

# Parelvissen in de index

Er is wereldwijd indexbeleggen, en er is slim wereldwijd indexbeleggen op basis van factoren en duurzaamheid. Robeco zweet bij de tweede benadering waarin passief en actief beleggen samenkomen.

Passieve beleggers vinden dat de markt niet is te verslaan, actieve beleggers zijn van het tegendeel overtuigd. Robeco kiest met Robeco Global Developed Enhanced Indexing voor de gulden middenweg. Het is een mondvul voor een kwantitatieve, wereldwijde en duurzame aandelenstrategie die bedoeld is als alternatief voor passief beleggen, of zoals sales director Pieter Krom van Robeco het verwoordt: een slimmere manier om dat te doen.

Op basis van de ervaring van een kwart eeuw wetenschappelijke en systematische aandelenresearch heeft Robeco het computermodel voor de aandelenselectie zelf in huis ontwikkeld. Aan de basis van het model staat *evidence based investing*, beleggen op basis van wetenschappelijke inzichten. Als marktanomaliën niet gestaafd worden door onderzoek, is er geen plaats voor in het model, waaraan een team wetenschappers en portfoliomanagers continue sleutelt om het te verbeteren.

"Zodra er bijvoorbeeld nieuwe data beschikbaar is, kijken wij naar de kwaliteit en voorspellende waarde ervan. Alleen als het iets toevoegt, kan het een plekje krijgen in het model," legt Krom uit.

Het kwantitatieve model vist op basis van transparante criteria en vastomlijnde regels de meest koop- of verkoopwaardige aandelen uit de MSCI World Index, de belangrijkste index voor wereldaandelen. Door alleen te beleggen in de best scorende bedrijven wordt die index als het ware omgevormd tot een potentieel rendabelere versie van zichzelf. De landen- en sectorweging van de MSCI World Index wordt daarbij zoveel mogelijk intact gelaten.

## Kleinere index

Binnen de selectie wordt iets meer belegd in aantrekkelijke bedrijven, en iets minder in minder aantrekkelijke. Dat brengt de omvang van de referentie-index, die uit ruim 1.600 aandelen bestaat, terug tot minder dan de helft: circa 750 aandelen.

Dat heeft meerdere voordelen, zegt Krom, bijvoorbeeld lagere transactiekosten - 'de vijand van elke belegger'. "Honderden aandelen in de MSCI World Index zijn niet groter dan drie basispunten, uit oogpunt van spreiding hoeft een belegger echt niet al deze aandelen te kopen."

Twee factoren - momentum en waarde - waarvan wetenschappelijk is aangetoond dat aandelen met deze kenmerken op lange termijn betere prestaties laten zien dan de markt worden licht overwogen in de strategie om de risico-rendementsverhoudingen van de portefeuille te verbeteren. "Het mooie van deze twee factoren is dat ze negatief gecorrleerd zijn. De factor *low vol* nemen we in deze strategie niet mee omdat dat tot een hoge *tracking error* - afwijking ten opzichte van het marktgemiddelde - leidt. Met enhanced indexing streven we naar een portefeuille met een lage tracking error ten opzichte van de benchmark zodat de strategie te vergelijken is met een passief product," zegt Krom.

## "Alleen als het iets toevoegt, kan het een plekje krijgen in het model."

Tenslotte is ook duurzaamheid geïntegreerd in het beleggingsproces. Daardoor worden bedrijven uit de MSCI World Index die het op gebied van ESG bovengemiddeld presteren automatisch opgenomen in de beleggingsportefeuille. Het duurzaamheidsoordeel wordt geveld op basis van data van duurzame beleggingsspecialist RobecoSAM, die put uit een database met ruim drieduizend bedrijven wereldwijd

Robeco Global Developed Enhanced Indexing heeft in zijn bijna dertienjarige bestaan een gemiddelde outperformance laten zien van 1% per jaar ten opzichte van de MSCI World Index en de meeste ETF's die deze index volgen. Het grootste deel van dat extra rendement is het

gevolg van de aandelenselectie. De *active share* is circa 35%. Fondsenvergelijker Morningstar heeft het fonds dat tot voor kort alleen beschikbaar was voor institutionele beleggers zoals verzekeraars en pensioenfondsen met vijf sterren bekroond.

Afgelopen jaar is het beleggingsfonds in een fiscaal vriendelijke jas gestoken en ook voor particuliere beleggers toegankelijk gemaakt. Het fiscale voordeel is circa 0,43% op jaarbasis in vergelijking met de meeste indexfondsen en ETF's, die de MSCI World Index repliceren. In de wereld van passief beleggen, waar het sterk om kosten draait, is dat een aanzienlijk voordeel.



Pieter Krom

**ROBECO**  
The Investment Engineers

Robeco Global Developed  
Enhanced Indexing

Categorie  
Wereldwijd aandelenfonds