



# Future-fonds

WEL DE LASTEN,  
NIET DE LUSTEN

**B**eleggen in futures kent de nodige risico's en is alleen geschikt voor goed ingevoerde en actieve beleggers. Een alternatief is kiezen om in een tracker (ETF, Exchange Traded Fund) te beleggen die weer in oliefutures belegt en deze automatisch doorrolt. De populairste tracker is de United States Oil Fund ETF (ticker: USO). Deze tracker belegt in eerste maands futurecontracten WTI-olie en rolt deze door als de contracten zijn afgelopen. Op dit moment

hebben beleggers voor 2,2 miljard dollar belegd in dit indexvolgende fonds.

## HOE GEVOELIG VOOR DE OLIEPRIJS?

De grondgedachte van beleggen in trackers is dat deze instrumenten zo goed mogelijk de markt volgen. Maar hoe nauwkeurig volgt de USO-tracker de olieprijs? Niet zo heel goed, leert het verleden. In de zomer van 2008 piekte de olieprijs boven de 145 dollar per vat om vervolgens nog voor het einde van het jaar te dalen tot een dieptepunt van rond de 30 dollar per vat. Beleggers in de olietracker maakten met een verlies van 80 procent de achtbaanrit naar beneden volledig mee.

## ACHTERBLIJVENDE TRACKER

Maar bij het herstel van de olie bleef de olietracker aanzienlijk achter. Vanaf het dieptepunt van 30 dollar klom de olie op tot een nieuw hoogtepunt van 144 dollar in april 2011: een koersstijging van bijna 240 procent. De olietracker deed het met een rendement van 37 procent een stuk slechter. Waar is het verschil van maar liefst 200 procent gebleven? Doordat er over deze periode sprake was van



## OLIETRACKER VOOR EN TEGEN

### VOORDEEL

- De tracker kopieert de beweging van de olieprijs op korte termijn een-op-een.
- Een belegger heeft geen opslagplaats nodig om olie in op te slaan.

### NADEEL

- Het belangrijkste nadeel van de trackers op de olieprijs is het beleggen in de futurecontracten. Hierbij speelt dezelfde problematiek als bij directe futures op de olieprijs: doorrollen is duur.

### KOSTEN

- De kosten van de United States Oil Fund ETF-tracker bedragen 0,45 procent op jaarbasis (total expense ratio).

### WAAR TE KOOP

- De USO-tracker is te koop op de beurs in New York [NYSE] via ISIN code: US91232N1081

(super)contango werd maand na maand een flinke hap uit het rendement genomen.

Tijdens de recente daling van de olieprijs, die begon in juni 2014, zakte de USO-tracker weer helemaal in lijn met de spotprijs van olie (ruim 55 procent). Zullen beleggers in de tracker nu weer hopeloos achterlopen bij een eventueel herstel van de echte olieprijs? Op dit moment is er weer sprake van contango, zij het dat deze een stuk beperkter is in vergelijking met 2008. Niemand weet hoe de futurecurve zal veranderen in de komende maanden, maar het lijkt aannemelijk dat dit product door het doorrollen in de meeste gevallen achter zal blijven bij de olieprijs.

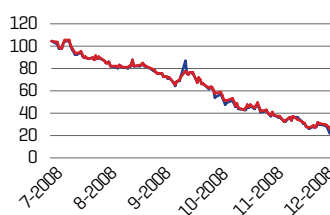
De USO-tracker lijkt vooral een instrument voor het inspelen op zeer korte termijn (dagen tot enkele weken), omdat beleggers dan minder pijn voelen van het doorrollen.

DE GRONDGEDACHTEN VAN BELEGGEN IN TRACKERS IS DAT DEZE INSTRUMENTEN ZO GOED MOGELIJK DE MARKT VOLGEN

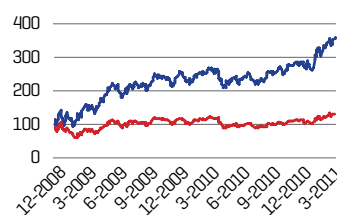
Wel de lasten, maar niet de lusten: tracker blijft flink achter bij herstel olieprijs

■ Olieprijs  
■ United States Oil Fund

2008 - Oliefuturetracker maakt rit naar beneden volledig mee



2008-2011 - Maar de oliefuturetracker blijft flink achter bij herstel olieprijs



2014-2015 - Oliefuturetracker maakt rit naar beneden weer volledig mee

