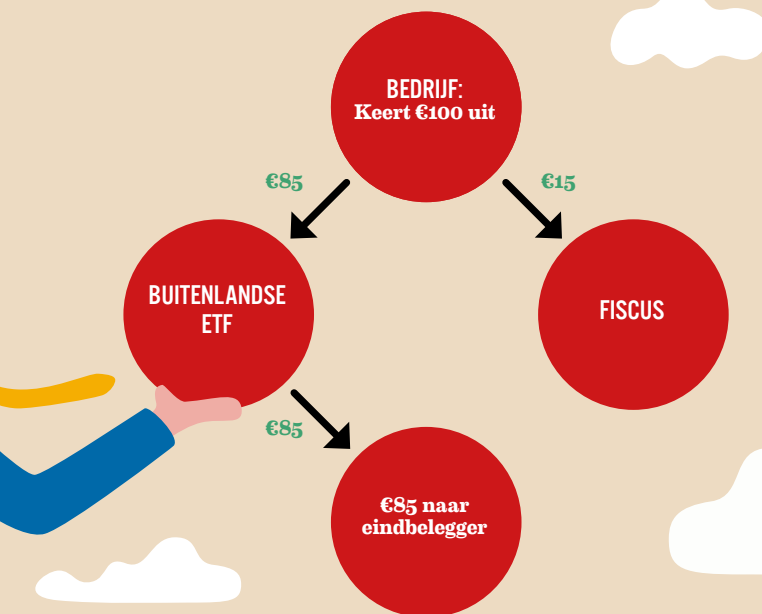


DIVIDEND VAN BEDRIJF NAAR BELEGGER 2: IN HET BUITENLAND GEVESTIGDE ETF



WELK DEEL VAN DE BELEGGINGS- PORTEFEUILLE ZOU DE AEX- INDEX MOETEN UITMAKEN?

De Nederlandse beurs is relatief klein en in internationaal perspectief van beperkt belang. De sectorverdeling van de AEX is bovendien niet echt in balans. Wellicht is dat ook de reden dat er maar weinig etf's zijn die de AEX volgen. Nederlandse bedrijven vertegenwoordigen slechts 1 à 2 procent van de totale wereldwijde marktkapitalisatie. Een allocatie van 10 procent naar de AEX is al flink uit het lood in vergelijking met een weging op basis van beurswaardes van alle aandelen ter wereld.

net op andere momenten het binnengekomen dividend herinvesteren, tegen andere koersen.

TRANSACTIONEKOSTEN

De particuliere belegger heeft bovendien bij elk herbeleggingsmoment transactiekosten. Bij de eerste aankoop zullen deze niet veel verschillen tussen de etf's als hetzelfde bedrag wordt ingelegd. Daarna kunnen echter alle bijkooptmomenten ten koste gaan van het rendement op een uitkerende etf. Bovendien kan de belegger vrijwel nooit precies het ontvangen bedrag weer inleggen. Wie weinig omkijken wil hebben naar zijn belegging, kan dan ook prima kiezen voor de herbeleggende versie.

10 WELKE NOTERING MOET IK HEBBEN, EN WAAROM?

Een etf met dezelfde ISIN-code kan meerdere beursnoteringen hebben, allemaal met hetzelfde mandje beleggingen als onderliggende waarde. Arbitrage zorgt ervoor dat de koersen op verschillende beurzen dicht bij elkaar liggen. De AEX-etf's zijn te koop op verschillende beurzen, maar voor alle drie is Euronext Amsterdam de logische keuze. De **iShares AEX UCITS ETF EUR (Acc)** en **VanEck AEX UCITS ETF** hebben alleen daar een notering in euro. De **iShares AEX UCITS ETF EUR (Dist)** is ook in euro genoteerd op de Swiss Stock Exchange, maar de Euronext-notering heeft veruit het grootste volume.

Wie etf's koopt, heeft als impliciete kosten ook de bied-laatspread (verschil tussen de koers waartegen een belegger kan kopen en verkopen). Spreads kunnen verschillen per notering; daarbij geldt meestal: hoe hoger het volume, hoe kleiner de spread. In de praktijk ontlopen deze elkaar niet veel bij de AEX-etf's op Euronext: in een steekproef over enkele handelsdagen liggen de spreads gemiddeld tussen 0,04 en 0,06 procent.

moeten dat doen om te voldoen aan de FBI-status en daarmee de belastingclaim door te kunnen schuiven naar de eindbelegger.

9 WELKE VOORDELEN BIJDT EEN ACCUMULERENDE ETF?

Vanaf de oprichtingsdatum van de herbeleggende etf van iShares, is een vergelijking te maken tussen drie etf's die de AEX-index volgen. Om na te bootsen waar een particuliere belegger in de praktijk mee te maken heeft, doen we enkele aannames bij de uitkerende etf's. Deze kunnen echter nooit identiek zijn aan de daadwerkelijke situatie, vanwege fricties die we verderop toelichten.

In de tabel op pagina 22 is een rendementsuitsplitsing te zien over de periode 31 juli 2020 tot en met 19 oktober 2023. Bij de herbeleggende etf is de koersontwikkeling automatisch ook het rendement. Voor de uitkerende etf's gaan we ervan uit dat de belegger op de uitkeringsdatum met het dividend de etf bijkoopt,

DOOR BIJKOPEN VAN EXTRA STUKKEN VAN DE ETF, ONTVANGT EEN BELEGGER OOK MEER DIVIDEND BIJ DE VOLGENDE UITKERING

tegen de slotkoers van die dag. Dat bepaalt dus hoeveel nieuwe stukken kunnen worden gekocht.

Dividend zorgt voor een rente-op-rente-effect. Door het bijkopen van extra stukken van de etf, ontvangt men ook meer dividend bij de volgende uitkering. De VanEck-etf keert over de hele periode een hoger dividendbedrag per unit uit, ook ten opzichte van de aankoopprijs. Bovendien stijgt de koers harder dan die van de uitkerende iShares-etf.

Een belegger in de VanEck-etf moet er rekening mee houden dat hij in eerste instantie niet het brutodividend op de rekening ontvangt, maar slechts 85 procent daarvan. Daarnaast kunnen er verschillen ontstaan tussen de herbeleggende en uitkerende variant. Dat heeft ten eerste te maken met de timing van dividend. Uitkerende etf's storten niet direct door, maar houden ontvangen dividenden eerst aan tot de gebruikelijke kwartaaluitkering. Een herbeleggende etf zal