de fondsmanager toegestaan om zich in te dekken tegen koersverliezen op valuta's. Onduidelijk is meestal of, en zo ja, in welke mate hij dat doet.

De belegger die wereldwijd in aandelen wil beleggen, heeft dus de keuze uit veel verschillende fondsen. De meest eenvoudige en voordelige keuze is een tracker op de MSCI World. Voor een belegger die echter een actiever beleggingsbeleid preferereert, is het aan te raden grondig na te gaan hoe dat beleggingsbeleid er dan uit ziet. Waarin wordt belegd? Alleen in de volwasse ontwikkelde markten of ook in opkomende landen? Alleen in largecaps of ook in kleinere aandelen? De afweging welk valutarisico wenselijk is, dient ook onderdeel te zijn van de beleggingsbeslissing. Helaas is de informatievoorziening op dit punt veelal onder de maat. Tot slot is het zaak te realiseren dat hoe specifiek de beleggingsstrategie, des te meer het rendement van het fonds af kan wijken van dat van de algemene markt. ■

WERELDWIJDE AANDELENFONDSEN

FONDSNAAM	VEB Rating	TER	PTR	Rendement		Standaarddeviatie*	Maximaal verlies*	Valutarisico
				1 jaar*	3 jaar*			
ACTIEF								
SNS WERELD AANDELENFONDS	*****	1,05%	108,8%	24,5%	-8,2%	15,2%	-8,0%	afdekken wordt In beginsel niet gedaan
ROLINCO	****	1,09%	293,0%	29,9%	-10,4%	16,2%	-8,3%	actief inspelen op valutaontwikkelingen
ROBECO	***	1,13%	30,0%	25,3%	-9,5%	15,3%	-9,1%	actief inspelen op valutaontwikkelingen
BNP PARIBAS OBAM	**	1,14%	19,8%	16,4%	-16,9%	25,3%	-17,9%	afdekken mogelijk en wisselend toegepast
ING GLOBAL FUND	****	1,39%	16,0%	26,0%	-7,0%	14,6%	-7,5%	afdekken mogelijk en wisselend toegepast
FRIESLAND BANK AANDELEN FONDS	*	1,40%	132,0%	23,3%	-11,0%	15,7%	-8,2%	afdekken wordt In beginsel niet gedaan
ALLIANZ HOLLAND WERELD FONDS	***	1,22%	184,8%	22,4%	-7,4%	15,3%	-8,6%	afdekken is mogelijk
INSINGER DE BEAUFORT MULTI-MANAGER INTERN. EQUITY	****	1,63%	19,0%	21,2%	-8,5%	12,4%	-5,2%	afdekken is mogelijk
ING GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	****	1,34%	216,0%	27,7%	-2,1%	14,9%	-7,7%	afdekken is mogelijk
ING OPPORTUNITY AANDELEN FONDS	-	2,60%	225,0%	8,9%	na	6,4%	-4,6%	afdekken mogelijk en wisselend toegepast
PASSIEF								
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	-	0,45%	na	20,6%	-9,6%	17,4%	-10,7%	geen valutabeleid
LYXOR ETF MSCI WORLD	***	0,45%	na	20,8%	-9,8%	16,4%	-10,4%	geen valutabeleid
ISHARES MSCI WORLD	***	0,50%	11,1%	20,0%	-9,6%	15,8%	-10,5%	geen valutabeleid
EASYETF GLOBAL TITANS 50	***	0,40%	na	15,2%	-10,8%	15,3%	-10,5%	geen valutabeleid
LYXOR ETF DJ GLOBAL TITANS 50	***	0,40%	na	15,9%	-10,7%	13,9%	-10,4%	geen valutabeleid
ACTIEF - DUURZAAM								
ASN AANDELENFONDS	****	1,19%	104,9%	26,4%	-7,6%	13,9%	-8,7%	afdekken wordt In beginsel niet gedaan
ROBECO DUURZAAMAANDELEN	*	1,39%	112,0%	21,6%	-11,1%	15,9%	-9,1%	neutraal valutabeleid t.o.v benchmark
ING DUURZAAM AANDELEN FONDS	****	1,57%	64,0%	28,5%	-7,8%	13,6%	-7,3%	afdekken mogelijk en wisselend toegepast
ACTIEF - DIVIDEND								
SNS HOOGDIVIDEND AANDELENFONDS	**	1,25%	28,7%	14,6%	-12,0%	16,1%	-12,5%	voor minimaal 80% afgedekt
ING HOOG DIVIDEND AANDELEN FONDS	***	1,51%	109,0%	28,1%	-9,5%	11,5%	-6,3%	afdekken is mogelijk
BNP PARIBAS GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND	*	1,56%	132,3%	15,6%	-13,2%	15,4%	-11,7%	afdekken is mogelijk
KEMPEN GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	-	1,85%	106,0%	32,8%	na	13,2%	-6,5%	afdekken is mogelijk
PASSIEF - DIVIDEND								
DB X-TRACKERS DJ STOXX GLOBAL SELECT DIVIDEND 100	-	0,50%	na	37,0%	-11,7%	18,0%	-8,3%	geen valutabeleid

* Bron: Bloomberg, Data tot en met 30-06-2010.