



grootste landen, financiële dienstverlening veruit de grootste sector (21,5%) en Apple (1,6%), Exxon Mobile (1,1%) en Microsoft (0,8%) de drie topbelangen in de etf's.

Toch verschillen de rendementen tussen de drie etf's enigszins. Over de afgelopen twee jaar behaalde de Vanguard etf een rendement van 33,4 procent, de SPDR etf boekte 31,9 procent winst, terwijl de etf van iShares 32 procent in waarde steeg in 24 maanden tijd tot 1 juli. De kleine afwijking in rendement is onder meer te verklaren door verschillen in jaarlijkse kosten, verschil in gevolgde index – Vanguard volgt de FTSE-index, de andere twee de wereldindex van MSCI – en verschil in de manier waarop de etf's de index kopiëren (zie tabel).

Kostenbewuste beleggers kiezen waarschijnlijk voor de etf van Vanguard. De beheerders van dit indexfonds rekenen met 0,25 procent aan jaarlijks doorlopende kosten (de ongoing charge) het minst, tegen 0,5 procent of meer per jaar voor de andere etf's. De transactiekosten die de fondsbeheerder maakt en doorberekent komen hier nog bij.

KLEINE VERSCHILLEN

Vanguard FTSE All- World ETF	SPDR MSCI ACWI ETF	iShares MSCI ACWI ETF
Rendement 33,4%*	Rendement 31,9%*	Rendement 32%*
Kosten 0,25%	Kosten 0,50%	Kosten 0,6%
Index FTSE All-World	Index MSCI ACWI	Index MSCI ACWI

*Totaal rendement over 2 jaar in euro's

DE VS, JAPAN EN HET VERENIGD KONINKRIJK ZIJN DE GROOTSTE LANDEN, FINANCIËLE DIENSTVERLENING VERUIT DE GROOTSTE SECTOR

3 POPULAIRE FONDSEN

Bij actief beheerde beleggingsfondsen volgt de aanbieder niet zomaar een index maar selecteert zelf wereldwijd aandelen. Het aanbod aan wereldwijde actief beheerde beleggingsfondsen is overweldigend. Drie bekende en populaire namen in Nederland zijn Skagen Global, ING Global Opportunities en het ASN Duurzaam Aandelenfonds.

Skagen is een Noors fondshuis dat een voorliefde heeft voor aandelen uit opkomende markten die uit de gratie zijn bij beleggers en hierdoor betaalbaar zijn op de beurs. Dat resulteert in grote belangen in bedrijven als Samsung en LG (Korea), Gazprom (Rusland) en China Netcom.

Amerikaanse aandelen krijgen bij Skagen minder ruimte: 28 procent van het geld van beleggers zit in de VS tegen de helft voor de index die het wil verslaan, de eerder al aangehaalde MSCI ACWI. In plaats daarvan krijgen beleggers posities in met name Aziatische (ex-Japan) en Scandinavische aandelen, een andere

specialiteit van het fondshuis.

Het fonds wist de benchmark, ondanks de onderweging in de VS waar de beurs flink opliep, te verslaan de afgelopen twee jaar met in totaal 37 procent tegen zo'n 32 procent voor de besproken etf's van iShares en SPDR die de index volgen die Skagen Global probeert te verslaan.

THEMA'S

Ook het ING Global Opportunities Fund maakt jacht op betere rendementen dan de MSCI ACWI.

Maar zij pakken het heel anders aan. Het uitgangspunt is niet de waardering van bedrijven, maar het herkennen van beleggings-thema's. De waardering komt pas daarna.

Op het moment heeft het fonds zeven thema's in portefeuille, waaronder economische groei (de opkomst van China & zeldzame edelmetalen) en demografische verschuivingen (vergrijzing & generatie Y). Zo kocht het fonds in juni het Japanse aandeel Unicharm. Deze producent van verzorgingsproducten richt zich volgens de fondsmanagers voor een belangrijk deel op de groeiende middenklasse in opkomende markten.

Door deze thematische aanpak heeft het beheerteam van het fonds een voorkeur voor bepaalde sectoren (zoals gezondheidszorg) en regio's (China). Per saldo zorgen de voorkeuren ervoor dat onder andere de VS iets ondervertegenwoordigd is ten opzichte van de benchmark (41 procent versus de helft voor de index).

Het fonds van ING wist het fonds van Skagen de afgelopen twaalf maanden iets voor te blijven, maar dit lukte niet de afgelopen twee jaar. Met 30 procent rendement zag het ook de twee etf's passeren.

DUURZAAM VOOROP

ASN heeft ook een geheel eigen aanpak. Het fonds heeft zelf een index samengesteld met regionale