



ETF

Brochure bestemd
voor particuliere beleggers

■ ■ INTERMEDIATE

Index

1. Inleiding	3
2. Fysieke ETF's	4
3. Synthetische ETF's	5
Voor- en nadelen	5
4. Inverse en leveraged ETF's	6
5. Grondstoffentrackers	7
6. Liquiditeitsrisico	8

Inleiding

Exchange Traded Funds of ETF's worden ook wel eens schaduwfondsen of trackers genoemd omdat ze een bepaalde onderliggende waarde 'schaduwden', 'volgen' of 'tracken'.

De markt van ETF's groeit nog steeds en biedt talrijke mogelijkheden voor beleggers. Maar net omwille van het enorme aanbod is het voor (minder ervaren) beleggers soms moeilijk om een ETF te kiezen die bij zijn of haar risicotolerantie past en toch het verwachte rendement oplevert.

Er bestaat niet zoiets als dé methode om de juiste ETF te zoeken.

ETF's kunnen ingedeeld worden op basis van de replicatietechniek die gebruikt wordt om het rendement van de onderliggende waarde na te bootsen. De methode die de uitgever van een ETF toepast om de index na te bootsen, kan een extra risico met zich meebrengen. Beleggers houden hier best rekening mee.

Fysieke ETF's

Bij ETF's met fysieke replicatie moeten alle aandelen die deel uitmaken van de referentie-index effectief gekocht worden door de emittent of uitgever van de ETF. Door de hogere workload zijn aan deze strategie vanzelfsprekend hogere kosten verbonden.

Een fysieke replicatie van de BEL20-index is nog relatief eenvoudig, omdat de index uit slechts 20 vrij liquide aandelen bestaat. Maar indexen zoals de brede MSCI World-index bevatten veel meer onderliggende aandelen; fysieke replicatie zou dan vereisen dat een heel grote korf, niet altijd even liquide aandelen aangekocht moet worden. In dat geval kan ook een geoptimaliseerde steekproefbenadering gehanteerd worden waarbij het indexfonds niet alle aandelen koopt, maar

alleen een selectie die representatief is volgens de beleggingsdoelstellingen.

De oudste en grootste ETF, de SPDR S&P500 (ticker: SPY) is een fysieke ETF die de aandelen van alle 500 ondernemingen in de S&P500-index in portefeuille heeft.

De belangrijkste voordelen van fysieke replicatie zijn de eenvoud en de efficiëntie. Bij fysieke ETF's loopt een belegger ook geen kredietrisico tegenover de financiële instelling die de ETF uitgeeft. Nadeel: als een ETF dividenden ontvangen vanuit verschillende landen, kan de dividendbelasting niet altijd geheel teruggevorderd worden. Bovendien is het terugvorderen van belastingen meestal tijdrovend en arbeidsintensief.

Synthetische ETF's

Synthetische ETF's worden ook wel Exchange Traded Notes of ETN's genoemd. In tegenstelling tot fysieke ETF's kopen ze de effecten uit de index niet, maar trachten ze het rendement van een index na te bootsen met derivaten zoals swapcontracten.

VOOR- EN NADELEN

- Synthetische ETF's worden gebruikt voor weinig liquide markten of voor markten en sectoren die moeilijker toegankelijk zijn, bijvoorbeeld voor grondstoffen.
- Een swapcontract is een overeenkomst met een tegenpartij die er zich toe verbindt om het rendement van de index te leveren. Dat brengt echter een bijkomend risico met zich mee, want de tegenpartij kan over de kop gaan, het zogenaamde tegenpartijrisico.
- De tegenpartij(en) kunnen ook gebruik maken van swaps en afgeleide producten. Om dit risico te verminderen zal een synthetische ETF swaps met meerdere tegenpartijen afsluiten.

Inverse en leveraged ETF's

Aanbieders van ETF's vinden almaar meer varianten op de klassieke index-ETF uit. Deze producten zijn populair bij beleggers omdat de aanbieders de complexiteiten van het beheer van de short-blootstelling (bij inverse ETF's) of het hefboomeffect (bij leveraged ETF's) voor hun rekening nemen.

Een inverse ETF is een ETF die opgebouwd is uit verschillende derivaten met als doel winst te halen uit een daling van de onderliggende waarde. Hetzelfde effect kan bereikt worden door een directe belegging in derivaten met dat verschil u als ETF-belegger het voordeel heeft dat u nooit méér kunt verliezen dan uw oorspronkelijk belegd bedrag. Deze ETF worden ook wel "Short ETF" of "Bear ETF" genoemd.

Ook ETF's met een ingebouwde hefboomwerking zijn heel populair geworden. Omdat de koers van de ETF met een bepaalde factor wordt versterkt, is de koersontwikkeling van ETF's een stuk volatieler en zijn ze meer geschikt voor 'trading'. U kunt een zilver ETF (ticker: SLV)

zonder hefboomwerking (leverage) kopen, maar ook een zilver ETF waarbij iedere stijging (long) met een factor 1:2 wordt versterkt (ticker: AGQ) of iedere daling (short) met een factor 1:2 wordt versterkt (ticker: ZSL). Voor beleggers die nog meer hefboomwerking (leverage) willen, bestaan er zelfs ETF's met een factor 1:3. Welke ETF moet u dan kopen? Als u een stijging van de zilverprijs verwacht, koopt u best de ETF met ticker USLV. Verwacht u daarentegen een lagere zilverprijs, dan koopt u de ETF met ticker DSLV.

Maar opgelet, leveraged ETF's zijn geen buy-and-hold financiële instrumenten en vereisen de nodige kennis en opvolging. Het is zelfs mogelijk dat zowel de leveraged long als de leveraged short variant op dezelfde handelsdag in waarde dalen. Merkwaardig, maar waar. Elke dag dat u een leveraged 1:2 ETF aanhoudt, drijft de hefboomfactor iets af van het punt waarop u met die hefboom van 2 begon. Op dagbasis is het verschil niet groot, maar over een langere periode lopen de verliezen sterk op en dat kan allerminst de bedoeling zijn.

Grondstoffentrackers (commodity trackers)

ETF's of trackers maken deel uit van de familie van Exchange Traded Products of ETP's. Daartoe behoren ook de Exchange Traded Commodities (ETC) en de Exchange Traded Notes (ETN). We zoomen nog even in op die ETC's.

Voor particuliere beleggers is het niet zo eenvoudig om te beleggen in grondstoffen. ETF's maken dat een pak toegankelijker. Grondstoffentrackers weerspiegelen het rendement van een onderliggende grondstof of een mandje van onderliggende grondstoffen. Met een tracker in zilver kunt u bijvoorbeeld als belegger inspelen op de evolutie van de zilverprijs.

Sommige grondstoffentrackers zijn fysiek, wat betekent dat de uitgever van de ETF de grondstof fysiek bezit. De meeste grondstoffentrackers zijn echter synthetisch van aard, waarbij de uitgever via derivaten als futures of ruilcontracten het rendement van de grondstof tracht te weerspiegelen.

Grondstoffentrackers zijn net als andere trackers of ETF's de hele beursdag te kopen en te verkopen. De waarde die u terugkrijgt, is afhankelijk van de waarde van de onderliggende grondstof op dat moment.

Welke risico's zijn er aan grondstoffentrackers verbonden?

- Net zoals bij elk beursgenoteerd product kennen grondstoffentrackers een koersrisico. Schommelingen op de beurs doen ook de koers van uw grondstoffentracker fluctueren. Doordat grondstoffen al eens heviger reageren op koersschommelingen, kan ook de waarde van een ETF in grondstoffen al eens sterker schommelen.
- ETF's die in een andere munt dan euro noteren of die noteren in een andere munt dan de onderliggende waarde, kennen een munt- of wisselkoersrisico. Een grondstoffentracker die in euro noteert, kent een muntrisiko, omdat grondstoffen doorgaans noteren in Amerikaanse dollar. De evolutie van de euro-dollar wisselkoers heeft dus ook een invloed op de waarde van een grondstoffentracker.
- Aangezien synthetische grondstoffentrackers werken met afgeleide producten of derivaten, is er ook een tegenpartijrisico. Als de tegenpartij in financiële problemen komt, is ze mogelijk niet meer in staat om aan haar verplichtingen te voldoen en kan de ETF zelf in de problemen geraken of ernstig in waarde verminderen.

Liquiditeitsrisico

Houd de liquiditeit of de verhandelbaarheid van een ETF in de gaten. Als u een ETF koopt, moet u weten hoe de ETF gewaardeerd wordt in verhouding tot de onderliggende waarde. Het is net omdat de waarderingmethode van ETF's kan verschillen dat er alternatieve manieren bestaan om de liquiditeit van een ETF te verhogen of te verlagen. Het gemiddelde dagelijkse volume zegt niet altijd alles en zeker niets met zekerheid over de toekomstige prijsevolutie.

Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV. Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up to date is, en moet u rekening houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling).

© 2020 – Alle rechten voorbehouden