

zijn gelijk, maar achter de schermen zijn wel belangrijke verschillen.

3 WAT IS HET VERSCHIL TUSSEN UITKERENDE EN HERBELEGGENDE ETF'S?

Etf's kunnen de dividendinkomsten die zij zelf ontvangen uit de onderliggende beleggingen, uitkeren of herbeleggen binnen het fonds.

Uitkerende etf's, in het Engels *distributing*, betalen vaak eens per jaar of per kwartaal een dividend uit. De belegger kan zelf bepalen of hij het bedrag weer terug wil stoppen in de belegging. Bij de bepaling van het rendement van een etf met uitkeringen dient het dividend uiteraard te worden meegerekend. Puur naar de koers kijken geeft geen goed beeld.

Op websites van uitgevende instellingen is in rendementsberekeningen normaal gesproken een herbelegging van dividend meegenomen. Ook een dataleverancier als Bloomberg kan voor dergelijke uitkeringen corrigeren. Voor de thuisbelegger kan het resultaat (flink) anders zijn: die heeft te maken met fricties die ervoor kunnen zorgen dat de timing van de uitkering of het bedrag dat kan worden herbelegd, niet overeenkomt met de aannames die de aanbieder maken. Bovendien zijn er transactiekosten.

Er zijn ook accumulerende etf's, die dividenden automatisch herbeleggen. Dit gebeurt allemaal binnen het fonds, zonder dat de belegger hier iets voor hoeft te doen. Wie een kleiner belegd vermogen heeft, zal eerder bij de accumulerende etf uitkomen. Dat heeft te maken met de voordelen



van herbeleggende varianten, die worden toegelicht in vraag 9.

4 WORDEN DE EFFECTEN UITGELEEND?

VanEck leent geen financiële instrumenten uit de portefeuille van de subfondsen uit, zo is te lezen in de prospectus.

BlackRock (iShares) en Amundi – de twee grootste etf-beheerders in Europa ultimo 2022 – kunnen dat wel doen, al gebeurt het niet bij alle fondsen. Zij romen daarbij iets meer dan een derde van de opbrengsten af. Hoewel het zogeheten *securities lending* voor de belegger een bescheiden rendementje kan opleveren (denk aan 0,02 tot 0,05 procent van de gemiddelde jaarlijkse nettovermogenswaarde) kleven er ook bezwaren en risico's aan. Een etf die niet aan securities

lending doet is, als alle andere factoren gelijk zijn, te verkiezen boven eentje die dat wel doet.

5 HOE WORDT HET INDEXRENDEMENT NAGEBOOTST?

Zowel VanEck als iShares repliceert de AEX volledig: alle onderliggende aandelen worden gekocht, in dezelfde verhouding als in de index. Dat is ook niet zo ingewikkeld of kostbaar bij 25 aandelen.

Kijken we naar andere brede aandelenmarkt-etf's van VanEck, dan kiezen deze ook voor volledige replicatie. Voor fondsen met obligaties wordt echter vaker gekozen voor optimalisatie, het aanhouden van een representatieve steekproef van de effecten in de index (*sampling*). Amundi en iShares kunnen bij veel fondsen ook optimalisatie toepassen.

**DE THUIS-
BELEGGER
HEEFT BIJ
UITKERENDE
ETF'S TE
MAKEN MET
FRICTIES**

VOOR NEDERLANDSE BELEGERS VERKRIJGBARE AEX-ETF'S						
Naam etf	Lopende kosten	ISIN (ticker)	Replicatie	Fondsvermogen	Securities lending	Introductiedatum
VanEck AEX UCITS ETF	0,30%	NL0009272749 (TDT)	Volledige replicatie	€ 266 miljoen	Nee	14 december 2009
iShares AEX UCITS ETF EUR (Dist)	0,30%	IE00B0M62Y33 (IAEX)	Volledige replicatie	€ 562 miljoen	Ja	18 november 2005
iShares AEX UCITS ETF EUR (Acc)	0,30%	IE00BMTX2B82 (IAEA)	Volledige replicatie	€ 19 miljoen	Ja	31 juli 2020

Peildatum: 18 oktober 2023.