



MYTHES ROND ETF'S

Goedkoop, gemakkelijk, multifunctioneel en zeer populair. **Etf's worden de meest succesvolle financiële innovatie van deze tijd genoemd.** Met het succes nam ook de complexiteit en de onduidelijkheid toe van deze op het oog zo simpele manier van beleggen. Negen mythes over etf's ontrafeld.



MYTHE 1. BELEGGEN IN EEN ETF BETEKENT INDIRECT BELEGGEN IN DE BEDRIJVEN IN EEN BEURSIINDEX.

In de meest pure vorm is een etf – een Exchange Traded Fund, ook wel tracker genoemd – een beleggingsfonds waarbij het geld van beleggers wordt geïnvesteerd in de aandelen van de index en wel exact in de verhouding die wordt gebruikt bij de samenstelling van het betreffende beursmandje.

De werkelijkheid is echter vaak anders. Bij grote indexen bijvoorbeeld wordt slechts in een deel van de aandelen belegd, omdat het volledig kopiëren van de gehele index te duur of omslachtig is. Ook zijn er etf's die maar gedeeltelijk een bestaande beursindex volgen, en kiezen voor andere weging van de verschillende beleggingen of een deel van het fondsvermogen investeren in andere, kansrijk geachte beleggingen om het rendement van de etf verder op te krikken.

Een groot deel van de etf's investeert het beleggingsgeld zelfs helemaal niet in de aandelen uit een index, maar daarover hieronder meer.



MYTHE 2. MET ETF'S WEET JE WAARIN JE BELEGT

Met etf's weet je welk rendement je krijgt, namelijk (min of meer) het rendement van het indexmandje dat gevolgd wordt min kosten. Maar daarmee houdt de overeenkomst van veel etf's met de index wel zo ongeveer op. Naast de traditionele trackers zijn er duizenden zogenoemde synthetische trackers verkrijgbaar. Deze etf's kopen niet de onderliggende indexbeleggingen, maar werken met 'swap'-constructies: overeenkomsten waarbij rendementen op

verschillende portefeuilles tussen de aanbieder en de tegenpartij worden uitgewisseld.

In plaats van de beleggingen uit de onderliggende index te kopen, sluist de trackeraanbieder het geld van de beleggers door naar een swaptegenpartij die het rendement van de index zal uitkeren. Hoe hij dat doet, is niet altijd even duidelijk, maar er zijn gevallen bekend waarin een tegenpartij het rendement van pakweg de AEX-index weet na te bootsen door te beleggen in een aantal Zweedse aandelen en een paar futures, die dan weer als onderpand dienen voor de etf-beleggers. In het slechtste geval, als de swappartij in problemen komt, dan kunnen etf-beleggers dus met exotische stukken komen te zitten.

De kritiek op synthetische etf's heeft aanbieders de afgelopen jaren ertoe aangezet meer openheid van zaken te geven over hun manier van opereren. Daarnaast hebben deze kunstmatige trackers ook voordelen ten opzichte van de traditionele 'fysieke' etf's. De kosten zijn doorgaans lager en het rendement van de tracker wijkt minder af van de index dan bij veel fysieke trackers het geval is.



MYTHE 3. ETF'S ZIJN EEN NIEUW TYPE BELEGGINGEN

De *Financial Times* noemde etf's onlangs de meest succesvolle financiële innovatie van deze tijd, maar een instant succes waren indextrackers bepaald niet. De allereerste etf werd in Canada ontwikkeld en kopieerde een mandje aandelen van 35 grote, Canadese ondernemingen. Een echte publiekstrekker werden