



de index, en anderzijds dat de belegger bij het in gebreke blijven van deze tegenpartij met het onderpand blijft zitten.

Theoretisch zou een belegging in wereldwijde aandelen kunnen eindigen in een belegging in bijvoorbeeld Europese aandelen. Als een tegenpartij daadwerkelijk failliet gaat en beleggers worden opgezadeld met het onderpand, zullen ze hun posities willen liquideren. Wanneer de aandelen in het onderpand dan slecht verhandelbaar zijn kunnen fikse verliezen optreden. In het geval van de wereldwijde Lyxor MSCI World tracker bestond het onderpand eind maart 2011 alleen maar uit Europese aandelen, met posities in bedrijven als bierbrouwer Inbev, autobedrijf Volkswagen en banken ING en Deutsche Bank. Het onderpand kan zoals in het jaarverslag staat vermeld overigens continu veranderen. Per saldo is het tegenpartijrisico bij Lyxor niet groter dan 10 procent, het maximale percentage waaraan een tracker in een swapconstructie mag worden blootgesteld. Minimaal 90 procent van het product is hierdoor onderpand (100% - waarde swap).

De iShares MSCI World tracker is ook niet

zonder risico. Door het uitlenen van een deel van de onderliggende effecten is er in de tracker ook sprake van tegenpartijrisico. In de twaalf maanden voor eind juli 2011 werd gemiddeld 4 procent van het fondsvermogen uitgeleend aan institutionele partijen. iShares zorgt wel voor minimaal 100 procent onderpand in ruil voor het uitlenen van effecten. De opbrengsten van het uitlenen komen deels ten goede aan het fondsrendement; 60 procent gaat naar beleggers en 40 procent naar BlackRock, de moederbank van iShares.

VERGELIJKINGSINDEX

Het idee achter een vergelijkingsindex, ofwel benchmark, is eenvoudig: Als een belegger een aandeel koopt is zijn portefeuille blootgesteld aan één specifiek bedrijfsmodel. Een benchmark is eigenlijk precies hetzelfde, maar de som van alle onderliggende bedrijven die zijn opgenomen in de index, bepalen nu de blootstelling. Het grote voordeel van beleggen in een groep bedrijven is het beperken van het bedrijfsspecifieke risico. Met andere woorden, bij beleggen in een index met bijvoorbeeld honderd bedrijven waarvan er vervolgens één failliet gaat is de klap te overzien. Het marktrisico, ook wel de grillen van de (aandelen)markt, kan echter nooit worden weggewerkt, hoeveel aandelen een belegger ook koopt.

EEN SPECIAAL SMAAKJE

De 'recht door zee'-trackers zijn besproken, maar er is meer. De MSCI World Islamic tracker van iShares belegt bijvoorbeeld niet in financiële instellingen, hetgeen de eerder besproken trackers wel doen. Beleggen in financials past namelijk niet in de beleggingsprincipes van de sharia, waar deze tracker aan moet voldoen.

Voor dividendbeleggers zijn ook speciale trackers beschikbaar. De iShares Stoxx Select Dividend 100 tracker belegt in de honderd aandelen met de hoogste dividendrendementen; het bevat alleen bedrijven die minimaal 60 procent van de winst uitkeren en waarvan het groeipercentage van het dividend de afgelopen vijf jaar niet negatief was. In tegenstelling tot de eerder besproken producten heeft de tracker een hoge weging in nutsbedrijven, van oudsher stabiele dividendbetalers.

De DJ Global Titans 50 tracker van Lyxor is de laatste tracker uit onze selectie. Vijftig multinationals worden geselecteerd op beurswaarde, omzet en winst. De mastodonten komen voornamelijk (60%) uit de Verenigde Staten. Net als bij andere producten van Lyxor wordt er met een swapconstructie gewerkt en zitten de onderliggende aandelen van de index dus niet in de portefeuille van de tracker.

VRAGEN STELLEN

Voor beleggers is het al met al belangrijk om prioriteiten helder voor ogen te krijgen, er is immers veel keus. Vragen stellen helpt hierbij: 'Wil ik voor een deel beleggen in opkomende markten?', 'Moet mijn tracker alle onderliggende aandelen in bezit hebben?', 'Ben ik op zoek naar aandelen met een hoog dividend?' Door het vergelijken van de verschillende eigenschappen kan een belegger uiteindelijk het meest passende product selecteren. ■