

Whitepaper



September 2020

Whitepaper VEB ETF portal

Introductie

Spreiden, lage kosten en lange termijn. Dat zijn drie belangrijke voorwaarden om met succes te beleggen. ETFs, Exchange Traded Funds, kunnen daarbij helpen. Het zijn beursgenoteerde fondsen die een index nabootsen en zo beleggers eenzelfde rendement bieden als die van deze index. Waar eerst vooral bestaande en bekende indexen werden nagebootst door bouwers van ETFs is de markt inmiddels zo groot dat er speciale index-mandjes worden samengesteld met als enig doel om nieuwe soorten ETFs te ontwikkelen.

Doorgaans kennen ETFs (relatief) lage kosten en brede spreiding.

Om beleggers te helpen een keuze te maken uit het bestaande aanbod van ETFs heeft de VEB een platform samengesteld dat als keuzehulp kan dienen.

De werking van de keuzehulp en betekenis van de gebruikte definities worden in dit Whitepaper toegelicht. Voor eventuele vervolgvragen kunnen VEB-leden contact opnemen met de beleggersservice, te bereiken via: vrAGEN@veb.net

Inhoud

1. Basisselectie
2. Uitleg keuzehulp
3. Filtering van resultaten
4. Uitleg fondswaergave

1. Basisselectie

De VEB ETF-portal bevat een selectie van ruim 300 populaire en in Nederland verkrijgbare ETFs.

Van het wereldwijde aanbod van ongeveer 7 duizend basisvarianten van ETFs wordt maar een beperkt deel in Nederland verkocht. Dit heeft onder andere te maken met regelgeving die beleggers moet beschermen, maar ook met de keuzes van brokers.

De selectie ETFs bestaat uit fondsen die onderliggend beleggen in aandelen, obligaties, grondstoffen of aan vastgoed-gerelateerde beleggingen. Aanvullend zijn ook nog enkele specialistische ETFs opgenomen, die vooral toegesneden zijn op markt trends zoals inflatieverwachtingen en marktvolatiliteit.

De selectie van ETFs zal periodiek worden ververs, op basis van het – op dat moment - populaire aanbod in Nederland.

2. Uitleg keuzehulp

De selectie van ETFs begint met een keuzehulp aan de hand van **5 stappen**.

Telkens wanneer een knop wordt geactiveerd (door erop te klikken), wordt berekend hoeveel ETFs aan de zoektermen voldoen. Hoe meer filters actief zijn, hoe fijnmaziger de selectie en daarmee de verzameling ETFs die voldoen aan de gekozen criteria.

Het uitschakelen van filters, door nogmaals op een geselecteerde button te klikken, heeft het omgekeerde effect en vergroot het aantal ETFs dat in de selectie zit. Het actuele aantal ETFs in selectie, wordt bovenaan de keuzehulp weergegeven.

Afbeelding 1: het keuzeschermb

The screenshot shows the 'ETF portal' interface. At the top left is a 'Download whitepaper' button. At the top right is a search bar labeled 'Zoeken...'. The main title 'ETF portal' is centered, with a magnifying glass icon over the word 'ETF'. Below the title, a red circle highlights the text 'In selectie: 203 / 313'. The interface is divided into five steps:

- 1. Kies een regio**: Includes buttons for 'Wereld', 'VS', 'Europa', 'Azië', 'Developed', and 'Emerging'.
- 2. Ik wil beleggen in een mandje**: Includes buttons for 'Aandelen', 'Staatsobligaties', 'Bedrijfsobligaties', 'Vastgoed', 'Grondstoffen', and 'Overig'.
- 3. Ik wil duurzaam beleggen**: Includes a checkbox for 'Alleen duurzame ETF's'.
- 4. Beschermen tegen**: Includes buttons for 'Valutaschommelingen', 'Rente-schommelingen', 'Economische tegenwind', and 'Marktpaniek'.
- 5. Kernselectie van transparante ETF's**: Includes a checkbox.

At the bottom center is a 'Toon de resultaten' button. The 'veb' logo is visible in the bottom right corner.

Keuzehulp stap 1: Kies een regio

In welke bedrijven het geld van beleggers via ETFs precies wordt geïnvesteerd, hangt in de eerste plaats af van de regionale oriëntatie. Er zijn ETFs die wereldwijd beleggen, of juist zijn toegespitst op een specifieke geografische regio.

In aanvulling op de geografische benadering, kan ook regio-overstijgend worden gezocht, door te selecteren op ontwikkelde- versus opkomende economieën.

Met de keuze voor een regionale focus, wordt ook een belangrijke keuze gemaakt over het risico/rendementsprofiel van de gezochte ETFs.

Een selectie van ETFs met focus op opkomende markten, geeft de belegger doorgaans uitzicht op een hoger rendement, omdat de economische groei in opkomende economieën vaak hoger ligt dan in ontwikkelde economieën. Tegelijkertijd kampen opkomende economieën wel vaker met economische tegenwind, waarbij het rendement volatiel kan zijn.

Voorbeelden van opkomende economieën waar ETFs veelvuldig in beleggen zijn: de BRIC landen (met Brazilië, Rusland, India en China), Turkije en Latijns Amerika. Onder de ontwikkelde economieën worden doorgaans de regio's: Verenigde Staten, West Europa en het eurogebied, Japan en Australië verstaan. De indeling is enigszins grof maar sluit aan bij gangbare definities.

Keuzehulp stap 2: Ik wil beleggen in een mandje

Tegenwoordig zijn ETFs zo veelzijdig dat de belegger in een veelvoud aan beleggingen kan investeren.

Zo kan de ETF onderliggend beleggen in **bedrijven**, via aandelen of in de vorm van bedrijfsobligaties, in **landen** (via staatsobligaties), in **grondstoffen** (via futures of gestructureerde schuldpapier) in **vastgoed** (via aandelen, bedrijfsobligaties, gestructureerde woninghypotheken), of in **overige producten**, zoals hefboomproducten of volatility indices.

Het merendeel van de ETFs wordt nog altijd in aandelen van bedrijven belegd. Deze categorie wordt op de voet gevolgd door obligatie-ETFs. De overige categorieën komen minder vaak voor en zijn vaak complexer om te doorgronden.

ETFs zijn bedoeld om de belegger op een kostenefficiënte wijze toegang te verschaffen tot breed gespreide beleggingen. De eenvoudige verhandelbaarheid, vaak gezien als groot voordeel, doet de belegger vergeten dat de liquiditeit lang niet altijd gegarandeerd is. ETFs in obligaties of de andere meer exotische producten, kennen een groter liquiditeitsrisico dat de ETF niet wegneemt.

Keuzehulp stap 3: Ik wil duurzaam beleggen

Duurzaamheid speelt een steeds belangrijker rol in beleggen. Tegelijkertijd is het niet altijd eenvoudig om te bepalen wat duurzaam nu precies is.

De ETF-portal biedt de mogelijkheid om alleen de fondsen te selecteren die een duurzaam mandaat volgen. Dat wil zeggen, in het prospectus heeft de fondsaanbieder expliciet opgenomen dat duurzame aspecten, denk aan: klimaat, sociale aspecten en deugdelijk bestuur, in de allocatie naar bedrijven wordt meegewogen.

Hoe duurzaamheid wordt meegewogen verschilt per aanbieder en vormt bovendien ook geen garantie dat dit op een wijze is die de belegger waardeert. Daarom is het altijd van belang om zelf na te gaan hoe de fondsaanbieder de duurzame gedachte in de praktijk invult.

Een vertrekpunt om dit te doen is door te kijken naar de onderliggende beleggingen die in het ETF zijn opgenomen, en de mate waarin hierbij ESG risico's spelen. Het VEB-platform verschaft hiervoor binnen de **Fondswaergave**, een ESG tabel met kenmerken.

Alleen een duurzaam mandaat vormt nog geen garantie dat beleggingen ook echt duurzaam zijn¹. Wees daarom kritisch en ga niet alleen af op het prospectus. Ook moet worden bedacht of duurzame beleggingen passen binnen het eigen beleggingsprofiel.

Keuzehulp stap 4: Beschermen tegen

Met een belegging in een ETF, is de belegger blootgesteld aan diverse beleggingsrisico's. Niettemin geeft de keuzehulp, wel de mogelijkheid om een deel van deze risico's enigszins te beperken.

-| *valutarisico*

Zo kan de belegger zoeken op ETF's die het valutarisico afdekken. Dit kan handig zijn bij ETFs die in een vreemde valuta beleggen, zoals het geval bij aandelen die niet in Euro genoteerd zijn of bij grondstoffen die vaak in Dollars worden afgerekend. Door te zoeken op ETFs die het inherente valutarisico afdekken, of van zichzelf al puur en alleen in Euro genomineerde instrumenten beleggen, loopt de belegger alleen het primaire risico's en niet het valutarisico.

-| *renterisico*

De belegger die onderliggend in obligaties belegt, loopt een renterisico dat behoorlijk kan oplopen als de looptijd van de onderliggende leningen toeneemt. Bij ETFs die in bedrijfsobligaties beleggen, is het primaire doel vaak om de spread (als beloning voor het kredietrisico) te verdienen en niet zozeer om te profiteren van vergoedingen voor het renterisico. Juist voor deze categorie beleggers kan het lonen om te selecteren op ETFs, die het renterisico (vaak uitgedrukt als duratie) enigszins beperken.

-| *tegenwind*

De belegger die onderliggend in aandelen belegt, loopt het sterker risico op waardeverliezen als gevolg van veranderingen in het economisch klimaat. De belegger die deze risico's wilt beperken, kan ervoor kiezen om iets minder gevoelig te zijn voor conjunctuurschommelingen, iets dat bekend staat als kiezen voor een defensiever profiel.

¹ De mismatch tussen enerzijds de verwachtingen omtrent duurzaam beleggen en anderzijds het aanbod van duurzame ETFs, werd uitvoerig beschreven in het Effect artikel: "Duurzame ETF's steken groot deel beleggersgeld in techbedrijven", online link: <https://www.veb.net/artikel/07100/effect-9-duurzame-etfs-steken-groot-deel-beleggersgeld-in-techbedrijven>

-| *marktpaniek*

Marktpaniek hoort bij beleggen en is niet iets om te schuwen. Toch kan afhankelijk van de stand van de economie, het handig zijn om in te zoomen op ETFs die de turbulentie doorgaans wat beter doorstaan (zoals: ETFs in aandelen en staatsobligaties van hoge kwaliteit).

Keuzehulp stap 5: Kernselectie transparante ETFs

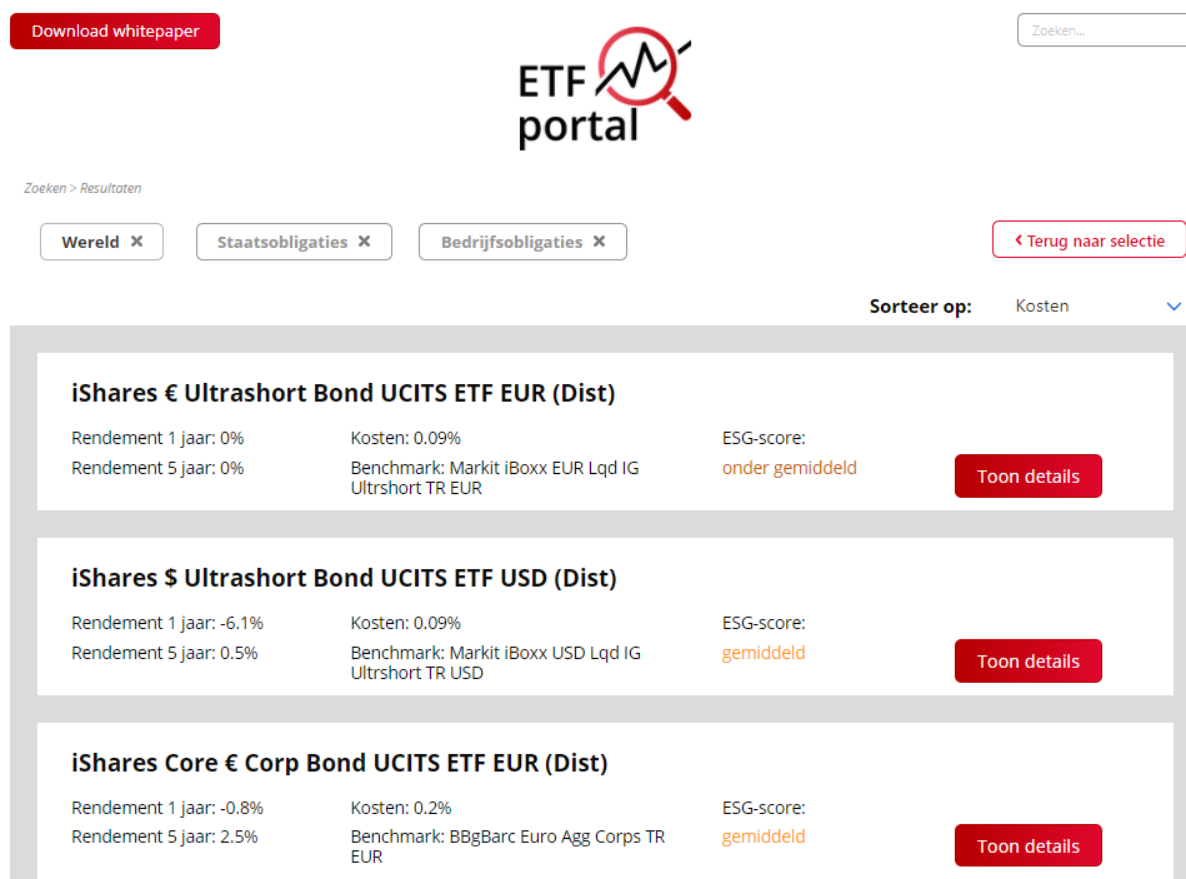
Met deze laatste stap kan gekozen om alleen transparante ETF's in de zoekresultaten op te nemen. Hiermee worden ETFs die doen aan securities lending (het tijdelijk uitlenen van stukken) of ETFs die een index nabootsen op basis van derivaten (synthetische ETF's) uitgesloten van de selectie.

Het idee is dat dergelijke praktijken weinig meerwaarde bieden aan de belegger. In tegenstelling tot de belofte van fondsaanbieders bieden deze minder transparante producten nauwelijks meerwaarde als het gaat om rendement of de nauwkeurigheid waarmee de benchmark gevolgd wordt. Tegelijkertijd loopt de belegger wel additionele risico's.

Doorgaans zijn deze risico's niet zichtbaar. Alleen bij uitzonderlijke marktomstandigheden, waarbij de volatiliteit toeneemt, kunnen dit soort productkenmerken nadelig uitwerken voor de belegger. In die gevallen zou de afwijking van de benchmark groter kunnen zijn en/of is het ETF minder goed verhandelbaar. Met de keuze voor de kernselectie worden alleen de meest hoogwaardige producten getoond.

3. Filtering van resultaten

Afbeelding 2: scherm met resultaten



Download whitepaper

ETF portal

Zoeken > Resultaten

Wereld ✕ Staatsobligaties ✕ Bedrijfsobligaties ✕

Terug naar selectie

Sorteer op: Kosten

iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist)		
Rendement 1 jaar: 0%	Kosten: 0.09%	ESG-score: onder gemiddeld
Rendement 5 jaar: 0%	Benchmark: Markit iBoxx EUR Lqd IG Ultrashort TR EUR	Toon details
iShares \$ Ultrashort Bond UCITS ETF USD (Dist)		
Rendement 1 jaar: -6.1%	Kosten: 0.09%	ESG-score: gemiddeld
Rendement 5 jaar: 0.5%	Benchmark: Markit iBoxx USD Lqd IG Ultrashort TR USD	Toon details
iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)		
Rendement 1 jaar: -0.8%	Kosten: 0.2%	ESG-score: gemiddeld
Rendement 5 jaar: 2.5%	Benchmark: BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR	Toon details

De resultaten kunnen worden getoond op basis van het gemiddelde jaarrendement, behaald over een periode van 1 of 5 jaar, of op basis van kosten. Gebruik de sorteerknop (recht bovenin) om te wisselen tussen sorteringwijze.

Als het overzicht met getoonde ETFs nog verdere verfijning behoeft, kan worden teruggedaan naar de keuzehulp, door op de knop **Terug naar selectie** te klikken. De eerder ingevoerde filters zullen dan opnieuw worden getoond.

Om meer te weten te komen over het ETF, kan door te klikken op **Toon details**, naar de Fondswaergave worden overgegaan.

4. Uitleg fondswaergave

Hier worden de basiskenmerken van het fonds weergegeven (afbeelding 3). Samen met het prospectus verschaft dit de belegger een beeld van de ETF kenmerken en prestaties.

Het overzicht is opgebouwd uit: kerngegevens, details fondsvermogen, rendement & kosten en uit risicomaatstaven.

Kerngegevens

ISIN code	De unieke 12 karakter lange code waaraan de belegger de ETF kan herkennen en terugvinden op broker websites
Uitgevende instelling	De instelling die de ETF heeft uitgegeven.
Fondscategorie	Dit veld geeft de rubriek aan waar de ETF in belegt.
Benchmark	Dit is de naam van de benchmark die men volgt (passief) of gebruikt om het actief rendement op te baseren.
Valuta	Dit is de basisvaluta waarin het fonds opereert. Merk op: het is niet ongewoon dat een ETF naast in de basisvaluta, ook in andere valuta wordt aangeboden. De koers waarin deze specifieke ETF share class noteert, wordt weergegeven bij de koers.
Oprichtingsdatum	De datum van oprichting van de ETF. Dit is in het geval van meerdere shareclasses, de datum van de oudste shareclass.
Fondsomvang	De grootte van het fonds uitgedrukt in de basisvaluta en in miljoenen. De fondsomvang zegt iets over de mate van liquiditeit die doorgaans toeneemt met fondsomvang.
Dividend uitkering	Fondsen keren dividend uit (uitkerend) of herbeleggen dit binnen het eigen fonds (accumulerend). Het onderscheid is van belang vanwege het bestaan van dividendbelasting en problematiek rondom de terugvordering ervan bij buitenlandse belastingautoriteiten.
Aantal beleggingen	Dit is het aantal verschillende beleggingen dat het ETF fonds (met long posities) in bedrijven verworven heeft. Dit geeft een indicatie van de mate van spreiding van het fondsvermogen.
ESG score	ESG is het raamwerk om bedrijven te beoordelen op duurzame prestaties. Aan de hand van individuele ESG scores per bedrijf, kan de gemiddelde score van de gehele ETF worden bepaald, op het vlak van: Ecologische-, Sociale en Governance aspecten.
ESG oordeel	Om te komen tot een gewogen score, dienen voldoende onderliggende bedrijven van een ESG score te zijn voorzien. Het beoordelingspercentage geeft een indicatie van hoeveel bedrijven op ESG gebied beoordeeld zijn. Hoe hoger dit percentage, des te representatiever de getoonde ESG score zal zijn.

Details fondsvermogen

Naar asset class	De verdeling van het fondsvermogen naar typen instrumenten, zoals aandelen, obligaties, kasmiddelen, uitgedrukt in een cirkeldiagram dat optelt tot 100 procent.
Naar regio	De verdeling van het fondsvermogen naar regio, waarbij gekozen is voor een regionale classificatie, zoals gangbaar in West-Europa.

Rendement & kosten

Lopende kosten	De kosten die periodiek gemaakt worden bij een belegging in de ETF. Deze kosten worden periodiek door de fondsbeheerder in mindering gebracht op het fondsvermogen.
Relatieve kosten	De lopende kosten kunnen per ETF sterk verschillen. Hierbij is het wel van belang om de juiste ETFs met elkaar te vergelijken. Immers, een ETF dat in obligaties belegt in een opkomende markt, zal ongetwijfeld meer kosten maken dan een ETF die in aandelen belegt in een ontwikkelde markt. Om te corrigeren voor deze verschillen worden de kosten van de ETFs in selectie, ten opzichte van elkaar vergeleken.

Risicomaatstaven

Risico indicator	Als onderdeel van de essentiële beleggersinformatie nemen fondsaanbieders een risicoscore op die loopt van 1 (laagst) tot 7 (hoogste risico).
Indexfonds	Verreweg de meeste ETF's zijn passief en volgen 1 op 1 een bestaande index. Hiertegenover staat een kleinere selectie actieve fondsen die meer vrijheid genieten om van een benchmark af te wijken.
Wijze van repliceren	Het ETF dat passief een index volgt heeft een aantal mogelijkheden: replicatie (het opkomen van alle stukken in de index), sampling (het opkopen van een deel van de index) en synthetisch (het kopen van return swaps die onderliggend de index volgen). Replicatie is het meest veilig voor de belegger.
Valutarisico	Fondsen die in een basisvaluta beleggen anders dan de valuta waarin het ETF noteert, vaak is dat een shareclass, kunnen ervoor kiezen om het valutarisico af te dekken. Bijvoorbeeld in het geval van Amerikaanse aandelen kan het fonds de Dollar afdekken tegen de Euro, zodat de koper van de ETF (die in Euro's noteert), alleen het Amerikaanse aandelenrendement geniet en niet het rendement op de Dollar/Euro wisselkoers.
Securities lending	De fondsaanbieder kan ervoor kiezen om de beleggingen tijdelijk uit te lenen aan een derde. Hiervoor ontvangt het fonds een vergoeding die ten goede komt aan de beleggende deelnemers. Echter, aan het uitlenen van stukken kleven risico's. Sommige fondsaanbieders

beschouwen securities lending activiteiten niet in het voordeel van de deelnemers, en doen daarom niet aan deze activiteit.

Afbeelding 3: bovenzijde ETF fondswaerage

Zoeken > Resultaten > fondsdetails

Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF 1D - 2695.5

[← Terug naar selectie](#)

Kerngegevens

ISIN code: LU0839027447
 Uitgevende instelling: db x-trackers Team
 Fondscategorie: Japan Equity
 Benchmark: Nikkei 225 Average NR JPY
 Laatste Koers: 2695.5 (25-08-2020)
 Valuta: Yen
 Oprichtingsdatum: 25-01-2013
 Fondsomvang (EUR mln): 153.257
 Dividend: Uitkerend
 Aantal beleggingen: 226
 ESG score:



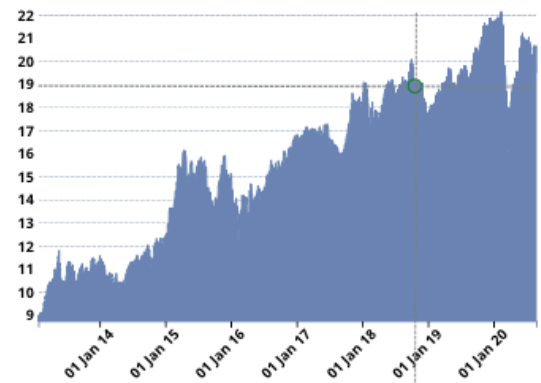
ESG oordeel o.b.v.



Rendement & kosten

Cumulatief rendement in EUR

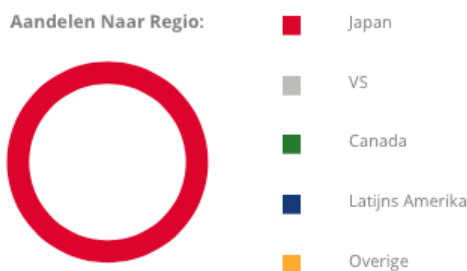
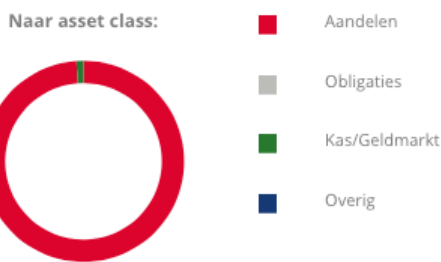
10 Years



Rendement 1 jr: 6.9%
 Rendement 5 jr: 9%
 Lopende kosten: 0.11%
 Relatieve kosten:



Details fondsvermogen



Risicomaatstaven

Risico indicator: High risk
 Indexfonds: Ja
 Wijze van repliceren: Fysieke replicatie
 Valutarisico: Unhedged
 Securities lending: Ja
 Hefboom: Nee

[Download hier het prospectus](#)

Top 5 beleggingen

	Beschrijving	Gewicht
1	Fast Retailing Co Ltd	10.05 %
2	SoftBank Group Corp	5.17 %
3	Tokyo Electron Ltd	4.07 %
4	FANUC Corp	3.12 %
5	KDDI Corp	3.04 %

ESG

Aanvullend op de fondskenmerken is ook aandacht voor duurzaamheid (afbeelding 4). Omdat het meten van en rapporteren over duurzaamheid, nog volop in ontwikkeling is, zal de informatievoorziening op dit terrein nog verder worden uitgebreid.

Dimensies

E	<p>De belegger heeft met de belegging in de ETF direct een blootstelling aan ESG risico's, afhankelijk van de kenmerken van de bedrijven waar de ETF in belegt.</p> <p><u>Generieke kenmerken:</u> CO2 risicoscore: dit betreft een gewogen score waarbij gekeken wordt naar enerzijds het inherente risico van bedrijven in de energietransitie, anderzijds wordt gekeken naar de wijze waarop bedrijven met dit risico omgaan. Een lage score (onder de 10) impliceert een geringer risico.</p> <p>Percentage beleggingen met medium tot hoog CO2 risico: dit betreft het naar activa gewogen percentage van beleggingen in bedrijven met een medium tot hoge CO2 voetafdruk. Een hoger percentage behelst een grotere afdruk.</p> <p><u>Specifieke kenmerken:</u> Binnen de categorie ecologische aspecten, wordt gezien of de ETF enige blootstelling heeft aan de volgende thema's:</p> <ul style="list-style-type: none">- Betrokkenheid bij olie- & gas productie (exploratie, verkoop, toelevering, advisering)- Gebruik van pesticiden- GMO- Palmolie- Dierproeven- Productie van vlees
S	<p><u>Productblootstellingen:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- Nucleaire activiteiten- Bont en leder- Kleine vuurwapens & controversiële wapens- Alcohol- Seksindustrie- Militaire contracten- Tabak- Gokken
G	<p>Vooralsnog is voor governance (deugdelijk bestuur) nog onvoldoende data beschikbaar om een oordeel te vellen op het niveau van ETFs. In de toekomst zal het onderdeel governance van criteria worden voorzien.</p>

Afbeelding 4: onderzijde ETF fondswaergave

ESG



Ecologische aspecten

Relatief risico
Gemiddeld

Blootstellingen
Kenmerken:

- ⚠ Gewogen CO2 risicoscore: 7.08
- ⚠ Percentagebeleggingen met medium tot hoog CO2 risico: 32.78%
- ⚠ Betrokkenheid bij olie- & gasexploratie: 1.20 %
- ⚠ Pesticiden 0.83%
- ⚠ Dierproeven / vleesconsumptie 24.07%



Sociale aspecten

Relatief risico
Niet beschikbaar

Blootstellingen
Er wordt ook belegd in:

- ⚠ Nucleaire betrokkenheid
- ⚠ Alcohol
- ⚠ Militaire contracten
- ⚠ Tabak
- ⚠ Gokken



Governance aspecten

Relatief risico
Gemiddeld

Blootstellingen
Kenmerken:

Disclaimer

Dit Whitepaper is met de grootst mogelijke zorg tot stand gekomen. Desondanks is het mogelijk dat onjuistheden of onvolledigheden bestaan, dat enigerlei tot schade zou kunnen leiden bij de lezer.

De VEB accepteert geen aansprakelijkheid dat kan resulteren in schadeclaims naar aanleiding van genoemde onjuistheden of onvolledigheden in dit document.

De belegger kan zich niet beroepen op enige rechten bij het gebruik van dit document.

De belegger stemt door het gebruik van deze Whitepaper in met het bovengenoemde.

VEB| 2020 - 09