

vergeleken. Het komt omdat de etf's vaak in een mandje met meerdere etf's beleggen, wat hogere beheerkosten met zich meebrengt. Think ETF's weet de lopende-kostenfactor het laagst te houden, wat een ogenschijnlijk gunstige uitwerking lijkt te hebben op de rendementen.

Hoewel multi-asset etf's 'luie beleggers' zullen aanspreken, vergt de aanschaf ervan enig werk. Op basis van de verdeling over aandelen en obligaties (en soms andere beleggingscategorieën) moet eerst het risicoprofiel worden bepaald. Ga je vol op de aanval met aandelen (offensief), kies je niet (neutraal) of speel je op veilig met een overweging in obligaties (defensief)? Het gros van de multi-asset etf's hangt een neutraal profiel aan, wat betekent dat ongeveer 50 tot 60 procent is belegd in obligaties.

Dat de rendementen van de etf's met een identiek risicoprofiel sterk uiteenlopen, heeft niet alleen met de verdeling over verschillen-

de beleggingen te maken, maar ook met waarin wordt belegd. Bijna alle multi-asset etf's zijn zogeheten paraplufondsen die tot in 15 etf's tegelijk beleggen – bij voorkeur in producten uit het eigen fondshuis. De keuze voor de etf's kleurt de rendementen. Europese bedrijfsobligaties en aandelen wegen bijvoorbeeld voor respectievelijk 16 en 15 procent mee in db X-trackers Portfolio Total Return Ucits etf, terwijl de indextracker van UBS helemaal niet in bedrijfsobligaties belegt, maar alleen in Amerikaanse en Duitse staatsobligaties.

Na het vaststellen van het risicoprofiel en een grondige blik onder de motorkap is het tijd om de beste etf aan te wijzen op basis van kosten, risico en rendement. Voordat we dat doen, laten we eerst de exoten onder de multi-asset etf's passeren omdat die zich onderling lastig laten vergelijken. De Ossiam Global Multi-Asset Risk-Control ETF is een smart bèta-etf die in aandelen, obli-

**BIJNA ALLE  
MULTI-ASSET ETF'S  
ZIJN ZOGEHETEN  
PARAPLUFONDSEN  
DIE BELEGGEN IN  
PRODUCTEN UIT  
HET EIGEN  
FONDSHUIS**

gaties, grondstoffen, vastgoed en cash belegt met als doel het neerwaartse risico te beperken tot maximaal 8 procent in geval van een flinke correctie.

**VLAM IN DE PAN**

Afhankelijk van de marktomstandigheden is 43 tot 100 procent van de beleggingen risicovol, en wordt maximaal 57 procent cash aangehouden. Omdat de index elk kwartaal wordt geherbalanceerd, is het de vraag of de etf niet achter de feiten aanloopt als de vlam in de pan slaat. In zo'n geval is eerder herbalanceren mogelijk, volgens het prospectus. De etf is begin vorig jaar op de markt gebracht en moet zijn bestaansrecht nog aantonen, maar kan een interessante keuze zijn voor de risicomijders onder de multi-assetbeleggers.

De UBS ETF MAP Balanced 7 SF Ucits ETF probeert met een actieve strategie op basis van risicopariteit het neerwaartse risico ook te beperken, maar slaagde daar in 2015 dermate slecht in dat het rendement over drie jaar negatief is. De SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure ETF is een niche, waarop wij eerder stuitten bij het vergelijken van infrastructuurfondsen (*Effect* okt/nov 2017). Deze etf belegt in aandelen en obligaties die een link hebben met infrastructuur. Beleggen in één sector is altijd op basis van overtuiging, en zal tot een concentratierisico leiden. Een etf voor de liefhebber derhalve.

Alleen tussen etf's met een neutraal risicoprofiel is een vergelijk mogelijk. De finale gaat tussen Deutsche Bank en Think ETF's. In tegenstelling tot Think Total Market Ucits ETF Neutraal heeft Db X-trackers Portfolio Total Return Ucits ETF de mogelijkheid om de weging naar aandelen en obligaties te verhogen of verlagen. Dat heeft positief uitgewerkt op het rendement, ondanks een ruim twee keer hogere lopende-kostenfactor. Hoewel bij indexbeleggen kosten van groot belang zijn, geeft het betere rendement over drie jaar in dit geval de doorslag.

**7 PASSIEVE MIXFONDSEN VERGELEKEN**

	Verdeling	Rendement over drie jaar (*)	Lopende-kostenfactor	Risicoprofiel
Db X-trackers Portfolio Total Return Ucits ETF	50% tot 70% aandelen 30% tot 50% obligaties	3,06%	0,70%	Neutraal
UBS ETF (IE) MAP Balanced 7 SF Ucits ETF (hedged to EUR)	63% obligaties 20% aandelen 17% grondstoffen	-3,46%	0,60%	Neutraal
Think Total Market Ucits ETF Neutraal	50% obligaties 40% aandelen 10% vastgoed	1,96%	0,30%	Neutraal
Think Total Market Ucits ETF Offensief	60% aandelen 30% obligaties 10% vastgoed	2,10%	0,32%	Offensief
Think Total Market Ucits ETF Defensief	25% aandelen 70% obligaties 5% vastgoed	2,09%	0,28%	Defensief
Ossiam Global Multi-Asset Risk-Control ETF	Minimaal 43% en maximaal 100% risicovolle beleggingen	-	0,55%	-
SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure Ucits ETF	50% aandelen 50% obligaties	1,70%	0,40%	Neutraal

Bronnen: Morningstar en Trackinsight.com. Geannualiseerde rendementen tot 9 mei 2018