



bedrijven zonder grensoverschrijdende handel ten slotte, voelden en voelen de druk van de afzwakende Britse economische groei.

De Britse vermogensbeheerder M&G maakt in een analyse verschil tussen de largecaps in de FTSE 100 index en de middelgrote bedrijven in de FTSE 250. Geen of een zachte brexit zal vooral gunstig uitpakken voor de FTSE 250 en minder voor de FTSE 100 (een aantrekkelijk pond zou de exportpositie van deze bedrijven schaden). M&G verwacht dan met name veel positiefs voor onder meer banken, bouwers, en retailers. Ook Britse smallcaps zouden het in dit scenario relatief goed moeten doen.

Een harde brexit zal leiden tot verdere neerwaartse druk voor het pond, en daarmee goed uitpakken voor multinationals. Zij zullen ook minder worden getroffen door de (aanvankelijk) neerwaartse druk op de economische groei in het Verenigd Koninkrijk. M&G noemt

met name de farmacie-, technologie-, en grondstoffensector als mogelijke outperformers.

Kleinere, binnenlandse bedrijven krijgen het mogelijk moeilijker.

INDEX EN ETF KIEZEN

Dergelijke impactverschillen bieden mogelijkheden op de korte termijn, maar ook op de langere termijn. Veel hangt af van hoe u als belegger de toekomst van het Verenigd Koninkrijk ziet. Loopt de onderwaardering straks uit Britse aandelen? Wellicht is dan een etf op een breed aandelenmandje een goede keuze. Een small- of midcap-index biedt extra perspectief als de Britse economische groei zich weet te herstellen. Largecaps ten slotte, zijn minder een inzet op het VK, maar meer op het verloop van de internationale handel en de overtuiging dat het Britse pond de komende jaren laag blijft.

In de tabel staat een aantal etf's die verschillende indices volgen. Kiest u voor een etf in smallcaps, let dan wel op de

doorgaans hogere kosten. Van smallcaps wordt verder gezegd dat ze een grotere groeipotentie dan largecaps hebben, maar dat beleggers wel rekening moeten houden met meer volatiliteit.

RISICO'S

Het Britse pond heeft niet alleen invloed op de bedrijfsresultaten van Britse ondernemingen, maar ook een directe impact op de waarde van een belegging. De aandelen noteren in pond en een daling van de munt zorgt direct voor een waardedaling in euro's. Bij een volatiele munt is dat een risico. Beleggers die geloven dat brexit uiteindelijk zal leiden tot een sterkere Britse economie en pond, zullen dit echter als een potentiële bron voor extra rendement beschouwen.

Een ander risico is dat het brexit-proces anders loopt dan beleggers verwachten. De huidige onderwaardering van aandelen wil nog niet zeggen dat er een inhaalrace volgt. Mocht brexit bijvoorbeeld leiden tot stagnatie in het VK, dan kan die onderwaardering van lange duur zijn.

DE HUIDIGE ONDERWAARDERING VAN AANDELEN WIL NOG NIET ZEGGEN DAT ER EEN INHAALRACE VOLGT

ETF'S OP BRITSE AANDELEN					Bron: Morningstar, peildatum 16 juni 2019		
Naam	Isin-code	Rendement 3 jr (ann.) in %	Rendement 2019, tot peildatum	Lopende kosten	Index	Subsegment	Notering o.a aan:
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	IE0005042456	7,8%	12,3%	0,07%	FTSE100	largecaps	Euronext Amsterdam
Vanguard FTSE 100 UCITS ETF	IE00B810Q511	7,7%	12,5%	0,09%	FTSE100	largecaps	London Stock Exchange (LSE)
iShares FTSE 100 UCITS ETF	IE00B53HP851	7,8%	12,9%	0,07%	FTSE100	largecaps	LSE
SPDR FTSE UK All Share UCITS ETF	IE00B7452L46	6,9%	12,0%	0,20%	FTSE All-Share	gemengd	LSE
UBS MSCI United Kingdom UCITS ETF	LU0950670850	7,2%	12,6%	0,20%	MSCI UK	large- en midcaps	Swiss Exchange
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	IE00BKX55Q28	4,3%	11,4%	0,10%	FTSE 250	midcaps	LSE
iShares FTSE 250 UCITS ETF	IE00B00FV128	4,1%	11,3%	0,40%	FTSE 250	midcaps	LSE
iShares MSCI UK Small Cap UCITS ETF	IE00B3VWLG82	5,2%	16,8%	0,58%	MSCI UK Small Cap	smallcaps	Deutsche Börse

Steeds zijn de grootste etf's in een subsegment (large-, mid- of smallcaps) geselecteerd.

