

via gestructureerde producten.

Uit onze analyse van resultaten van de groep lage kosten-ETF's blijkt dat beleggingsstijl de meest bepalende factor is voor het behaalde rendement.

De beleggingsstijl zegt vooral iets over het marktrisico dat de belegger is aangegaan en hoe dit vervolgens heeft uitgepakt. Dit type risico valt sterk samen met zaken als beursstemming en ontwikkelingen in de reële economie. Vanwege het onvoorspelbare karakter is spreiding over meerdere stijlen een must om een robuuste portefeuille te hebben.

### GROOT IS BETER

Fondsomvang is een van de factoren waarop wij de ETF's in de online VEB Portal hebben geselecteerd. Onze analyse binnen deze groep van ruim 300 fondsen leert dat omvang een factor van belang is om de kans op een goed rendement te vergroten.

Fondsomvang (op het moment van de beleggingsbeslissing) lijkt positief verband te houden met rendement.

Ongetwijfeld speelt liquiditeit hier een rol. Een fondsbeheerder van een ETF moet regelmatig stukken aan- en verkopen om de index die hij weerspiegelt goed te blijven volgen. Fondsbeheerders van grotere ETF's doen dit met grotere volumes en hebben daardoor profijt van een zekere kwantumkorting op de transactie-

kosten die ze maken. Ook kunnen de vaste kosten die fondsbeheerders maken bij grote ETF's over meer beleggers worden verdeeld.

### NIET VERGETEN: KOSTEN

Kosten zijn de gebodsmolen van beleggen. Wie een investering overweegt, zal telkens opnieuw aandacht moeten besteden aan de kosten die hij kwijt is aan transacties en beheer van de belegging. Op lange termijn zijn kosten de enige factor waarvan vooraf vaststaat dat ze een groot verschil in rendement kunnen maken. De selectie voor de VEB ETF-portal is al gemaakt op basis van (relatief) lage kosten.

### VERGEET HIPPE INNOVATIE

Zoals gebruikelijk in de financiële wereld worden – in de kern – overzichtelijke producten als indextrackers (ETF's) al snel een stuk complexer door toevoeging van allerlei nieuwe snufjes. Een daarvan is de wildgroei aan indexen die door ETF's gevolgd (kunnen) worden. De eerste ETF's volgden nog vooral 'bestaande' indexen zoals de S&P 500, de AEX of de Stoxx 50-index. Al snel werden bijzondere mandjes samengesteld, uitsluitend bedoeld om een nieuwe ETF op de markt te brengen. De prestaties van veel ETF's is dan ook niet meer af te lezen aan de grote beursindexen. In de portal vindt u per ETF welke index deze volgt.

### VOLGEN BLIJKT NIET ALTIJD EENVOUDIG

Het volgen van een vooraf gekozen index, dat is de belofte die ETF's doen. Op die manier kunnen beleggers in één keer een hele markt volgen.

Sommige aanbieders van ETF's volgen de index door een mandje beleggingen in exact de samenstelling van deze benchmark te kopen met het geld dat beleggers inleggen. Bij andere ETF's wordt niet zozeer de index nagedaan, maar worden andere manieren gebruikt om beleggers hetzelfde rendement als dat van de index te garanderen, eventueel na aftrek van kosten.

In praktijk blijken aanbieders van ETF's serieuze

problemen te hebben om een index te volgen. Uit een analyse van bijna 150 populaire ETF's in Nederland blijkt dat het rendement van ETF's tot 0,15 procent per maand kunnen afwijken van het rendement van de benchmark. Dat kan op jaarbasis behoorlijk oplopen.

Vooraf bij duurdere en kleinere ETF's is de kans op een lager rendement dan de benchmark/index groter. Opnieuw blijken zaken als het uitlenen van effecten (*securities lending*) en nabootsing van indexen met derivaten weinig invloed te hebben op het deugdelijk volgen van de index.

# VEB ETF

**Om te helpen ETF's te selecteren, hebben wij in het online platform een keuzehulp beschikbaar gesteld.** In vijf stappen kan de groep van ruim 300 ETF's worden verkleind voordat de echte vergelijking in meer detail kan beginnen.

#### Keuzehulp stap 1:

##### Kies een regio

#### 1. Kies een regio

Wereld	VS	Europa
Azië	Developed	Emerging

In welke bedrijven het geld van beleggers via ETF's precies wordt geïnvesteerd, hangt in de eerste plaats af van de regionale oriëntatie. Er zijn ETF's die wereldwijd beleggen of juist zijn toegespitst op een specifieke geografische regio.

In aanvulling op de geografische benadering, kan ook regio-overstijgend worden gezocht, door te selecteren op ontwikkelde- versus opkomende economieën.

Met de keuze voor een regionale focus, wordt ook een belangrijke keuze gemaakt over het risico/rendementsprofiel van de gezochte ETF's.

Een selectie van ETF's met focus op *emerging markets*, geeft de belegger doorgaans uitzicht op een hoger rendement, omdat de economische groei in opkomende economieën vaak hoger ligt dan in ontwikkelde economieën. Tegelijkertijd kampen opkomende economieën wel vaker met economische tegenwind, waarbij het rendement volatiel kan zijn.