

MET TRACKERS DE WERELD ROND

Waar kan je als belegger allemaal naar kijken als je via trackers het buitenland opzoekt? Een reis met de wereldwijde aandelenmarkt als speelveld.

TEKST: KOOS HENNING

Beleggers investeren steeds meer buiten Nederland. Wat volgt is een wirwar aan aandelen, beleggingsfondsen en indextrackers. Vooral indextrackers, zogenaamde passieve beleggingsfondsen, vallen steeds meer in de smaak bij beleggers.

Meer dan drieduizend indextrackers zijn er te koop. Gelukkig volgen ze niet allemaal hetzelfde aandelenmandje, maar dat er ondertussen sprake is van een wildgroei aan passieve indexvolgers, daar zijn marktvoersers het wel over eens. Lage kosten zijn allang niet meer genoeg om je als tracker te onderscheiden. Door 'productinnovatie' kunnen beleggers nu bijvoorbeeld inspelen op dalende indices via 'short trackers' en een verdubbelaar inzetten via 'leveraged trackers'. In dit artikel geen gekkigheid, maar zeven bekende wereldwijde indextrackers die hun vergelijkingsindex (zie kader) proberen te volgen.

GEVESTIGD OF OPKOMEND

Investeren in gevestigde economieën als de Verenigde Staten, Japan en Duitsland of

investeren in die landen, maar ook in opkomende landen als Brazilië, Indonesië en Rusland? Dat is de eerste schifting voor beleggers.

De twee trackers van SPDR nemen de All Countries World Index (ACWI) als uitgangspunt en beleggen tussen de 10 en 15 procent in opkomende markten. Wel is er opnieuw een keuzemogelijkheid voor beleggers. De SPDR MSCI ACWI IMI tracker focust niet alleen op grote en middelgrote wereldwijde ondernemingen, maar ook op kleine ondernemingen. Wat betekent dit concreet voor de belegger? De gemiddelde waarde op de beurs van de bedrijven is ongeveer 30 miljard tegen 35 miljard voor de SPDR MSCI ACWI tracker. De verwachting is dat de tracker die zich ook richt op kleine bedrijven beter presteert wanneer de grote multinationals achterblijven op de beurs.

Passieve producten die zich op ontwikkelde markten richten zijn er genoeg, wel hebben ze verschillende smaakjes. De iShares en Lyxor MSCI World trackers volgen beide de MSCI World-index, bestaande uit

een paar duizend wereldwijde aandelen. Dit doen ze echter op geheel andere wijze.

FYSIEK OF SYNTHETISCH

De iShares MSCI World tracker koopt via een optimalisatietechniek slechts een deel van de onderliggende stukken om de prestaties van de index te kunnen volgen. De fondsaanbieder verwacht dat het aantal geselecteerde aandelen voldoende is om de index goed te kunnen volgen. De kans dat het fonds iets afwijkt van de index neemt toe, maar dit probleem is bij obligatiefondsen vaak groter dan bij aandelenfondsen.

De tracker van Lyxor volgt via een zogenaamde swapconstructie (ruilconstructie met derivaat) het rendement van de index. Eenvoudig gezegd: het geld dat beleggers inleggen gaat, in ruil voor een gelijk bedrag aan onderpand, naar een tegenpartij die – in ruil voor het rendement op het onderpandmandje – zorg draagt voor het rendement van de index die het product volgt. De swapconstructie zorgt er enerzijds voor dat de belegger tegenpartijrisico loopt, want de tegenpartij zorgt voor de rendementen van

SELECTIE WERELDWIJDE TRACKERS

Fonds	Benchmark	Hoogste sectorweging	Hoogste landenweging	Aantal posities	Top 10	Techniek	TER**	Performance 3 maanden
Wereldwijde trackers								
SPDR MSCI ACWI	MSCI ACWI	Financials, 19,1%	VS, 45,2%	697	8,4%	Fysiek, optimalisatie	0,50%	-4,00%
SPDR MSCI ACWI IMI	MSCI ACWI IMI	Financials, 18,9%	VS, 46,4%	606	6,3%	Fysiek, optimalisatie	0,55%	-4,90%
Wereldwijde trackers, excl. opkomende markten								
iShares MSCI World	MSCI World	Financials, 17,8%	VS, 50,4%	1.216	10,3%	Fysiek, optimalisatie	0,50%	-3,40%
Lyxor MSCI World	MSCI World	Financials, 17,8%*	VS, 50,4%*	nvt*	10,3%*	Synthetisch	0,45%	-3,40%
Speciale wereldwijde trackers								
iShares MSCI World Islamic	MSCI World Islamic	Energie, 22,3%	VS, 50,5%	364	20,5%	Fysiek, optimalisatie	0,60%	-3,30%
iShares STOXX Select Dividend 100	STOXX Select Dividend 100	Nutsbedrijven, 22,5%	VS, 32,2%	100	17,5%	Fysiek	0,47%	-1,40%
Lyxor DJ Global Titans 50	Dow Jones Global Titans 50	Energie, 20,7%*	VS, 63,6%*	nvt*	35,9%*	Synthetisch	0,40%	-0,40%

*Data synthetische tracker afgeleid van fysieke evenknie. **TER: jaarlijks doorlopende kosten die in mindering zijn gebracht op het vermogen van de tracker.