

Fondsprospectus

Naam:	Robeco European Conservative Equity
ISIN-code:	LU0339661307
TER:	1,16%
PTR:	51%
Rendement:	
3 maanden	1,92%
1 jaar	6,55%
3 jaar	2,37%
5 jaar	n.a.
Volatiliteit:	12,7%
Maximaal verlies:	-15,81%

Top-10 belangen per 31 maart 2011

Bedrijfsnaam	Weging
Royal Dutch Shell B	1,98%
Vodafone Group shs	1,94%
Total SA	1,92%
Telefónica SA	1,89%
Nestlé SA/new	1,85%
Unilever NV - Cert	1,76%
GlaxoSmithKline	1,75%
Novartis AG-REG SHS	1,72%
British American Tobacco	1,62%
Sanofi-Aventis	1,33%

beter doen dan de markt in haussemarkten voor de fondsmanager financieel veel aantrekkelijker dan het relatief beter doen in slechte markten.” Om deze twee redenen zijn de fondsmanagers waarschijnlijk bereid te veel te betalen voor aandelen die het goed doen in stijgende markten (hogevolatiliteitsaandelen), en zijn aandelen met een laag risico juist ondergewaardeerd.

De particulier draagt ook zijn steentje bij aan het rendementsverschil tussen beide soorten risicoaandelen. “Veel particulieren zien beleggen als een loterij waarin zij hopen snel rijk te worden, maar door de jacht naar de nieuwe Microsoft betalen we juist een premie voor het aanhouden van aandelen met een hoog risico.” Aangezien het denken in termen van de benchmark verslaan alleen maar lijkt toe te nemen en particulieren hun jacht op het gouden aandeel zullen blijven voortzetten, zal deze anomalie nog wel even blijven bestaan.

KNIKKEREN TEGEN DE WERELD

Van Vliet hield zich in de derde van het vwo al bezig met beleggen en zag het toen als een potje knikkeren tegen de hele wereld.



“Het is toch mooi als je kunt winnen van miljoenen mensen over de hele wereld die zich bezighouden met beleggen.” De Robeco-fondsman vindt dat de uitgevoerde strategie wetenschapsgedreven moet zijn. In die zin is Van Vliet misschien meer een echte wetenschapper dan een belegger. “Ik zie mezelf als onderzoekend belegger.”

Heeft Pim van Vliet nog tips voor de particuliere belegger? “Risicomijdende beleggers die geen benchmark hoeven te verslaan, doen er goed aan de meest volatiele aandelen te vermijden. Staar je in haussemarkten niet blind op aandelen of fondsen met hoge rendementen, maar vraag je goed af hoe deze zouden bewegen in tijden dat de beurs naar beneden gaat.” Pas als de markt

naar beneden gaat, beseffen veel beleggers dat het ongeluk van verliezen van vermogen onevenredig veel groter is dan het geluk bij de aangroei ervan.

Wat zijn dan nu precies aandelen met een lage volatiliteit? “Momenteel zijn we overwogen in de nuts-, telecom- en vastgoed-aandelen.” De banken- en informatietechnologiesector zijn voor Van Vliet juist minder interessant. “Al zien we de volatiliteit en waarderingen van it-bedrijven als bijvoorbeeld Microsoft dalen, waardoor deze fondsen binnenkort misschien wel interessant worden voor beleggers. Deze dynamiek maakt beleggen in ‘saai’ aandelen veel interessanter dan sommige fondsmanagers denken.” ■