



2025 steeg de koers in dollars met 89,2 procent, terwijl die in euro's toenam met 87,0 procent. De wisselkoers verklaart het verschil. Kort gezegd, als de euro-notering een lager rendement heeft, is de dollar verzwakt en kan de belegger aan het einde van de meetperiode meer dollars kopen met 1 euro.

WELKE NOTERING?

Het ligt voor de hand dat een beleg-

ger in Nederland kiest voor een notering in euro's. Daarmee blijven er drie over: Euronext Amsterdam, Euronext Milan en Xetra. De belegger kan daar spreads en het handelsvolume vergelijken. De spread is het verschil tussen de prijs waartegen je direct kunt kopen (laatprijs) en verkopen (biedprijs). Het is een verborgen kostenpost.

Op de Euronext-beurzen bedraagt de spread 2 à 3 eurocent, terwijl deze op Xetra, mede dankzij hogere handelsvolumes, rond 1 eurocent ligt. Afgezet tegen de beurskoers van rond de 100 euro is dat 0,01 procent tot 0,03 procent.

MINDER LIQUIDE

De spreads kunnen groter zijn voor minder verhandelde fondsen of etf's die gebaseerd zijn op een index waarvan de onderliggende effecten minder liquide zijn. Denk aan de Amundi Euro Government Bond 25+Y UCITS ETF Acc (LU1686832194), genoteerd op Euronext Paris. Deze etf belegt in illiquide staatsobligaties met een looptijd van meer dan 25 jaar. Marketmakers kunnen hier de onderliggende posities moeilijker afdekken. In mei werden er gemiddeld slechts zo'n 3.600 stukken per handelsdag verhandeld. Bij deze etf is de spread op het moment van schrijven 10 eurocent, oftewel 0,13 procent van de beurskoers. In volatielere tijden, met schommelende rentes en obligatiekoersen, kan dit oplopen. Overigens kunnen beleggers limietorders plaatsen tussen de bied- en laatkoers. Houd er wel rekening mee dat de order dan mogelijk niet (geheel) wordt uitgevoerd, zeker bij lage volumes.

HET NIEUWE PLATFORM EURONEXT ETF EUROPE KAN HELPEN OM FRAGMENTATIE TE VERMINDEREN

4. EURONEXT ETF EUROPE Consolidatie en meer efficiëntie

In mei maakte Euronext de komst van een nieuw platform bekend, dat volgens de planning live gaat in september dit jaar: Euronext ETF Europe. Hier zouden de Amsterdamse, Parijse en Milanese etf-noteringen samen moeten komen. Het verlaagt de operationele lasten voor etf-uitgevers en moet volgens Euronext de verhandelbaarheid verbeteren.

Bij etf's worden de koop- en verkoopprijzen afgegeven door handelshuizen zoals het Nederlandse Flow Traders. Door noteringen te consolideren op één locatie, kan ook de concurrentie tussen deze partijen verhoogd worden.

De belegger moet nu zoeken naar de beste notering en kan tegen hogere kosten aanlopen bij zijn bank of broker wanneer hij voor een buitenlandse beurs (niet Euronext Amsterdam) kiest. Een Euronext-notering lijkt daarom gunstig, maar dit beslaat slechts een deel van de Europese etf-markt. Op beurzen zoals Xetra (Deutsche Börse) en de London Stock Exchange (LSE) is een groter aantal etf's genoteerd. Deze beursuitbaters concurreren met elkaar om de meeste handel naar zich toe te trekken.

TRANSPARANT, NIET ALTIJD EENVOUDIG
Etf's vormen de kern van veel portefeuilles. Ze combineren lage kosten, brede spreiding en intraday verhandelbaarheid. Maar juist door hun snelle opmars is het etf-universum ook complexer geworden. De introductie van verschillende aandelenklassen, meerdere beursnoteringen per product en variaties in spreads vragen om een goed geïnformeerde keuze.

ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD (ACC) - IE00B4L5Y983

Beurs	Euronext Amsterdam	London Stock Exchange (IWDA)
Koers 3 juni 2020	€ 53,50	\$ 60,16 = € 53,53
Wisselkoers 3 juni 2020		1,1238 dollar per euro
Koers 3 juni 2025	€ 100,06	\$ 113,81 = € 100,04
Wisselkoers 3 juni 2025		1,1376 dollar per euro

Bron: Bloomberg, berekening VEB