

voldoen. Specifieke controversiële sectoren zijn ook uitgesloten.

- De aandelen met de grootste free float-marktkapitalisatie die overblijven, worden geselecteerd. Per land worden maximaal twintig aandelen opgenomen in de gelijkgewogen index en er is een jaarlijkse herweging.
- Geografisch is het Verenigd Koninkrijk het zwaarst vertegenwoordigd. De koers-winstverhouding op basis van winsten over de laatste twaalf maanden is 11,8. Dat is vrij laag, zeker ten opzichte van de andere etf's.

AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB UCITS ETF

Index: MSCI Europe SRI filtered PAB Index, een aandelenindex gebaseerd op de moederindex MSCI Europe met large- en midcapaandelen in vijftien ontwikkelde Europese landen.

Enkele sectoren zijn uitgesloten en bedrijven moeten minimaal een MSCI ESG Rating 'A' hebben.

Bovendien voldoet de index aan de eisen van de *EU Paris-aligned benchmark* (PAB)-regulering. Dat houdt onder meer in dat de koolstofintensiteit – de hoeveelheid koolstofemissies die vrijkomt per eenheid productie – 50 procent lager is dan de moederindex.

- In de index zitten 121 aandelen; het gewicht van elke positie is bij de jaarlijkse herweging beperkt tot 5 procent.

- Meer dan de helft van de portefeuille bestaat uit Franse, Britse en Nederlandse aandelen. Frankrijk is hofleverancier.

Hier liggen de sectorweginen verder uit elkaar. De VanEck-etf zit zwaarder in financials en gezondheidszorg. Die van Amundi heeft relatief meer consumptiegoederen. Het zorgt

ervoor dat de Amundi-etf een veel hogere k/w heeft, namelijk van 17,5. Deze zit zwaar in prijzige aandelen als Novo Nordisk en ASML.

Het is een eeuwige discussie of een belegger beter bedrijven met een lage koers-winstverhouding kan kopen, of dat deze ratio niets zegt over de toekomstige prestaties. Verschillende bedrijven en sectoren hebben uiteenlopende groeivoorzichten en risico's, wat ook andere waarderingen rechtvaardigt.

3 HOE ZIT HET MET UITKERINGEN VANUIT HET FONDS EN DIVIDENDBELASTING?

Herbeleggende etf's - zoals die van iShares en Amundi - hebben voordelen voor de belegger. Aan de andere kant kan alleen een uitkerende etf kwalificeren als fbi, zodat een gunstige fiscale behandeling mogelijk is.

Een belegger in de VanEck-etf ontvangt in eerste instantie niet het gerapporteerde brutodividend op de rekening, omdat daarop 15 procent belasting van toepassing is. Door de fbi-constructie kan de aanbieder echter juist het nettobedrag overmaken naar de belegger, waarna een Nederlandse belastingplichtige in de aangifte de overige 15 procent kan verrekenen.

De meeste etf's van andere partijen zijn gevestigd in Luxemburg (Amundi) of Ierland (iShares). De uitkeringen vanuit die landen zijn voor Nederlandse beleggers in principe vrijgesteld van belastinginhouding.

Amundi meldt hierover in de prospectus: "De aandeelhouders die niet belastingplichtig zijn in Luxemburg, zijn niet onderworpen aan Luxemburgse [...] bronbelasting" (vertaling VEB).



DE SECTORWEGINGEN IN DE EUROPA-ETF'S LIGGEN VERDER UIT ELKAAR

BlackRock (iShares) geeft aan: "Ierland heft geen bronbelasting wanneer Ierse fondsen inkomsten of winsten uitkeren aan buitenlandse beleggers."

Dat betekent niet dat de in het buitenland gevestigde etf's fiscaal gunstiger zijn. De belasting is eerder al geheven tussen de uitkerende bedrijven en het fonds.

4 WELKE IMPACT HEEFT DIVIDENDBELASTING OP PRESTATIES?

Bij de hier besproken VanEck-etf's is er volgens de aanbieder geen dividendlek, doordat ze in Nederland zijn geregistreerd (zie *Effect 11*). Als fbi's maken zij gebruik van Nederlandse belastingverdragen, waardoor een 15-procentstarief van toepassing is op de dividenden van bedrijven

GROOTSTE ZEVEN SECTOREN IN ONTWIKKELDE WERELD-ETF'S

Bron: websites aanbieders

	Financials	Technologie	Gezondheidszorg	Industrie	Consumptie (cyclisch)	Communicatie	Consumptie (niet-cyclisch)
VanEck Sustainable World	22,8%	17,3%	15,5%	11,6%	9,5%	8,0%	6,5%
iShares MSCI World SRI	17,7%	16,4%	14,0%	12,9%	13,9%	4,7%	8,5%