

zien. Tegelijkertijd zijn het relatief hooggewaardeerde ondernemingen die rentegevoelig zijn en eerder fors reageerden bij zorgen over vertragende economische groei.

In de MSCI Europe is tech goed voor 'slechts' 8 procent. Deze index heeft een relatief grotere blootstelling aan sectoren zoals financials, gezondheidszorg en basisconsumentengoederen: duidelijk een ander profiel. In de top van de MSCI Europe zijn sterke, rendabele bedrijven te vinden, als Ozempic-maker Novo Nordisk, chipmachinefabrikant ASML, software-ontwikkelaar SAP en luxehuis LVMH.

Bij een mondiaal gespreide portefeuille kan een belegging in de MSCI Europe een goede aanvulling zijn, zeker met het oog op de hoge wegging van de VS in wereldwijde indices als de MSCI World (72 procent) en de FTSE All-World Index (63 procent). Hoewel de prestaties van Europese bedrijven in het verleden achterbleven bij die in Amerika, zijn het de toekomstige prestaties ten opzichte van de huidige verwachtingen die tellen voor beleggers.

ETF'S

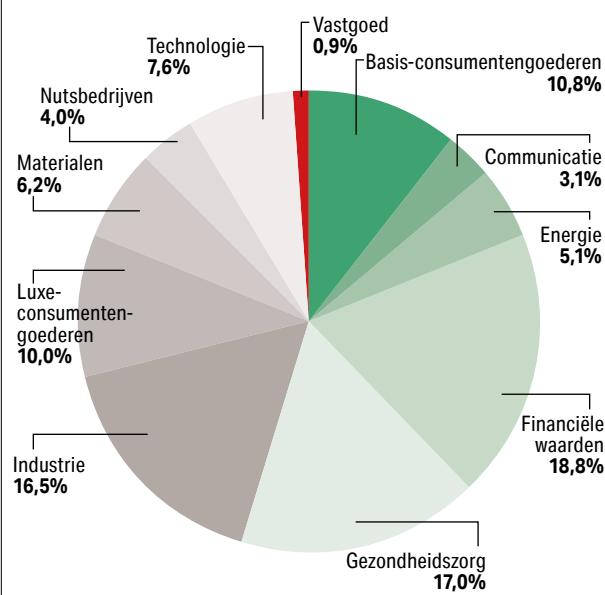
Hier vergelijken we accumulerende etf's, waarin periodieke dividenduitkeringen automatisch worden herbelegd, met een beheerd vermogen van meer dan 100 miljoen euro. Van aanbieder Amundi is de goedkoopste variant opgenomen.

De etf's volgen een nettorendementsindex, de MSCI Europe Net Total Return-index, waarin uitgekeerde nettodividenden (na aftrek van belasting) zijn opgenomen in het rendement.

Wie in de MSCI Europe belegt, is blootgesteld aan valuta-effecten. Veel bedrijven in de portefeuille zijn multinationals en hebben op vele manieren te maken met wisselkoersschommelingen in de markten waarin zij actief zijn. Valutablootstelling wordt vaak gezien als een vorm van diversificatie die op lange termijn kan bijdragen aan risicospreiding.

SECTORVERDELING MSCI EUROPE INDEX

Bron: MSCI.



1 DE KOSTEN

De etf van SPDR springt er in negatieve zin uit wat betreft kosten. De rest zit behoorlijk dicht bij elkaar. Xtrackers, onderdeel van het Duitse DWS Group, heeft nipt de laagste lopende kosten, met 0,14 procent. De iShares-etf is een fractie duurder. Amundi zit er nog wat boven, al is dit vooral het gevolg van de relatief hoge geschatte transactiekosten.

2 REPLICATIE

De wijze van replicatie – de manier waarop de etf de prestaties van de index nabootst – kan verschillen. Drie van de vier fondsen maken gebruik van volledige replicatie, wat betekent dat ze alle aandelen uit de index kopen, met dezelfde wegging. Dit is de veiligste methode. Alleen iShares gebruikt een steekproef van de effecten om zo het rendement te benaderen (*sampling*).

3 PRESTATIES

Welke etf weet de index het beste te volgen, of zelfs te verslaan? Hiervoor kijken we naar de periode vanaf de eerste waardeeringsdatum van het jongste fonds, in dit geval de Amundi Index

MSCI Europe UCITS ETF. Deze is zo'n acht jaar geleden opgericht, met een eerste beurskoers op 10 november 2016.

Vanaf de genoemde datum is de waarde van deze Amundi-etf het sterkst gestegen, gevolgd door die van iShares. Aangezien het om accumulerende etf's gaat, is de koersontwikkeling automatisch ook het rendement voor de belegger. Een belegging van 100 euro in de etf van Amundi op 10 november 2016 wist te groeien naar 189,28 euro. Voor de iShares-etf is dat 188,76 euro en in het geval van Xtrackers-etf 188,48 euro. De SPDR-etf presteerde duidelijk het minst, met een stijging naar 186,85 euro.

Alle etf's presteren beter dan de benchmark. Dit kan komen door kleine afwijkingen in portefeuilles, het herbeleggen van dividenden, en inkomsten uit het uitlenen van aandelen.

Een andere verklaring is dat fondsbeheerders dividendbelasting (deels) kunnen terugvorderen, of de inhouding kunnen verlagen. De resultaten komen daardoor in de buurt van de brutoherbeleggingsindex (MSCI Europe Gross Return).

EINDOORDEEL

De **Amundi Index MSCI Europe UCITS ETF DR** lijkt, over het geheel genomen, de beste keuze. Deze levert goede prestaties, heeft een aanzienlijk fondsvermogen en doet aan volledige replicatie.

Daarnaast zijn de **iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR** en de **Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C** solide keuzes, met lage kosten en ook een goede score op de andere criteria.

De **SPDR MSCI Europe UCITS ETF** is de enige die het duidelijk minder goed heeft gedaan. De hogere lopende kosten en het relatief lage beheerde vermogen van die etf maken de kans op een achterblijvend rendement in de toekomst ook groter.

HET ZIJN DE
TOEKOMSTIGE
PRESTATIES
TEN OPZICHTE
VAN DE
HUIDIGE VER-
WACHTINGEN
DIE TELLEN
VOOR
BELEGGER'S