

Alle etf's behalen een hoger rendement dan de benchmark. Dat kan komen door de lichte afwijkingen in de portefeuilles en wegingen, herbelegging van dividend op andere momenten en het uitlenen van stukken.

Als verschillen een gevolg zijn van de sampling-methode, is dat vaak doordat bepaalde (meestal grotere) bedrijven uit de benchmark een groter gewicht krijgen. Als die het relatief goed doen, helpt dat het rendement van de etf. Het is niet te voorspellen wat per saldo de invloed in de toekomst gaat zijn.

De SPDR-etf haalt het hoogste rendement. Deze heeft ook de laagste kosten. De etf van Amundi weet het rendement van de benchmark het beste na te bootsen, waarschijnlijk door de volledige replicatie. Een belegger die daar grote waarde aan hecht, heeft met dat fonds een goede koop. Dat zou wel het laagste rendement hebben opgeleverd over de meetperiode.

### LANGERE TIJDSSPANNE

Een periode van viereenhalf jaar aan resultaten zegt niet alles over de toekomst; daarvoor zijn de kostenratio's en de andere factoren betere maatstaven.

Maar verandert een langere tijdsspanne de resultaten? We kijken daarvoor naar de etf's van Amundi, Invesco, iShares en Xtrackers, vanaf 18 november 2016 – de eerste koersdatum van de Amundi-etf. De andere twee bestaan nog niet zo lang.

In de grafiek op de volgende pagina is de koersontwikkeling van 100 euro vanaf die datum tot en met 22 september te zien, waarbij de laatste vier weken zijn weergegeven om de verschillen goed te kunnen zien.

Hieruit blijkt dat de Amundi-etf achterblijft. Het rendement is 0,05 procentpunt lager dan de index. Die wordt door Amundi voor zover mogelijk exact gekopieerd, en de kosten lijken dan het verschil te maken.



## KOERS-ONTWIKKELING IS HET RENDEMENT

Wel opvallend: ook over deze periode weten de andere drie etf's het beter te doen dan de MSCI World. Die van Xtrackers benadert uit deze groep de index

het beste, maar wel weer met het laagste rendement. Deze heeft dan ook de hoogste kosten.

### 5 BIED-LAATSPREADS

De zelfbelegger heeft te maken met transactiekosten bij zijn bank of broker. Deze zullen per etf wel grofweg gelijk zijn, wanneer eenzelfde bedrag wordt ingelegd. Er is echter ook de bied-laatspread (het verschil tussen de koers waartegen u kunt kopen en verkopen).

De spreads wijken niet heel erg af tussen de producten, deze bedragen 2 tot 8 basispunten (0,02 tot 0,08 procent van de inleg). Het betreft hier grote, liquide producten, met behoorde vermogens boven de 2 miljard dollar. In volatiele tijden met

RENDEMENT VAN ETF'S		
Aanbieder	Ontwikkeling van 100 euro	Procent extra rendement (t.o.v. slechtst presterende etf)
SPDR (State Street)	€ 160,89	3,06
Invesco	€ 160,68	2,71
iShares (BlackRock)	€ 160,11	1,75
Xtrackers	€ 159,98	1,52
Lyxor	€ 159,30	0,36
Amundi	€ 159,08	0
Index		
MSCI World Net Total Return (in €)	€ 158,04	

Bron: Bloomberg. 1 maart 2019 tot en met 22 september 2023.