

fonds een vergoeding die ten goede kan komen aan de beleggende deelnemers. Het uitlenen van stukken brengt echter wel risico's met zich mee. Een etf die niet aan securities lending doet is, als alle andere factoren gelijk zijn, te verkiezen boven eentje die dat wel doet.

In de meeste situaties zijn de risico's van het uitlenen geen directe gevolgen. Alleen in uitzonderlijke marktomstandigheden, waarbij de volatiliteit toeneemt, kan dit nadelig uitwerken voor de belegger.

### 3 REPLICATIE

Ook de wijze van replicatie kan verschillen – dat is hoe de etf de prestaties van de index nabootst. Er zijn drie vormen:

1. Een fonds koopt alle aandelen in de index met dezelfde weging van effecten (*volledige replicatie*). Dit is de veiligste manier. Voor een index met een groot aantal bedrijven - de MSCI world bevat er 1.513 - betekent dat heel veel verschillende posities, ook in aandelen die nauwelijks weging hebben in de index.
2. Het fonds houdt een steekproef met een geoptimaliseerde selectie van de index-effecten aan, om zo een representatieve portefeuille op te bouwen die het rendement van de index moet nabootsen (*sampling*). Het is soms efficiënter om niet alle aandelen te kopen, maar dit kan wel verschillen veroorzaken met de index.

### BREDER SPREIDEN

De MSCI World-index is toonaangevend en bevat een enorme variatie aan bedrijven. Waar bij veel andere indices (en etf's die daarop gebaseerd zijn) een paar grote bedrijven veel gewicht in de schaal leggen, is dat bij de MSCI World veel minder. Op dit moment zijn Apple (5 procent) en Microsoft (4 procent) de grootste posities. Ze hebben zeker grote impact, maar zijn niet allesbepalend voor het verloop van de index.

Wel is de landenwearing onevenwichtig: zo'n 70 procent van het vermogen zit in de VS. En hoewel de beleggingstheorie meer belang toekent aan spreiding over sectoren dan over landen, kan een belegger toch een voorkeur hebben om wat meer blootstelling te hebben aan bedrijven uit andere gebieden, zoals Europa of opkomende landen.

3. Het fonds bezit niet de onderliggende aandelen van de index, maar gebruikt derivaten zoals *swaps* of *futures* om de prestaties van de onderliggende index te repliceren (*synthetisch*). De etf-aanbieder sluit hiervoor een contract met een tegenpartij. Deze nabootsing op basis van derivaten brengt een tegenpartijrisico met zich mee, meestal zonder duidelijke meerwaarde.

Amundi haalt met volledige replicatie een extra puntje, Invesco heeft met de synthetische structuur een nadeel.

### 4 PRESTATIES

Maar welke etf weet de index het beste te volgen, of zelfs te verslaan? Hiervoor kijken we naar de periode vanaf de lanceringsdatum van het minst oude fonds, in dit geval de SPDR MSCI World UCITS ETF. Dit fonds is ruim vierenhalf jaar geleden opgericht, met een eerste waarderingsdatum op 1 maart 2019.

Vanaf die datum tot nu is de koers van de SPDR-etf het hardst gestegen, gevolgd door die van Invesco. De Amundi- en Lyxor-etf doen het duidelijk het minst. Dit is op basis van daadwerkelijke slotkoersen aan het begin en het einde van de periode. Aangezien het om accumulerende etf's gaat, is de koersontwikkeling op de beurs ook het rendement. Het dividend is binnen het fonds herbelegd en er zijn geen uitkeringen.

*securities lending* de beleggingen tijdelijk uitlenen aan derde partijen. Hiervoor ontvangt het

#### DE BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN ZES IN NEDERLAND VERKRIJGBARE ETF'S

Naam etf	Lopende kosten	ISIN	Replicatie	Securities lending	Introductiedatum
Amundi Index MSCI World UCITS ETF DR	0,19%	LU1437016972 (Euronext Paris)	Volledige replicatie	Ja	17 november 2016
Invesco MSCI World UCITS ETF	0,19%	IE00B60SX394 (XETRA)	Synthetisch	N.v.t.	2 april 2009
iShares Core MSCI World UCITS ETF	0,20%	IE00B4L5Y983 (XETRA)	Sampling	Ja	25 september 2009
Lyxor Core MSCI World (DR) UCITS ETF	0,16%	LU1781541179 (XETRA)	Sampling	Ja	28 februari 2018
SPDR MSCI World UCITS ETF	0,12%	IE00BFY0GT14 (XETRA)	Sampling	Nee	28 februari 2019
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	0,23%	IE00BJOKDQ92 (XETRA)	Sampling	Ja	22 juli 2014

Etf's op de MSCI World Net Total Return Index, noterend in euro's. Alle zes etf's zijn accumulerend (herbeleggend). Groen laat zien welke etf's er positief uitspringen op een bepaald kenmerk, oranje juist negatief.