

**Kerngegevens**

ISIN code: ⓘ	IE0031442068
Uitgevende instelling:	BlackRock Asset Management Ireland - ETF
Fondscategorie:	US Equity Large Cap Blend
Benchmark: ⓘ	S&P 500 NR USD
Laatste Koers:	34.48 (26-08-2020)
Valuta:	US Dollar
Oprichtingsdatum:	15-03-2002
Fondsomvang (EUR min): ⓘ	10.296
Dividend:	Uitkerend
Aantal beleggingen: ⓘ	511

Een andere innovatie in etf-land is *securities lending*. De beheerders van etf's lenen dan tijdelijk de beleggingen in het fonds uit aan bijvoorbeeld shortsellers. Fondsaanbieders stellen juist dat deze activiteit gunstig is voor de belegger, omdat een stukje van de ontvangen vergoeding voor de stukken-uitleen, weer wordt teruggestort in het fonds.

Een andere innovatie zijn synthetische etf's. Deze producten volgen net als reguliere etf's een benchmark (index), maar in plaats van het hiervoor aankopen van de afzonderlijke beleggingen die in de benchmark zijn opgenomen, kopen zij een derivaat – een afgeleid product zoals een swap – dat recht geeft op dezelfde rendementen als de gevolgde index. Omdat hiermee minder transactiekosten gepaard gaan, zou dit product meer rendement moeten opleveren dan etf's die alle stukken een-op-een opkopen.

Wij keken naar de effecten van securities lending en synthetisch maken van etf's op het rendement in onze selectie van etf's. Het effect blijkt nihil. De synthetische etf's blijken het niet beter te doen dan reguliere etf's, terwijl de positieve effecten van securities lending op het rendement statistisch verwaarloosbaar zijn.

Er zijn extra bijzonderheden aan etf's die wel verschil in rendement maken. Zo is er de kwestie van dividendlekage bij aandelen-etf's. Fondsbeheerders ontvangen dividend op de aandelen die ze namens beleggers hebben gekocht en storten dit in het fonds. De aandelen komen uit verschillende landen waarvoor verschillende fiscale regels voor dividend gelden. Een deel van de dividendbelasting kan dan niet worden teruggevraagd.

**DE PORTAL  
BIEDT DE  
MOGELIJKHEID  
OM FONDSSEN  
TE SELECTEREN  
DIE EEN  
DUURZAAM  
MANDAAT  
VOLGEN**



– Column –



## Torenhoge waardering technologiegiganten eindig(t)

**Getuige de waarderingen, krijgen beleggers geen genoeg van het FAANG-groepje (Facebook, Apple, Amazon, Netflix en Google/Alphabet) en Microsoft.**

**O**p moment van schrijven is hun gezamenlijke marktkapitalisatie zo'n zeven duizend miljard dollar. De koerswinstverhoudingen zijn exorbitant bij Netflix (82) en Amazon (121), maar ook de anderen worden fors gewaardeerd met ratio's tussen 32 en 36.

Ik geef u nu graag even de gelegenheid die 7.000.000.000.000 dollar in te laten dalen. Het voelt als het hyperinflatie-tijdperk in de Weimarrepubliek een eeuw geleden. Alleen is er nu geen inflatie nodig om tot zulke bizarre getallen te komen.

Gevoel terzijde, laten we proberen rationeel te duiden wat dit kan betekenen voor beleggers. Vanuit deze torenhoge waarderingen zijn twee scenario's denkbaar. Het pessimistische scenario is eenvoudig: indien de winsten niet gestaag blijven stijgen, is een koersval onvermijdelijk.

Het optimistische scenario ligt genuanceerder en zou zelfs negatief kunnen uitpakken voor beleggers. Zij lopen ook gevaar wanneer de ondernemingswinsten nog jaren sterk zouden kunnen stijgen, waarmee de hoge koersen gerechtvaardigd lijken. De dominantie van de genoemde grootmachten zal namelijk in toenemende mate weerstand van politici en toezichhouders oproepen. Wettelijke maatregelen

om die macht te beteugelen, liggen voor de hand. Einde winstgroei en hoge waarderingen.

Tot dusver houden deze ondernemingen het droog. Hun bestuurders ondergaan een enkele keer een publieke vernedering door (Amerikaanse) politici en incidenteel leggen deze ondernemingen wat zakgeld opzij voor opgelegde boetes. Daarnaast investeren ze stevig in lobbyisten.

Optimistische beleggers moeten niet alleen het geluk hebben dat hun ondernemingen de rode lijn niet passeren en problemen met mededinging en privacy (of erger) weten te vermijden, maar tegelijk de winstgroei vasthouden.

Daarnaast hoeft politiek ingrijpen niet alleen moreel gedreven zijn. Veel overheden kijken jaloers naar de uitpuilende kassaldo's van de mastodonten waaraan ieder kwartaal miljarden worden toegevoegd.

O ja, voordat u de sell-knop indruk: ondergetekende voorspelde in april 2013 dat de winstmachine van Microsoft zou uitdoven. De aandelenkoers toen was 34 dollar. Nu 230...



**ERROL KEYNER**  
is adjunct-directeur van de VEB