

meest veelomvattende benchmark voor de aandelenmarkt.

Daarnaast is de MSCI World Index populair onder beleggers. Deze index volgt de ongeveer 1.400 grootste beursfondsen uit de ontwikkelde economieën. De MSCI World bevat dus geen aandelen uit opkomende markten als Brazilië, China en India.

Het mooie van dit soort wereldindices is dat ze zich automatisch aanpassen aan langetermijntrends in de wereld economie, zoals de opkomst en ondergang van economische machten. Zo kwamen de vijf meest waardevolle bedrijven ter wereld in 1990 allemaal uit Japan. De grootste Amerikaanse beursfondsen waren destijds oliereus ExxonMobil en computerfabrikant IBM. Deze ondernemingen zijn inmiddels ingehaald door technologiebedrijven als NVIDIA, Apple en Microsoft.

Wie in een brede wereldindex belegt, lift per saldo mee op de winnaars. De MSCI World Index heeft sinds begin 1990 een totaalrendement van zo'n 8 procent per jaar opgeleverd. Een belegger die deze hele rit heeft meege maakt, heeft zijn portefeuille – inclusief herbelegde dividenden – ongeveer 1.200 procent meer waard zien worden.

Beleggers die simpelweg de markt volgen, hebben geprofiteerd van deze stijging, zonder goed te voorspellen dat Amazon van een onbeduidende online boekwinkel zou uitgroeien tot een technologiegigant of NVIDIA bakken met geld zou verdienen met AI-chips. Hoewel het volgen

ETF-KEUZECRITERIA

Bij de keuze van een etf zijn met name de volgende aspecten van belang:

- **Beheerd vermogen:** Fondsen met een groot beheerd vermogen hebben schaalvoordelen en lopen minder kans op opheffing.
- **Lopende kosten:** In het Essentiële-informatiedocument (EID of KID) staan de periodieke kosten van een etf, onder de kop *Wat zijn de kosten?* Daar worden de lopende kosten uitgesplitst in een beheervergoeding en de transactiekosten binnen het fonds.
- **Distributiebeleid:** Uitkerend (inkomsten worden uitgekeerd) of accumulerend (inkomsten worden herbelegd). Accumulerende etf's herinvesteren dividenden (aandelen) of coupons (obligaties), wat aantrekkelijk kan zijn voor beleggers die vermogen willen opbouwen.
- **Replicatie:** Er zijn drie manieren waarop een etf het rendement van een index kan nabootsen: door (1) volledige replicatie, (2) het aanhouden van een geoptimaliseerde selectie van de effecten (*optimalisatie*) of (3) synthetische replicatie (met derivaten). Synthetische etf's brengen extra risico's met zich mee.

Op basis van deze vier criteria hebben wij drie aandelen- en drie obligatie-etf's geselecteerd. Door uit elke categorie één fonds te selecteren, kan een belegger eenvoudig én tegen lage kosten een breed gespreide portefeuille samenstellen.

WIE IN
EEN BREDE
WERELD-
INDEX BELEGT,
LIFT PER
SALDO MEE OP
DE WINNAARS

van een index een passieve strategie is, zorgen de regelmatige herbalancerings en aanpassingen voor een soort 'ingebouwd' actief beheer. De succesvolle bedrijven komen bovendien en vormen een steeds groter deel van de index, terwijl de niet-renderende aandelen vanzelf worden ingehaald en uit de index vallen.

OBLIGATIES

Bij obligaties is het idee van

spreiden niet anders dan bij aandelen. Maar de obligatiemarkt is complexer dan de aandelenmarkt, met verschillende voorwaarden, coupons en kredietkwaliteiten. Obligaties worden uitgegeven met verschillende looptijden, variërend van korte termijn (enkele maanden) tot zeer lange termijn (dertig jaar of zelfs eeuwigdurend). Een belegger kan een mondiaal gespreid mandje met obligaties kopen, maar etf's beperken zich in de praktijk tot een deel van de obligatiemarkt. In de portefeuille gebruiken we obligaties primair om de bewegelijkheid van de portefeuille te verkleinen. High yield-obligaties (met een lagere kredietwaardigheid) vertonen relatief veel samenhang met aandelen, zo blijkt uit een analyse van de VEB. Het spreidingsvoordeel is daardoor beperkt. In een portefeuille waarin aandelen al sterk vertegenwoordigd zijn, kan een belegger deze daarom beter links laten liggen.

—> AANDELEN-ETF'S

De **iShares MSCI ACWI UCITS ETF (IE00B6R52259)** is een goede keuze voor een belegger die blootstelling wil aan een zo groot mogelijk deel van de wereldwijde aandelenmarkten. Deze tracker volgt de MSCI ACWI Index, die in vergelijking met de hiervoor uitgelichte ACWI IMI de smallcaps (bedrijven met een relatief lage beurswaarde) buiten beschouwing laat. Dat is om praktische redenen. Deze aandeleetjes zouden een beperkte weging hebben gehad, en het

DE BELANGRIJKSTE GEGEVENS VAN DE AANDELEN-ETF'S

Naam	Index	ISIN (beurs)	Kosten	Fondsvermogen	Replicatie	Distributiebeleid	Sector top 3
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	MSCI ACWI Index	IE00B6R52259 (Xetra)	0,20%	€ 15,5 miljard	Optimalisatie	Herbeleggend	Technologie: 24,6%, Financials: 19,2%, Luxe-consumentengoederen: 10,6%
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	FTSE All-World Index	IE00BK5BQT80 (Xetra)	0,24%	€ 14,7 miljard	Optimalisatie	Herbeleggend	Technologie: 28,0%, Financials: 15,0%, Luxe-consumentengoederen: 13,4%
SPDR MSCI World UCITS ETF	MSCI World Index	IE00BFY0GT14 (Xetra)	0,12%	€ 9,1 miljard	Optimalisatie	Herbeleggend	Technologie: 25,2%, Financials: 16,4%, Industrie: 11,0%

Bron: uitgevende instellingen.