

dexxi

iedereen is een belegger



ETF

Exchange
Traded
Fund

Theorie & Praktijk

Inhoudsopgave

Inleiding	3
Indexbeleggen	4
De ETF (Exchange Traded Fund)	6
De kenmerken van ETF's	8
De beleggingsmogelijkheden met ETF's	9
De voordelen van ETF's	10
De cijfers	13
ETF's nader bekeken	15
De juiste ETF?	27
De kosten van ETF's	32
Toezicht op de markt	36
Informatieverstrekking	37
ETF's versus beleggingsfondsen	38
Een beleggingsportefeuille opstarten	41
Slotwoord	46
Meest gestelde vragen	47
Contact	49

Inleiding

Indexfondsen of indextrackers zijn vandaag de dag niet meer weg te denken uit een gemiddelde beleggingsportefeuille. Sinds de grootbanken eveneens overtuigd zijn en indexfondsen actief aanbieden, is deze beleggingsvorm erg populair geworden bij Nederlandse beleggers.

De particuliere belegger kent indexbeleggingen ook wel als ETF's (Exchange Traded Funds / Trackers). Sinds de introductie van de allereerste ETF in 1993, is de markt van ETF's uitgegroeid naar een duizelingwekkend niveau van 3000 miljard dollar. En kijkend naar de actuele groeiontwikkelingen, zal deze groei nog wel even doorzetten. In dit e-book leggen we u graag uit wat ETF's zijn en op welke wijze ETF's u kunnen helpen bij de realisatie van uw beleggingsdoel.

Veel leesplezier.

Dexxi

Indexbeleggen

Wanneer u berichtgevingen over de beurs volgt, zult u de term AEX-index wel eens gehoord hebben. Maar wat is dat eigenlijk? Een index? Simpel gezegd niets anders dan het gewogen gemiddelde van een aantal beursfondsen bij elkaar. In het geval van de AEX-index gaat het om de 25 meest verhandelde fondsen op de Amsterdamse beurs. Naast de AEX-index zijn er overigens tal van andere indexen. Zo zijn er indexen die gebaseerd zijn op beursfondsen in een bepaalde regio of indexen van beursfondsen die actief zijn in een bepaalde sector. Bekendere indexen zijn de MSCI World Index, de Eurostoxx 50 of de S&P Global Energy Sector. Ook zijn er bijvoorbeeld indexen op obligaties of grondstoffen.

Indexen – indices – zijn er dus in allerlei soorten, maten en uitvoeringen. Het vraagt dan ook een opmerkelijke blik van beleggers die aan de slag willen met indexbeleggen. Vele beleggingsproducten zijn gebaseerd op een onderliggende index. Ook vermogensbeheerders en fondsbeheerders gebruiken een index vaak als ijkpunt voor hun eigen prestaties.

Indexbeleggingsfondsen of ETF's?



Indexbeleggen wordt in de praktijk op twee manieren uitgevoerd. Enerzijds in een beleggingsfonds en anderzijds door aankoop van een ETF (tracker of exchange traded funds). De overeenkomst is dat beide beleggingsinstrumenten er op gericht zijn om passief een bepaalde index te volgen. Maar er zijn ook verschillen. Zo is een ETF aan de beurs genoteerd en kan er gedurende de gehele handelsdag in gehandeld worden. De verhandelbaarheid van een indexbeleggingsfonds is veel beperkter. Er kan namelijk maar één keer per dag in gehandeld worden.

Ook de kosten voor beheer en van aan- en verkoop kunnen behoorlijk uiteen lopen. De bijkomende kosten voor ETF's zijn in de regel aanzienlijk goedkoper vanwege het grotere aanbod en de sterkere onderlinge concurrentie van ETF aanbieders.

De ETF (Exchange Traded Fund)

Een ETF is zoals eerder gezegd een beursgenoteerd fonds dat een bepaalde index volgt. Met de aankoop van één simpele ETF koopt u als het ware een mandje van aandelen (of van andere onderliggende indices zoals obligaties of grondstoffen). Met de voordelen van lage kosten bouwt u een breed gespreide portefeuille op. De beleggingsrisico's voor ETF's zijn een stuk lager dan wanneer u individuele aandelen koopt. Deze risicovermindering betekent overigens wel dat ETF's over het algemeen een beperkter rendement opleveren dan het 'mogelijke' rendement op één goed presterend aandeel. Maar het is juist de spreiding en de mogelijkheid om te kunnen kiezen uit vele verschillende indices waardoor professionele vermogensbeheerders massaal kiezen voor ETF's. Overigens worden ETF's ook vaak aangeduid als Tracker. Daarmee wordt echter hetzelfde beleggingsproduct genoemd.

Het doel van een ETF is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van een index. Een ETF is dan ook een passief beleggingsinstrument. Zonder tussenkomst van menselijk handelen wordt het rendement gerealiseerd. Een ETF kan gedurende de gehele beursdag verhandeld worden.

Een stukje geschiedenis



In 1993 werd in de Verenigde Staten door State Street Global Advisors een ETF gelanceerd gebaseerd op de S&P 500. De welluidende naam voor deze ETF is SPY. Het toevertrouwde startvermogen van deze ETF bedroeg bij de lancering 6,5 miljoen dollar. Vandaag de dag is de SPY ETF uitgegroeid tot de grootste ETF ter wereld met in totaal 200 miljard dollar onder beheer.

Elke dag wordt de beursgenoteerde SPY ETF voor ruim 20 miljard dollar verhandeld. Apple, Alphabet (Google), Exxon en Microsoft komen gezamenlijk nog niet tot de helft van dit handelsvolume.



De kenmerken van ETF's

ETF's bieden beleggers op een gemakkelijke manier toegang tot uiteenlopende markten. De populariteit van ETF's wordt echter vooral gedragen door kenmerkende voordelen als spreiding, goede verhandelbaarheid, transparantie en lage kosten.

De verhandelbaarheid maakt het mogelijk om bij onrust of plotselinge mogelijkheden snel in- of uit te stappen. Dankzij de transparantie van de onderliggende index is het ook altijd duidelijk uit welke aandelen een specifieke ETF is opgebouwd. Bovendien zijn de kosten helder en voorkomen ze een onaangename verrassing achteraf.

ETF's worden passief beheerd. Het ontbreken van menselijk handelen – zoals dat bij actieve beleggingsfondsen wel het geval is – maakt dat de beheerkosten voor ETF's heel laag zijn. De gemiddelde kosten van een ETF liggen tussen de 0,1% en 0,7%, afhankelijk van de liquiditeit van de onderliggende indexen. Voor ETF's op obligatiemarkten zijn de kosten gemiddeld 0,17%. De transactiekosten van aan- en verkoop komen hier nog bij. Deze kosten zijn afhankelijk van de bank die u opdracht geeft tot het uitvoeren van uw aan- of verkoop.

Beleggingsmogelijkheden met ETF's

Het uitgebreide aanbod van ETF's biedt beleggers veel mogelijkheden:

Aandelen

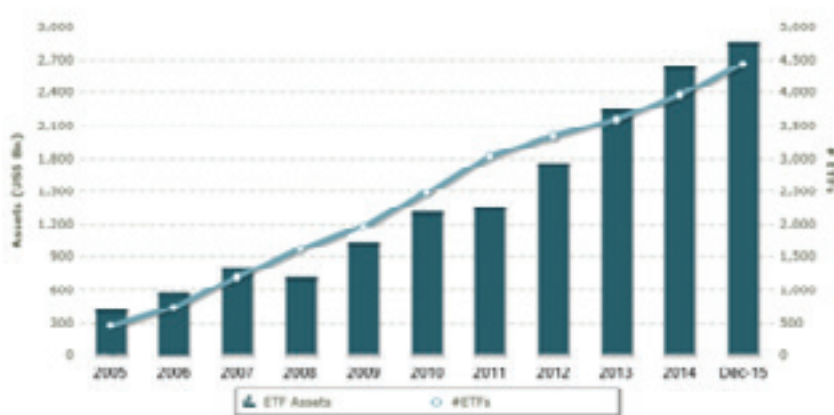
- Wereldwijd
- Regionaal
- Landen
- Opkomende markten
- Sectoren
- Kapitalisatie (large, mid – en smallcaps)
- Stijlen (hoog dividend, waarde, groei...)
- Vastgoed

Alternatieven

- Grondstoffen
- Smart bèta
- Factorbeleggen
- Valuta
- Hefboom/short

Obligaties

- Staatsobligaties
- Bedrijfsobligaties
- High yield
- Opkomende landen
- Gekoppeld aan inflatie
- Geldmarkt (eonia, fed funds...)



De voordelen van ETF's

Spreiding

Met de simpele aankoop van een ETF beschikt u direct over een goed gespreide portefeuille. Wanneer u bijvoorbeeld een ETF op de Eurostoxx 50 koopt, belegt u in de 50 grootste ondernemingen in de eurozone. Het spreiden van uw beleggingen heeft direct effect op de risico's. De kans op beleggingsverlies, vanwege de keuze op een verkeerd aandeel, neemt namelijk sterk af. U kunt nog verder spreiden door te kiezen voor verschillende ETF's.

Toegankelijkheid

Het voordeel van ETF's is niet alleen de toegankelijkheid voor bekende 'ontwikkelde' markten, maar ook de toegang tot specifieke markten die voorheen erg moeilijk bereikbaar waren. Opkomende aandelenmarkten, obligaties, vastgoed en grondstoffen, zijn er voorbeelden van.

Verhandelbaarheid

ETF's worden verhandeld op meer dan 50 verschillende beurzen ter wereld. New York, Parijs, Londen, Frankfurt. Maar ook de Euronext Amsterdam is een handelsplek waar gedurende de hele beursdag ETF's gekocht en verkocht kunnen worden. Aangewezen market makers (liquidity providers) zorgen ervoor dat de koersen van vraag en aanbod zo dicht mogelijk bij elkaar liggen.

Lage kosten

De beheerkosten voor ETF's zijn relatief laag. Dat is te danken aan feit dat een ETF passief beheerd is en eenmalig wordt samengesteld op basis van de te volgen index. De totale kosten die een ETF uitgever jaarlijks berekent (TER – Total Expense Ratio) variëren tussen 0,1% per jaar en 0,7% per jaar. Voor ETF's die een obligatie volgen, gelden gemiddelde kosten van 0,17%. Hoewel geen in- en uitstapkosten worden gerekend, dient u als kopende of verkopende belegger wel rekening te houden met transactiekosten die door uw bank worden berekend.

Transparant

ETF's zijn erg transparant. Ze volgen immers altijd een index. De samenstelling van elke index is openbaar waardoor u gemakkelijk kunt zien welke weging van toepassing is binnen de index. Extra informatie over de aangehouden effecten in verhouding tot de theoretische waarde van de onderliggende index wordt ook verstrekt door de uitgevende ETF instantie. Vaak zelfs dagelijks.

Flexibel

Dankzij ETF's is het heel gemakkelijk om een evenwichtige beleggingsportefeuille op te bouwen voor de langere termijn. Dit is deels te danken aan de automatische spreiding en de doorlopende looptijd. Maar ook voor de kortere beleggingshorizon bieden ETF's uitkomst. De goede verhandelbaarheid maakt het namelijk mogelijk om op elk moment te kunnen in- of uitstappen.

Dividendbeleggen met ETF's



De actuele lage rente draagt eraan bij dat aandelenbeleggers vooral ook kijken naar dividenduitkeringen. Ook hier is spreiding het devies omdat in de praktijk nog wel eens blijkt dat hoog dividend uitkerende bedrijven niet altijd de garantie bieden voor een stabiele onderliggende aandelenkoers. Het aandeel Shell is daarvan een representatief voorbeeld. Hoewel jaarlijks een aantrekkelijk dividend wordt uitgekeerd, is het onderliggende koersverlies over de afgelopen 15 jaar groter dan het dividend heeft kunnen goedmaken.

Hoewel ETF's een aantrekkelijke spreiding bieden, dient ook hier rekening gehouden te worden met de 'dividendkwaliteit' van de vertegenwoordigde bedrijven in de onderliggende index. Spreiding naar regio? Valuta-effecten? Rente-ontwikkeling? Maar ook de dividendreputatie van de betreffende bedrijven dient meegenomen te worden in de uiteindelijke keuze voor een ETF dat is gebaseerd op dividenduitkering.



De cijfers

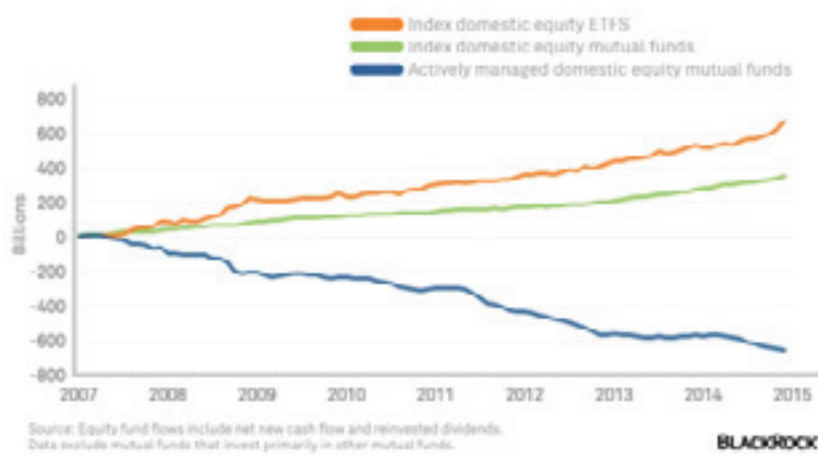
Per eind maart 2016 kent de wereldwijde ETF-industrie de volgende kerncijfers:

- Totaal van 4496 ETF's; waarvan in Europa 1561 ETF's;
- De ETF's kennen samen 7757 beursnoteringen (veel ETF's staan dus genoteerd aan meer dan 1 beurs);
- Totaal vermogen in ETF's is US\$ 2935 miljard (circa € 2575 miljard); Europa US\$ 498 miljard;
- Deze ETF's worden uitgegeven door 244 aanbieders;
- Deze ETF's worden genoteerd op 54 verschillende beurzen.

De grootste ETF-aanbieders van de wereld beheren verreweg het grootste gedeelte van de ETF's, zowel in aantal als in belegd vermogen. De top vijf:

	#ETF's	Vermogen (miljard)	Marktaandeel
iShares	760	\$1110	37,1%
Vanguard	127	\$510	17,0%
SPDR	255	\$443	14,8%
Powershares	186	\$101	3,4%
DB / x-trackers	339	\$84	2,8%

Er wordt verwacht dat de groei van indexbeleggingen en dan voornamelijk in de vorm van ETF's nog sterk zal voortzetten. Er worden getallen genoemd dat het belegd vermogen in ETF's omstreeks 2050 rond de \$50.000 miljard zal zijn. Op dat moment zouden beleggingsfondsen en ETF's dan ongeveer hetzelfde belegd vermogen hebben.



Bovenstaande grafiek ziet u dat de instroom van vermogen (in de VS) in ETF's en indexfondsen samen ongeveer gelijk is aan de uitstroom bij beleggingsfondsen.

ETF's nader bekeken

Hoe werken ETF's

De uitgifte en het beheer van ETF's is voorbehouden aan een select aantal financiële instellingen. Namen die u daarbij kunt tegenkomen? iShares, State Street, Vanguard, Lyxor of Deutsche Bank. Hun taak is vooral om goed beheer te voeren over het toevertrouwde vermogen en ervoor te zorgen dat de waarde van een ETF overeenkomt met de gevolgde index. Daarbij dient het koersverschil tussen ETF en onderliggende index zo klein mogelijk te zijn.

Er zijn in principe twee factoren die invloed hebben op de koersverschillen tussen een index en de afgeleide ETF. De ene factor is tijd, de andere factor zijn koersbeïnvloedende kosten.

De waarde van een index en van een ETF wordt bepaald door de optelsom van individuele aandelen. Aangezien een ETF een index nabootst met een selectie van aandelen, kan het zijn dat een ETF op een ander moment tot prijsvorming komt dan de samengestelde index. Deze tijdsverschillen zijn overigens erg kort. U dient daarbij te denken in fracties van seconden.

De andere factor wordt bepaald door de kosten die invloed hebben op de koers. Zo wordt de waarde (koers) van een ETF bepaald door de opgetelde waarde van de onderliggende aandelen, vermeerderd met het opgebouwde dividend en verminderd met de beheerkosten. Dit wordt genoemd; de netto vermogenswaarde (NAV). Elke 15 seconde wordt een indicatie (iNAV) gegeven van de netto vermogenswaarde (de koers van de ETF).

Dankzij deze onafhankelijke indicaties kan toch in ETF's worden gehandeld van indexen die op dat moment niet actief zijn vanwege een andere tijdzone. Zo wordt de waarde van een ETF op bijvoorbeeld de S&P500 bij een gesloten Amerikaanse beurs bepaald door futurestanden en de koersen van onderliggende aandelen die verhandeld worden op Europese beurzen.

Prijsvorming

Niet alleen de indicatieve netto vermogenswaarde (iNAV) zegt iets over de werkelijke waarde van een ETF. Ook bied- en laatprijzen hebben een invloed op de definitieve koers van een ETF. Market makers zijn verantwoordelijk voor het afgeven van bied- en laatprijzen. In het algemeen zal er een marge van zo'n 1% tot 2% worden gehanteerd. Overigens wordt deze marge kleiner naarmate er meer handel plaatsvindt in de betreffende ETF. Wanneer een koers teveel afwijkt van de indicatieve waarde (iNAV) zal door middel van arbitrage een nieuwe koers worden bepaald. Dankzij deze maatregelen wordt het koersverschil tussen ETF en index dus zo klein mogelijk gehouden.

Naast de handel in ETF's op de beursvloer (dit is de secundaire markt), vindt er ook handel in ETF's plaats op de primaire markt. Market makers en andere bevoegde instellingen kunnen hier ETF's aan- en verkopen. Het aan- en verkoopproces op de primaire markt betekent feitelijk dat nieuwe ETF's worden uitgegeven (bij aankoop) en ETF's worden opgeheven (bij verkoop). Bij uitgifte van ETF's wordt daadwerkelijk een mandje effecten van de onderliggende index ingezet. Op deze wijze vertegenwoordigt de koers van de ETF's altijd de werkelijke waarde van de index en de optelsom van aandelen en ontstaat er geen prijsopdrijvend effect bij een toenemende vraag. Het zijn overigens alleen maar institutionele instellingen die orders kunnen plaatsen via de primaire markt.

Tips voor (actieve) beleggers



Wanneer u een order wilt plaatsen, leg dan bij voorkeur een order in tussen de bied- en laatprijs. U kunt ook de indicatieve netto vermogenswaarde (iNAV) gebruiken als richtprijs voor uw order.

Het is verstandig goed te kijken naar de liquiditeit van de onderliggende index.

Het gebruik van limieten zorgt ervoor dat u geen tegenvallende aan- of verkoopprijs heeft.

Om de kans op koersverschil tussen netto vermogenswaarde en koers zo klein mogelijk te houden, handelt u het best in ETF's op het moment dat de onderliggende index ook daadwerkelijk open is.

Zowel aan het begin als aan het einde van de dag kunnen de verschillen tussen bied- en laatkoersen groot zijn. In de ochtend doordat bepaalde onderliggende aandelen nog niet verhandeld worden, en aan het einde van de dag door inactievere market makers.



Verschillende structuren

ETF's verschillen niet alleen van elkaar door de index die zij volgen. Ook de structuur (de onderliggende waarde-opbouw) kan afwijken. Zo zijn er fysieke ETF's, die daadwerkelijk een selectie van aandelen aanhouden volgens een verhouding die overeenkomt met de onderliggende index. Daarnaast zijn er synthetische ETF's. Deze ETF's repliceren de onderliggende index met derivaten.

Fysieke ETF's

In geval van een fysieke ETF's worden daadwerkelijk aandelen aangehouden in een verhouding zoals die overeenkomt met de onderliggende index. Bij volledige replicatie worden alle aandelen of obligaties van de onderliggende index aangehouden, volgens exact dezelfde weging als de index. Bij geoptimaliseerde replicatie worden de belangrijkste aandelen of obligaties aangehouden. Dit laatste kan gebeuren uit kosten oogpunt. Bijvoorbeeld wanneer een index erg breed is of aandelen bevat die nauwelijks verhandeld worden. In de praktijk blijkt dat wanneer meer dan 90% van de aandelen wordt aangehouden, de index bijzonder nauwkeurig gevolgd wordt.

Voorbeeld

De iShares Core MSCI World UCITS ETF bezit per eind maart 2016 fysiek 1609 aandelen, terwijl de MSCI World Index op dat moment bestaat uit 1649 aandelen. Vanuit kosten en efficiency oogpunt worden in dit geval 40 aandelen weggelaten. Het effect op het koersverschil tussen ETF en index is minimaal. Ter illustratie: de 50 minst wegende aandelen van de geselecteerde 1609 aandelen wegen nog steeds voor minder dan 0,01% mee in het totale belegd vermogen.

Fysieke ETF's bieden een optimale transparantie. Het is altijd bekend hoeveel aandelen de ETF daadwerkelijk in portefeuille houdt. Bovendien is het grote voordeel van fysieke ETF's dat ze geen tegenpartijrisico lopen. Maar daarover meer bij de synthetische ETF's.

Synthetische ETF's

Een synthetische ETF houdt geen concrete aandelen of obligaties aan van de index die ze volgt. Een synthetische ETF bootst de index na (repliceren) aan de hand van derivaten. Een tegenpartij garandeert het rendement die de ETF in ruil (swap) voor een ander mandje met aandelen.

Er is veel discussie gevoerd over de risico's van synthetische ETF's. De vele onbegrijpelijke financiële producten die voor een belangrijk deel worden aangemerkt als veroorzaker van de kredietcrisis, hebben daar zeker aan bijgedragen. Toch is het met de risico's van synthetische ETF's wel wat anders gesteld. Volgens de UCITS richtlijn (een door de Europese Unie geharmoniseerde wet waarin de Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities is bepaald) mag het financiële risico in een synthetische ETF nooit hoger zijn dan 10% van de waarde van het fonds. Ofwel, de waarde van het onderpand (een mandje met aandelen) mag op geen enkel moment minder zijn dan 90% van de waarde van de onderliggende waarde waarop het ETF rendement wordt gegarandeerd. Individuele ETF uitgevers zoals iShares hebben het tegenpartijrisico zelfs begrensd op 5% van de totale waarde.

Synthetische ETF's bewijzen hun voordeel vooral bij markten waarbij het lastig is om fysieke aandelen aan te kopen. Maar ook in het geval van commodities of weinig liquide markten kunnen synthetische ETF's een geschikte beleggingsoplossing bieden.

Slechte beeldvorming van synthetische ETF's



In de financiële media is veel geschreven en gesproken over de risico's van synthetische ETF's. Met de rokende puinhopen van de financiële crisis nog op het netvlies, is dit op zich begrijpelijk. De vergelijking met onbegrijpelijke financiële producten is snel gemaakt en leidt dan ook snel tot een negatief sentiment dat moeilijk om te buigen lijkt. Toch is dat in het geval van synthetische ETF's niet eerlijk. De dekkingsrisico's van een synthetische ETF zijn namelijk gewaarborgd volgens de UCITS richtlijn van de Europese Unie. De negatieve beeldvorming heeft dus niet zozeer te maken met onduidelijke risico's maar met de complexiteit van de waarde-opbouw, waarbij een derivaat of swap al snel tot achterdocht leidt. Kort gezegd, tegenover elke synthetische ETF staat tenminste een onderpand van 90% van de waarde en vaak zelfs 100%.

Maar waarom dan toch kiezen voor synthetische ETF's als de beeldvorming niet positief is? Simpel gezegd, omdat een synthetische ETF uitkomst kan bieden wanneer er bijvoorbeeld de wens is om te beleggen in grondstoffen. In de praktijk zullen niet zo vaak echte grondstoffen aangekocht worden. Op dat moment kan een geautoriseerde financiële instelling een synthetische belegging maken die weliswaar de rechten op de waardeinstijging (of daling) van de onderliggende grondstof geeft, zonder dat de grondstof daadwerkelijk wordt aangekocht.

Ondanks de voordelen van synthetische ETF's voor bepaalde markten en producten, worden op reguliere en liquide markten steeds minder synthetische ETF's aangeboden. Door het aarzende sentiment van de gemiddelde belegger zijn fysieke ETF's populairder waardoor uitgevende instellingen voornamelijk nog fysieke ETF's aanbieden. Lyxor en Deutsche Bank zijn er goede voorbeelden van.

Hoe wordt een index samengesteld?

Kapitaal gewogen indices

Vrijwel alle indices hanteren een kapitaalweging. Dat wil zeggen dat een bedrijf met een hogere beurswaarde een belangrijker aandeel heeft in de index. De beurswaarde wordt bepaald door het aantal uitstaande aandelen van een bedrijf te vermenigvuldigen met de actuele beurskoers. Op deze weging vindt een correctie plaats die gebaseerd is op het aantal vrij verhandelbare aandelen (de free float). Een bedrijf als Heineken telt in de AEX index maar voor de helft van de beurswaarde mee, omdat de helft van het aantal uitstaande aandelen in bezit is van de familie Heineken en niet verhandeld wordt. Als stelregel geldt dat aandelen met een grote free float gemakkelijker verhandelbaar zijn.

Naast free float is er een ander criterium dat meetelt voor de weging in de index; de handelsomzet van het betreffende aandeel. In het geval van de AEX index zijn de 25 aandelen met de hoogste handelsomzet van het afgelopen jaar opgenomen. In het geval een bepaald aandeel een te groot gewicht krijgt in de AEX, wordt een limiet aangehouden van 15%. Een aandeel als Shell zou anders een onevenredig grote invloed hebben in de index. De samenstelling en weging van de AEX index (en dat geldt voor elke index) wordt regelmatig getoetst en herzien.



Naast de standaard van kapitaal gewogen indices, zijn er ook nog altijd indices die hun samenstelling niet bepalen op basis van beurswaarde maar op de hoogte van de beurskoers. Aandelen met hoge beurskoersen wegen dus zwaarder mee. De Dow Jones Industrial Average en de Japanse Nikkei 225 zijn bekende voorbeelden van deze zogenoemde prijs gewogen indices.

In het geval van obligaties wordt de index samengesteld op een kapitaal gewogen basis. De landen die de meeste obligaties uitgeven wegen dan ook het zwaarst in de index. Daar zit echter wel een risico aan vast. Immers is het zo dat die landen – met de Verenigde Staten aan kop - ook veruit de grootste schuldposities hebben.

Alternatieve indices

De afgelopen vijf jaar zijn er nieuwe wegingsmethodes ontwikkeld als alternatief voor de traditionele wegingsmethodieken. Een voorbeeld hiervan is de S&P 500 Equal Weighted Index. Hierin zijn 500 aandelen gelijkmatig vertegenwoordigd. Aandelen met een beperktere beurswaarde hebben dus letterlijk net zoveel gewicht als een aandeel met een hoge beurswaarde. Aanhangers van traditionele wegingsmethodes zijn van mening dat dit niet strookt met de werkelijkheid waarbij grotere ondernemingen nou eenmaal meer invloed hebben. Ongeacht welke mening het meest aanspreekt, is het in de praktijk wel zo dat een dergelijke index vaker herzien dient te worden om het relatieve gewicht gelijk te houden. Dit leidt voor de indexvolgende ETF's tot grotere transactiekosten.

Factorbeleggen

Er zijn ook indices die bij hun samenstelling vooral fundamentele factoren laten meewegen. Hierbij wordt niet alleen naar beurswaarde en of beurskoers gekeken, maar wordt ook rekening gehouden met bedrijfseconomische waardes als omzet, winst en vrije kasstromen. Het motief hiervoor is om een zo nauwkeurig en eerlijke weging te krijgen.

Een afgeleide beleggingsvorm is factorbeleggen. Hierbij wordt een beleggingsportefeuille gevormd op basis van bedrijfsinhoudelijke karakteristieken zoals bedrijfsgrootte, bedrijfswaarde, continuïteit, volatiliteit en winstgevendheid. Het blijkt dat de beleggingsresultaten van factorbeleggen, gebaseerd op dergelijke kenmerken, het over langere tijd aanmerkelijk beter doen dan de aandelenmarkt in zijn geheel.

Factorbeleggen wordt ook wel omschreven als 'smart bèta' of evidence based investing. Anderen beschouwen factorbeleggen als indexbeleggen op indexen waarbij geen weging heeft plaatsgevonden op basis van marktkapitalisatie.

Wat nog wel eens wordt gedacht is dat ETF's gebaseerd op factorbeleggen een actief fondsbeheer kennen. Dat is niet waar. Na initiële selectie van de ETF vindt geen actief fondsbeheer plaats en wordt op reguliere wijze de onderliggende index gevolgd.

Wat is een inverse ETF?

Een inverse ETF is een beleggingsproduct dat in principe ontwikkeld is om te profiteren van een dalende index. De inverse ETF beweegt zich in omgekeerde richting van de gevolgde index. Hiervoor worden derivaten ingezet. Sommige inverse ETF's beschikken over een extra hefboom waardoor extra geprofiteerd wordt bij een daling. Echter, deze extra kans wordt ook een extra risico als de index stijgt. In het algemeen keren deze ETF's geen dividend uit.



AEX index

De AEX-index ging in 1983 van start met 13 ondernemingen. In de jaren daarna werden er geleidelijk beursfondsen aan toegevoegd tot het huidige aantal van 25. Maar inmiddels is de samenstelling ook veranderd door fusies, overnames en faillissementen. De basiswaarde van de AEX was 100 punten in guldens, omgerekend in euro's is dat 45,38 punten. Op 1 januari 1999 is de beurs overgegaan op euro's. De hoogst bereikte stand van de AEX was op 4 september 2000 op 703,18 punten. Op 8 april 2016 staat de AEX op 434,16 punten.

AEX per 4 maart 1983:

ABN
Ahold
Akzo
Amro
Gist-Brocades
Heineken
Hoogovens
KLM
Royal Dutch
Nationale Nederlanden
Philips
Unilever
Nedlloyd

AEX per 4 september 2000:

ABN Amro Bank
Aegon
Ahold
Akzo
ASML Holding
Baan Company
Corus Group
DSM
Fortis
Getronics
Gucci Group NV
Heineken
Hagemeyer
ING Group
KPN
Numico
Philips
Reed Elsevier
Royal Dutch Shell
TNT Post Group
Unilever
UPC
Vendex
VNU
Wolters Kluwer

AEX per 8 april 2016:

Aalberts
ABN Amro Bank
Aegon
Ahold
Akzo Nobel
Altice
Arcelor Mittal
ASML Holding
Boskalis
DSM
Gemalto
Heineken
ING Groep
KPN
NN Groep
Philips
Randstad
RELX
Royal Dutch Shell
SBM Offshore
TNT Express
Unibail-Rodamco
Unilever
Vopak
Wolters Kluwer

Onevenwichtigheden in indices



Eén van de voordelen van indexbeleggen met ETF's is het effect van spreiding. Daardoor neemt het beleggingsrisico namelijk aanzienlijk af.

Toch kan ook met bepaalde ETF's een concentratierisico optreden. Bijvoorbeeld wanneer een specifieke marktindex wordt gevolgd. Ook wanneer een index wordt oververtegenwoordigd door enkele zwaarwegende fondsen kan sprake zijn van verhoogd risico. De twee grootste fondsen in de AEX-index (Shell en Unilever) bepalen namelijk voor 30% de koers van de index. In het geval u niet positief bent voor een belegging in Shell, kunt u dus maar beter de AEX-index mijden. Ook waren tot de kredietcrisis in 2008 de banken oververtegenwoordigd in de AEX-index. Met de sterke daling van de bank aandelen tijdens die periode, daalde de AEX-index dus evenredig mee.

Er kan ook concentratierisico optreden in valuta. Wanneer u een ETF kiest die een IT-index volgt, is de kans groot dat alle vertegenwoordigende aandelen een notering in dollars hebben. Het valutaverschil tussen Euro en dollar is dan een extra risico.

Soms kan de naam van een ETF of onderliggende index ook een verkeerd beeld geven. Door wegingen kan ook een wereldindex oververtegenwoordigd zijn door aandelen van westerse bedrijven. Het belang van bedrijven actief in de emerging markets is veelal te klein om een verschil te maken. In het geval van de MSCI World Index is dit bijvoorbeeld van belang.

Het is dus altijd raadzaam om goed te kijken naar de karakteristieken van de onderliggende index. Gelukkig is het beleggen in ETF's erg transparant. De ETF uitgever zal namelijk duidelijk vermelden wat de samenstelling en weging van de betreffende index is.

De juiste ETF's

Welke ETF is de beste? Een vraag die nog niet zo gemakkelijk te beantwoorden is. Toch zijn er een aantal vragen die u kunnen helpen bij het bepalen van uw uiteindelijke keuze.

- Welke aandelen maken deel uit van de onderliggende index.
- Wat zijn de totale kosten Wordt er dividend uitgekeerd?
- Hoe is het gesteld met de liquiditeit in de onderliggende index?
- Weet u hoe uw ETF is opgebouwd (fysiek/ synthetisch)
- Wat is de reputatie van de ETF uitgever.

Welke aandelen?

Elke index is uniek. Zelfs twee indices die eenzelfde sector omvatten kunnen in opbouw aanzienlijk verschillen en een totaal verschillende rendement laten zien. In het geval van aandelen ETF's is het belangrijk om bijvoorbeeld inzicht te hebben in het aantal verhandelbare aandelen, de marktkapitalisatie en het relatieve gewicht van de verschillende aandelen. Voor obligatie ETF's is het bijvoorbeeld van belang om inzicht te hebben in de kredietkwaliteiten en de looptijden.

De totale kosten?

De kosten van een ETF hebben uiteindelijk een sterk effect op het rendement van een ETF. Daarom is het van belang om goed te kijken naar de Total Expense Ratio, de kosten voor beheer, bewaring en operationele activiteiten. Transactiekosten en trackingkosten komen daar nog bij. Echter, er kunnen ook meevallers zijn die de kosten verlagen, zoals securities lending.

Dividentuitkeringen?

ETF's keren dividend uit als de aandelen in de onderliggende index ook dividend uitkeren. Beleggers in ETF's profiteren in dezelfde mate van dividenduitkeringen als aandeelhouders. Het dividend wordt ten minste een keer per jaar uitgekeerd.

In enkele gevallen keert de ETF het dividend niet uit maar wordt het herbelegd. Deze herbelegging heeft direct een positieve invloed op de koers van de ETF.

De liquiditeit?

Is de markt erg liquide? Des te gemakkelijker is het een ETF zonder koerseffect te verhandelen. Het omgekeerde geldt natuurlijk ook. Wanneer er weinig handel is in een ETF, dan zal een aan- of verkoop direct invloed hebben op de koers (bied- en laatkoers) van de ETF.

Wanneer we het hebben over liquiditeit, dan bedoelen we niet alleen de liquiditeit op de secundaire markt (daar waar de particuliere beleggers actief zijn), maar ook de primaire markt (de professionele markt waar market makers actief zijn). Wanneer de professionele markt actief in een ETF handelt, is de liquiditeit hoog en de spread (verschil tussen bied- en laatkoers) laag. Dit komt ook de liquiditeit in de secundaire markt ten goede.

Een ander effect waarbij zowel secundaire markt als primaire markt een rol spelen, is de diepte van de markt. De diepte geeft de maximale omvang aan van een order op de secundaire markt zonder dat daarvoor een market maker (primaire markt) aan te pas komt. Hoe lager de maximale orderomvang, hoe slechter de liquiditeit. Het omgekeerde is immers ook logisch. Hoe meer handel er plaatsvindt in een ETF, hoe hoger de orderomvang kan zijn voordat er een prijs- en of vraagverstorend effect optreedt. In de praktijk zal het ordermaximum overeen komen met 20% van het gemiddelde dagvolume.

De opbouw? De structuur?

Dankzij de populariteit van ETF's als beleggingsinstrument, zijn er ook tal van ETF variaties op de markt verschenen. Eerder in dit e-book hebben we het al gehad over het verschil in fysieke ETF's en synthetische ETF's. Maar er zijn nog meer verschillen waarmee rekening gehouden dient te worden. Deze verschillen kunnen betrekking hebben op bijvoorbeeld het risico of fiscale consequenties. Voordat u zich begeeft in minder alledaagse ETF's is het dan ook zinvol om u goed te laten informeren. Bijvoorbeeld op de website van de betreffende ETF uitgever.

De ETF-uitgever?

Net zoals ETF's verschillen, verschillen hun 'geestelijk vaders', de uitgevers. ETF-uitgevers met een ijzersterke reputatie zullen eerder een groter handelsvolume bereiken wat ten gunste komt aan de liquiditeit en de spread (een klein verschil tussen bied- en laatkoers). Tevens is het zo dat de ETF-uitgevers met veel vermogen 'onder beheer' profiteren van schaalvoordelen en daardoor minder kosten per ETF in rekening kunnen brengen. Het is dus zeker raadzaam om te kijken naar reputatie en ervaring van de ETF uitgever.

Uitsluitend ETF's

Dankzij de populariteit van ETF's bij particuliere en zakelijke beleggers is het marktaandeel van ETF's als beleggingsproduct flink toegenomen. Zowel voor aandelen, obligaties, grondstoffen en vastgoedbeleggingen zijn er vele soorten ETF's te kiezen.

De reden waarom ETF's een stuk populairder zijn dan bijvoorbeeld beleggingsfondsen is vooral te danken aan de lagere kosten, de gemakkelijkere verhandelbaarheid en de transparantie. Ook de voordelen ten opzichte van rechtstreeks beleggen in aandelen of obligaties zijn dankzij spreiding en toegang tot andere markten en regio's gemakkelijk uit te leggen.

Beperkingen

Als ETF's zoveel voordelen bieden, dan lijkt het wenselijk om elke beleggingsportefeuille op te bouwen uit alleen maar ETF's. Helaas is dat niet een terechte conclusie. Immers kennen ook ETF's beperkingen. Om risico's af te dekken wordt bij beleggen gekozen voor een zorgvuldige spreiding. Maar, spreiding – het afdekken van risico's - betekent ook dat mogelijke kansen niet optimaal benut worden. Dus vooral wanneer bepaalde rendementsdoelen belangrijk zijn, kunnen andere beleggingsinstrumenten een beter alternatief zijn. Zoals het rechtstreeks beleggen in aandelen of obligaties.

Obligaties

Het voordeel van een obligatie, afgezet tegen een ETF, is de gegarandeerde uitbetaling van de hoofdsom aan het einde van de looptijd. Dus wanneer garanties belangrijker zijn dan rendement, dan kunnen juist obligaties een aantrekkelijker belegging vormen. Overigens is het wel zo vandaag de dag dat vele bedrijfsobligaties – die tevens

een aantrekkelijker rendement bieden – hoge instapbedragen vereisen. Bedragen van 100.000 euro zijn heel normaal. Voor kleinere beleggers is dit dus niet interessant. Bovendien kleeft er aan een bedrijfsobligaties altijd het risico van een mogelijk faillissement van het uitgevende bedrijf.

Opties

Actieve beleggers kunnen opties inzetten om een beter rendement te behalen op hun aandelenportefeuille, danwel de koersrisico's af te dekken. Voor ETF's is dit nog maar zeer beperkt mogelijk. In de Verenigde Staten worden slechts op enkele ETF's met grote handelsvolumes opties afgegeven.

Samenstelling

Het grote voordeel van een ETF is dat ze een index volgt en daarmee een spreiding van risico's biedt. Tegelijkertijd schuilt hierin ook een nadeel. Want in het geval de onderliggende index een onevenwichtige samenstelling kent of een beperkt ontwikkelde markt representeert, kunnen de risico's juist groter zijn dan wanneer specifiek gekozen wordt voor aandelen of een beleggingsfonds (met hogere kosten).

In het algemeen geldt echter dat ETF's het in ontwikkelde markten eigenlijk altijd beter doen dan bijvoorbeeld duurdere beleggingsfondsen. Het is dus altijd verstandig goed te kijken naar de opbouw van de onderliggende index.

De kosten van ETF's

De populariteit van indexbeleggen is te danken aan een aantal voordelen. Naast de risicobeperkende effecten van spreiding en de transparante opbouw van een index, is het vooral de combinatie van rendement en kosten die ETF's aantrekkelijk maken. Vooral in vergelijking met actief beheerde beleggingsfondsen zijn de kosten van een ETF erg laag. Maar welke kosten zijn eigenlijk van toepassing bij een ETF.

Totale kosten

Wanneer u ervoor kiest om te beleggen in ETF's, is het goed te weten welke kosten invloed hebben op het uiteindelijke beleggingsrendement. Op de eerste plaats zijn er de kosten die we aanmerken als TER (Total Expense Ratio). Dit zijn kosten die de ETF uitgever berekent voor zijn inspanningen om het fonds te beheren en zo nauw-keurig mogelijk de onderliggende index te volgen. Hierin zitten dus ook de transactie-kosten die de fondsbeheerder maakt om aanpassingen door te voeren in de ETF. Daarnaast zijn er de transactiekosten van de belegger zelf bij aankoep en verkoop. Een aanzienlijk kostenverhogend aspect is ook de marge tussen bied- en laatkoers.

NAV

De koers van een ETF zal in principe altijd afwijken van de werkelijke intrinsieke waarde (Net Asset Value) van de aandelen in de onderliggende index. De koers van een ETF wordt immers door nabootsing verkregen. Er is dan ook altijd een fractie van tijd nodig om de intrinsieke waarde te evenaren. Bij afwijkingen tussen de ETF koers en de Net Asset Value zijn het vooral professionele financiële instellingen die profiteren van dit tijdelijke verschil.

De ETF uitgevers en market makers zullen er echter alles aan doen om de koers van ETF en onderliggende index zo gelijk mogelijk te houden. De tijdelijke koersverschillen kunnen vooral bij extreme omstandigheden oplopen, zoals bij natuurrampen en oorlogsgeweld. Maar ook door handel in ETF's waarvan de onderliggende index zich in een andere tijdzone bevindt en stil ligt. Voor de gemiddelde particuliere belegger is dit overigens geen thema.

Bied- en laatprijzen

Een belangrijke kostenpost bij de handel in ETF's is het verschil tussen bied- en laatprijs (spread). Hoe groter de verhandelbaarheid in de onderliggende index (liquiditeit van de markt), hoe kleiner de spread voor de betreffende ETF is. Immers is de NAV veel nauwkeuriger te bepalen. Een voorbeeld hiervan is het verschil in handelsvolume tussen AEX en AMX (midkap fondsen). De AEX aandelen hebben een aanzienlijk groter handelsvolume dan de AMX aandelen, waardoor ETF's op de AEX dus een kleiner verschil in bied- en laatprijs hebben.

In het geval van een toenemende vraag naar ETF's – en nieuwe ETF's worden aangemaakt – zorgt een liquide markt ervoor dat er geen prijsopdrijving plaatsvindt.

Uitlenen van effecten (securities lending)

Een ETF uitgever kan besluiten om de aangehouden aandelen uit te lenen. Het motief is daarbij om de kosten te verlagen. De voorwaarden voor uitlenen verschillen per uitgever. Elke uitgever hanteert haar eigen norm voor het uit te lenen percentage en de garanties die daarvoor verstrekt dienen te worden.

Gebruik van handelsplatform



Als belegger kunt u op verschillende handelsplatformen ETF's aan- en verkopen. Hierbij worden transactiekosten in rekening gebracht (uw bank of vermogensbeheerder brengen u ook transactiekosten in rekening). Op dit moment zijn er zelfs handelsplatformen die bijna geen transactiekosten rekenen. Toch is het raadzaam om daarbij goed te kijken naar mogelijk verborgen kosten. Want een gratis lunch? Dat bestaat niet.

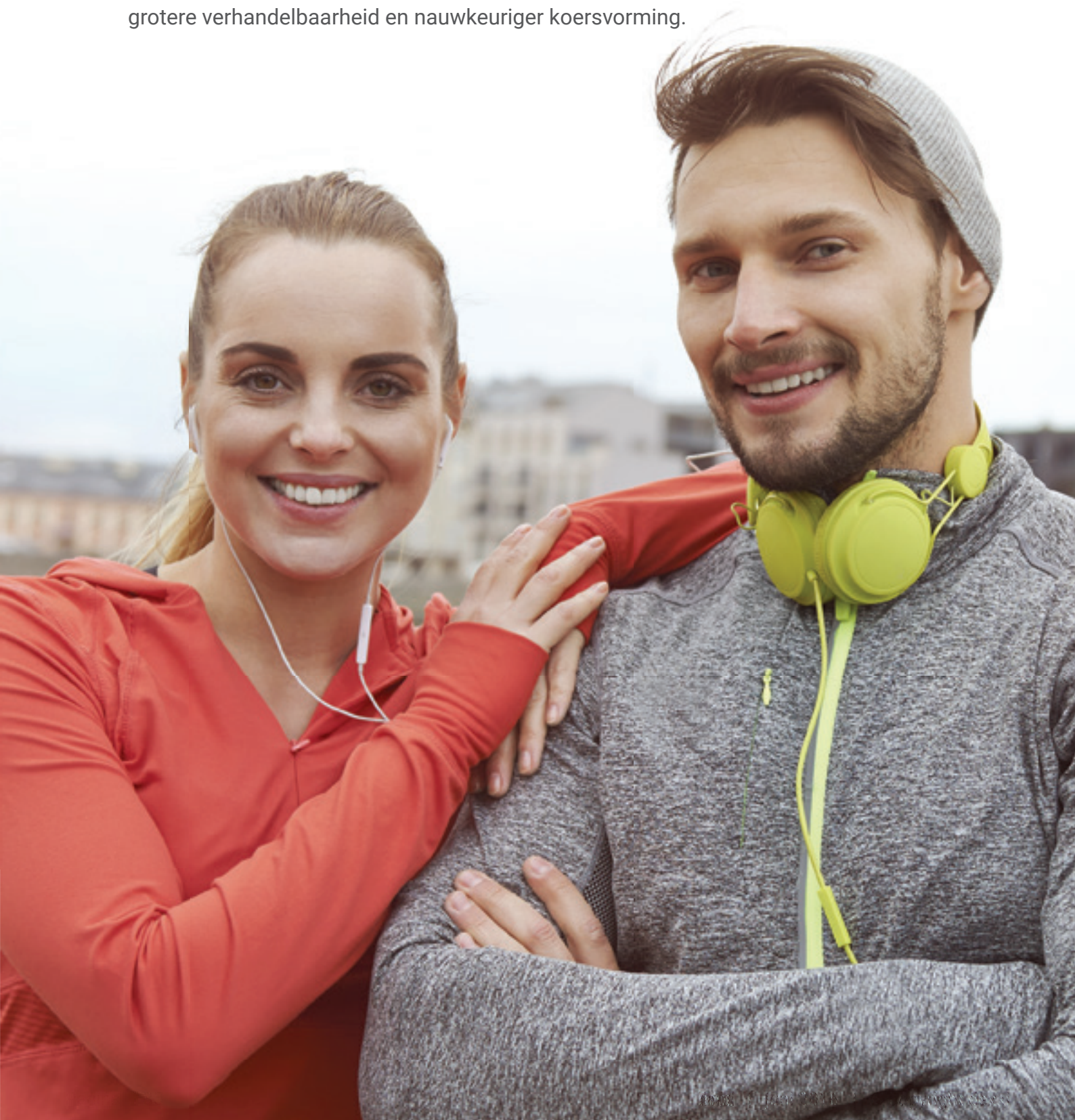
Securities Lending

Securities Leiding. Wat is dat?

Grote institutionele beleggers en financiële instellingen lenen hun effectenbeleggingen vaak voor korte tijd uit (securities lending) aan tegenpartijen die deze aandelen op hun beurt inzetten in hun eigen 'zakelijk activiteiten'. De vergoedingen die de 'uitleners' hiervoor ontvangen, kunnen gebruikt worden om het rendement op de beleggingsportefeuilles aanzienlijk te verbeteren. Ook beheerders en uitgevers van ETF's kunnen hun onderliggende aandelen ter lening aanbieden. De ontvangen rente verlaagt direct de Total Expense Ratio (TER) waardoor de kosten van de ETF omlaag gaan. Details over eventuele Securities Lending van een ETF zijn terug te vinden bij de productspecificatie of op de website van de ETF uitgever.

Het is niet zo dat de instellingen hun effecten naar willekeur en goed-
dunken kunnen uitlenen. Ook hiervoor gelden strenge regels die zijn
vastgelegd in de UCITS-richtlijn.

Naast de financiële voordelen voor de uitlenende instelling, kan de
toegenomen liquiditeit van aandelen in de markt leiden tot een
grotere verhandelbaarheid en nauwkeuriger koersvorming.



Toezicht op de markt

De financiële onrust van de afgelopen jaren, vooral veroorzaakt door onduidelijke financiële producten, heeft ons opnieuw doen beseffen dat een professioneel en kundig toezicht op de markt een eerste noodzaak is.

In Europa kennen we sinds jaar en dag strenge normen, vastgelegd in een richtlijn die we kennen als UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities / Garanties voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten). In deze richtlijn is vastgelegd aan welke voorwaarden elk beleggingsinstrument of beleggingsproduct dient te voldoen om aangeboden te mogen worden aan particuliere beleggers. Doel van de richtlijn is er vooral op gericht om beleggers te beschermen.

In de beschrijving van een ETF of ander beleggingsproduct staat duidelijk of wordt voldaan aan de UCITS richtlijn. Toch kan het voorkomen dat er ETF's op de markt verhandeld worden zonder dit 'keurmerk'. Dit betekent niet dat deze ETF's onbetrouwbaar zijn. Immers zullen banken en handelsplatformen geen ondeugdelijke producten toelaten waarmee ze hun kwetsbare vertrouwen te grabbel gooien.

In de praktijk worden dan ook geen ondeugdelijke of onbetrouwbare ETF's aangeboden.

Informatieverstrekking

Eén van de grootste voordelen van ETF's is de transparantie. De informatie die daaraan ten grondslag ligt is voorhanden op de website van de betreffende ETF-uitgever. Informatie als de samenstelling van de ETF, de onderliggende index, kosten en rendementen worden uitvoerig beschreven. Ook informatie over dividenduitkeringen en mogelijk kostenverlagende effecten als securities lending worden daarbij tevens vermeld.

Ook bij de indexproviders (instellingen die verantwoordelijk zijn voor de creatie en het dagelijks functioneren van de index) is uitgebreide informatie te vinden over de weging en samenstelling van de index. De indexprovider heeft echter geen enkele invloed op de wijze waarop een ETF-uitgever de betreffende index volgt. Een index rekent overigens geen kosten en genereert ook geen inkomsten.



In bijgaande plaatje ziet u de koersontwikkeling van de ETF en de onderliggende index van de S&P 500. Hoewel de ETF de taak heeft om de index zo nauwkeurig mogelijk te volgen, is de ETF in staat gebleken om over de afgelopen 5 jaar een 3% beter rendement te behalen dan de index.

ETF's versus beleggingsfondsen

Het vergelijk tussen een ETF en een beleggingsfonds wordt gemakkelijk gemaakt. Logisch. Het doel van beiden is namelijk om een aantrekkelijk rendement te genereren met daarbij een optimale spreiding van risico. Inmiddels wordt echter wel duidelijk dat ETF's het in de praktijk, dankzij de lagere kosten, veelal beter doen dan beleggingsfondsen. Niet voor niets wordt in de beleggingswereld gesproken over ETF's als de verbeterde vorm van beleggingsfondsen.

In de praktijk blijkt het nog niet zo gemakkelijk om als belegger op langere termijn een index te 'verslaan'. De meeste actief beheerde beleggingsfondsen slagen daar dan ook niet in. Uit onderzoek blijkt dat 80% van de actief beheerde beleggingsfondsen niet beter presteren dan de index. Van grote invloed hierop zijn de kosten die gemaakt worden door de actief beheerde fondsen. Echter, zelfs als de kosten niet worden meegerekend, slaagt nog steeds 60% van de actieve fondsen er niet in om de index te verslaan.

Ook de beperkte handelbaarheid werkt niet in het voordeel van de actief beheerde beleggingsfondsen. Beleggingsfondsen worden maar één keer per dag verhandeld terwijl ETF's gedurende de hele dag verhandeld kunnen worden.

Een ander punt waarop het vergelijk scheefloopt is de transparantie. ETF-uitgevers geven op elk moment (dagelijks) actueel inzicht in de samenstelling van de betreffende ETF. Beleggingsfondsen daarentegen geven slechts één keer per kwartaal een update.

ETF's vergelijken met andere producten

	ETF's	Beleggingsfondsen	Aandelen
Spreiding	Hoog	Hoog	Laag
Transparantie	Hoog	Laag	Hoog
Kosten	Laag	Hoog	Geen
Verhandelbaar	Gehele dag	Max. 1x per dag	Gehele dag

Index 'huggers'

Eén van de taken van het AFM (Autoriteit Financiële Markten) is erop toe te zien dat aangeboden beleggingsproducten een rechtvaardige vergoeding berekenen voor het beheer ervan. Daarmee krijgen beleggingsfondsen die een forse vergoeding vragen voor actief beheer, maar feitelijk niet meer doen dan het volgen van een index, het 'lastig'. De AFM is namelijk van mening dat dergelijke beleggingsfondsen – ook wel index 'huggers' genoemd – geen positie hoeven te hebben in de markt. Het zijn namelijk vooral dit soort fondsen die door de kosten aanzienlijk achterblijven bij het rendement dat de index levert. Volgens schattingen gaat het om 30% van alle beleggingsfondsen die hiertoe behoren.

Mede door de verwachte aanscherping van de AFM zullen ETF's nog verder doorgroeien in populariteit.

Trendbeleggen met ETF's



ETF's zijn logischerwijs ideaal om in te zetten wanneer u in specifieke trends wilt beleggen. Ook wanneer u kansen ziet in een bepaalde trend, wilt u namelijk profiteren van spreiding, verhandelbaarheid, transparantie en lage kosten. In de praktijk is het zo dat ETF-uitgevers snel zullen inspringen op bepaalde trends en daarvoor ook ETF's zullen samenstellen.

Vanzelfsprekend is het zo dat een ETF de risico's afdekt door spreiding. Wanneer u sterk overtuigd bent van een bepaalde trend, kunt u er natuurlijk voor kiezen om specifiek in aandelen te beleggen. Echter de risico's zullen daarbij aanzienlijk toenemen.



Een beleggingsportefeuille opstarten

Wij hebben getracht u met dit e-book te voorzien van de meest relevante basiskennis over ETF's. Toch is de vertaling van kennis naar een solide opbouw van een beleggingsportefeuille een uitdaging die aandacht verdient. Vragen over uw beleggingsdoel, de wenselijke risico's en de beleggingshorizon (de termijn waarin u uw belegd vermogen kunt missen) komen nu aan de orde. Daarbij komt ook het onderwerp van asset-allocatie ter tafel (de verhouding waarin u belegt in aandelen en of obligaties bijvoorbeeld, of de ETF's daarin). Overigens leert de praktijk dat juist asset-allocatie voor een belangrijk deel het uiteindelijke rendement van uw ETF belegging bepaalt.

Hoewel de voordelen van ETF's heel duidelijk zijn, kan het toch zijn dat u vanwege bepaalde rendementseisen kiest voor alternatieve beleggingsinstrumenten als aanvulling in uw beleggingsportefeuille. Ook dat kan natuurlijk.

Asset allocatie cruciaal



Beleggers die vooral aandacht hebben voor de keuze van individuele aandelen en obligaties, in plaats van het vaststellen van de juiste beleggingsmix, dienen te beseffen dat asset allocatie meer dan 90% van het uiteindelijke resultaat bepaalt. De beslissingen op dit niveau zijn dus cruciaal.

Het is echter goed te weten dat een evenwichtige beleggingsportefeuille aandacht verdient. Bij de opzet en inrichting, maar ook in het onderhoud ervan. Graag nodigen wij u uit om daarvoor de experts van Dexxi te raadplegen.

Het stappenplan

Beleggers en potentiële klanten stellen nog wel eens de vraag naar een lijstje met favoriete ETF's. Grote stappen, snel thuis, is daarbij de gedachte. Echter, zo simpel is het niet. En dat is maar goed ook. Bij elke beleggingsbeslissing is het namelijk van belang om af te wegen en rekening te houden met de specifieke situatie en wens van de belegger. Elke belegger, wel te verstaan. Daarom hanteren we een doordacht stappenplan. En biedt dat dan de ultieme garantie? Nee, maar het voorkomt dat op basis van emotie en onderbuik beslissingen worden gemaakt die achteraf onbegrijpelijk lijken.

Stap 1: De doelstellingen

Ongeacht wat uw beleggingswensen zijn, is het belangrijk om te ontdekken wat uw beleggingsdoel is. Ook op de langere termijn. Want teveel vertrouwen op pensioenuitkeringen of de overwaarde van een huis, geeft niet perse de zekerheid waarop u hoopt.

Stap 2: De asset allocatie

De wijze waarop u uw vermogen spreidt, bepaalt voor het allergrootste deel het uiteindelijke rendement van uw beleggingen. De verhouding tussen aandelen, obligaties, vastgoed, grondstoffen en liquiditeiten (dit noemen we dus asset allocatie) dient zowel afgestemd te worden op uw beleggingsprofiel als het wenselijke rendement. Overigens dient dit met regelmaat herijkt te worden vanwege de veranderingen in de markt.

Stap 3: Keuze van index

Afhankelijk van de wenselijke asset allocatie dienen die ETF's (en onderliggende indexen) geselecteerd te worden die de beste garanties geven om het uiteindelijke beleggingsdoel te realiseren. Zo kan bijvoorbeeld gekozen worden voor een ETF op dividendaandelen (met een aantrekkelijk uitkeringsrendement) wanneer naar verwachting de koersontwikkeling van de algemene aandelenmarkt stabiel blijft.

Stap 4: Keuze van ETF

Als de indexselectie duidelijk is, kan bepaald worden welke ETF het best is voor het beleggingsdoel. Vandaag de dag zijn er voor elke index meer dan 2 ETF's te kiezen. Elke ETF beschikt over een eigen karakter, gebaseerd op verhandelbaarheid, kosten en bijvoorbeeld de fiscale consequenties.



Een horizon van 30 jaar

Beleggen is niet iets van de korte termijn. Het is misschien wel een beetje te vergelijken met het weer. Op de korte termijn is het erg veranderlijk, maar over de langere periode zijn duidelijke klimaatpatronen te herkennen. Dus, kiest u voor beleggen? Ben dan bereid om uw doel te zien over een lange periode. Want eveneens als met het weer weet u dat een regenbui vandaag niet perse betekent dat het over een maand nog regent.

Het lange termijn bewijs

Over de afgelopen 30 jaar hebben de aandelen van de AEX uitstekend gepresteerd. Ondanks het feit dat nog steeds niet het 'hoogtepunt' van september 2000 is bereikt, laat de AEX index een zeer aantrekkelijke rendementsgroei zien.

Dit geldt ook voor de prestaties van obligaties. Door de afnemende rentepercentages is de koers van de obligaties sterk gestegen. Zelfs afgezien van couponrendementen.

Indexbeleggen

De voordelen van indexbeleggen met ETF's zijn duidelijk. Toch is het goed te beseffen dat ook de keuze van ETF's gebaseerd dient te zijn op duidelijke beleggingsdoelen en een afgewogen beleggingsstrategie. En afhankelijk van de prestaties dient met regelmaat gekeken te worden naar heroptimalisatie van de beleggingsportefeuille. De markt blijft immers in beweging.

Wat zegt de geschiedenis over de toekomst?

Als we met de wetenschap van nu terugkijken naar de afgelopen 30 jaar, dan zou je mogen vaststellen dat deze periode er een is waar uitstekende beleggingsrendementen gehaald zijn (of gehaald kunnen worden). Maar, zoals dat meestal geldt, is het niet zo dat resultaten uit het verleden een garantie bieden voor de toekomst. Toch vergrijpen vele financiële beleggingsprofessionals zich aan 'verleden tijd' grafieken in de hoop nieuwe beleggers te verleiden tot de aankoop van een beleggingsproduct.

Ons advies is om, ongeacht verleden, met regelmaat te kijken naar uw eigen situatie. Uw verwachtingen, uw doelen, en daar de beste beleggingskeuze voor te maken. Zoals die nu het meest verstandig lijkt. En dat ETF's u daarbij uitstekend kunnen helpen, dat laat de praktijk nog elke dag zien.

Uw horizon

Natuurlijk is het mooi als u uw beleggingshorizon over 30 jaar hebt staan. Echter, de realiteit is anders voor de meeste beleggers. Onze ervaringen leren dat een gemiddelde beleggingshorizon tussen 6 jaar en 12 jaar veel reëler is. Na deze periode lukt het meestal niet meer om het vermogen te laten groeien, maar dient het vermogen om een deel van het inkomen aan te vullen. Het is daarom verstandig om bij de inrichting van uw beleggingsportefeuille goed te kijken naar deze horizon. Want voor een periode van 10 jaar dient u wat voorzichtiger te zijn met uw beleggingsrisico's dan wanneer u een horizon heeft van 30 jaar.

Tot slot

De discussie over actief beheerde beleggingsfondsen zwelt verder aan. En dan niet in positieve zin. De hogere kosten voor een beleggingsresultaat dat de index niet verslaat, leidt tot een kritische houding van zowel particuliere als professionele beleggers. Niet voor niets winnen ETF's steeds verder aan populariteit.



Veelgestelde vragen

Hieronder staat een selectie van veel gestelde vragen. U bent van harte welkom om uw vraag te stellen aan onze adviseurs; wij beantwoorden deze graag.

Wat levert een beleggingsportefeuille in ETF's op?

Indexbeleggen (al dan niet via ETF's) is niet anders dan beleggen in aandelen, obligaties, beleggingsfondsen of andere beleggingsinstrumenten als het gaat om uw profiel, over hetgeen u wenst te bereiken met uw beleggingen. Uiteindelijk zal de combinatie van beleggingsinstrumenten in een bepaald rendement resulteren. Een enkele ETF zal nagenoeg 1 op 1 meebewegen met de te volgen index. Uw beleggingsresultaat valt en staat derhalve bij de selectie die u maakt.

Bezit ik met een indexbelegging wel de onderliggende waarden?

Ja. De meeste ETF's en indexbeleggingsfondsen bestaan uit een mandje van de onderliggende waarden. De aanbieder van de ETF koopt dus daadwerkelijk bijvoorbeeld de aandelen en obligaties. U bent via de ETF dan de eigenaar van deze effecten.

Af en toe wordt ook de vraag gesteld wat dan het risico is van synthetische ETF's. Dat zijn producten die niet de fysieke stukken in bezit hebben, maar het rendement garanderen door een prijsafpraak. Vaak wordt verondersteld dat dit zeer risicovolle producten betreft; dat kan zeker niet zo gesteld worden. Dat vereist meer tekst en uitleg. Overigens is het percentage aan synthetische ETF's de laatste jaren dermate afgenomen dat dit vraagstuk niet echt relevant is.

Wat gebeurt er met dividend of de rente?

U belegt via een ETF of indexbeleggingsfonds in de onderliggende waarden. Wanneer deze rente of dividend uitkeren komt dat in eerste instantie in de ETF of indexbeleggingsfonds terecht. De ETF of indexbeleggingsfonds zal dat periodiek doorstoten aan u als de aandeelhouder.

Kan een ETF of aanbieder van een ETF failliet gaan?

De aanbieder is geen eigenaar van de onderliggende waarden. Dat bent u als belegger. De aanbieder is wel de beheerder van het product. Die is dan weggevallen en u zult dan (samen met uw mede aandeelhouders) een nieuwe beheerder moeten zoeken of het product liquideren waardoor u de onderliggende waarden overhoudt. Dit is overigens nog nooit aan de orde geweest.

Wat is het verschil tussen ETF's en indexbeleggingsfondsen?

ETF staat voor Exchange Traded Fund; in Nederland wordt dit instrument ook wel Tracker genoemd. Een ETF is dus een beursgenoteerde belegging. Door de beursnotering kan er elk moment van de beursdag gehandeld worden. Een indexbeleggingsfonds kent in principe dezelfde opzet, namelijk het zo goed mogelijk volgen van een index, echter, deze zijn niet beursgenoteerd. Indexbeleggingsfondsen kunnen derhalve slechts één keer per dag verhandeld worden.

Contact

Dexxi

De Entree 97

1101 BH Amsterdam

T. 020 - 261 47 37

F. 084 - 830 20 40

support@dexxi.nl

**“Neem vrijblijvend
contact met ons op,
wij praten graag
met u verder.”**

dexxi
iedereen is een belegger

www.dexxi.nl

Dexxi is een handelsnaam van Indexus Groep B.V.

De Entree 97, 1101 BH Amsterdam | Tel. 020-2614737 | info@dexxi.nl | K.v.K. 34302845 | BTW nr. NL8195.24.463B01
Geregistreerd bij de AFM en deelnemende instelling DSI