



## DE AEX-ETF VAN VANECK DEED HET JAARLIJKS ZO'N 0,3 PROCENTPUNT BETER



Rendement vanaf oprichting VanEck-ETF 14-12-2009. **Bron:** Bloomberg, met herbelegging van dividenduitkeringen. **Totaalrendement VanEck:** 235%, jaarlijks 9,1 procent. **Totaalrendement iShares:** 223%, jaarlijks 8,8 procent.

## 6 WELK TYPE INDEX VOLGT DE ETF?

Er zijn meestal drie vormen van een index: *price return*, *net return* en *gross return*. Daarin zitten dezelfde effecten met dezelfde weging, maar de berekende prestaties kunnen aanzienlijk uiteenlopen.

Als voorbeeld kunnen we de AEX bekijken. De stand van die index is een graadmeter voor largecaps op de Nederlandse beurs. Maar wat betreft het langetermijnrendement zijn er drie varianten: de AEX (price), de AEX Gross return (GR) en de AEX Net return (NR).

De GR-index, met brutodividenden herbelegd, is per definitie degene die het hoogste rendement heeft. De prijsindex, puur op basis van beurskoersen zonder herbelegging, heeft het laagste rendement. In een NR-index, die bijna alle ETF's daadwerkelijk volgen, zijn de uitgekeerde nettodividenden van de onderliggende bedrijven weer opgeteld in de koers. Dat is dus na belasting.

Als ETF-aanbieders iets kunnen terugvorderen van de ingehouden dividendbelasting, kan dat (afgezien van andere factoren)

zorgen voor een hoger rendement van de ETF dan van de gevolgde NR-index. De VEB heeft gecijferd dat ETF's op verschillende indices de Net return-index weten te verslaan, wat contra-intuïtief is. De index heeft immers geen kosten, de ETF wel. Een verklaring kan zijn dat dividendbelasting (deels) kan worden teruggevorderd door fondsbeheerders. Er blijft in de meeste gevallen echter een deel van het brutodividend dat door belasting niet bij de belegger terecht komt, al heeft VanEck voor Nederlandse beleggers een constructie opgetuigd die dit moet tegengaan (zie vraag 8).

## 7 WELKE AEX-ETF PRESTEERT HET BEST?

Wat betreft de AEX-ETF's is het duidelijk dat de VanEck-ETF het sinds de oprichting beter doet dan de iShares-variant. We vergelijken hier de uitkerende varianten; dat is de enige keuze bij VanEck, maar BlackRock biedt ook een accumulerende ETF. Die bestaat echter pas sinds 2020. We willen hier een langer beeld. Over kortere tussenperiodes is overigens ook steeds te zien dat VanEck het

beter doet dan iShares. De AEX-ETF van eerstgenoemde partij lijkt dus echt een voordeel te hebben.

Er zijn wel enkele aandachtspunten bij deze rendementsgrafiek. Bloomberg heeft de door de ETF-aanbieder uitgekeerde brutodividenden weer herbelegd, tegen de dan geldende koers. Een belegger in de VanEck-ETF ontvangt echter in eerste instantie een nettodividend onder inhouding van 15 procent belasting, en zou dus zelf geld moeten bijleggen om op dat moment meteen het brutobedrag te kunnen herbeleggen.

Op distributies van de in Ierland gevestigde iShares-ETF wordt bij Nederlandse beleggers normaal gesproken geen belasting ingehouden. Het brutodividendbedrag komt dus direct bij de houder van de ETF terecht, die dit volledig kan herbeleggen. Dat bedrag is echter lager dan bij de VanEck-ETF.

Over de hele periode sinds 14 december 2009 blijkt dat de iShares AEX-ETF een bedrag van 16,97 euro aan brutodividend heeft uitgekeerd per ETF-unit. Bij de VanEck-ETF is dat een stuk meer: 18,58 euro. De beurskoers van de

**WAT BETREFT DE AEX-ETF'S IS HET DUIDELIJK DAT DE VANECK-ETF HET SINDE DE OPRICHTING BETER DOET DAN DIE VAN ISHARES**