

een onderliggende belegging in aandelen en obligaties, hebben vrijwel alle in Nederland verkrijgbare etf's de term UCITS in de naam. Ze moeten voldoen aan de Europese UCITS-richtlijn (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*), een strenge standaard voor beleggingsproducten in Europa die onder andere transparantie waarborgt.

Daarnaast moeten etf's in de Europese Unie verplicht een informatiedocument beschikbaar stellen in de taal van de belegger. Zonder Nederlandstalige informatie mogen etf's niet verkocht worden aan Nederlandse particuliere beleggers.

DE OPMARS VAN ETF'S

De voordelen van etf's zijn hun lage kosten, transparantie en brede marktblootstelling. Daarmee hebben etf's een aantal belangrijke pluspunten in vergelijking met traditionele beleggingsfondsen. In ieder geval zijn ze gedurende beurstijden te verhandelen, zijn de posities openbaar en is helder welk beleggingsbeleid wordt gevolgd.

Etf's zijn overwegend passief, dat wil zeggen dat ze een marktindex volgen, zoals de AEX of MSCI World. Er worden ook steeds meer etf's op de markt gebracht die zich richten op thema's of sectoren: deze volgen ook een vooraf bepaalde index met vaste selectiecriteria, maar wijken verder af van een neutrale marktweergave.

NIEUWE INTRODUCTIES

De eenvoud waar etf's ooit om geprezen werden, wordt langzaam ondergraven door productuitbreidingen. Een goed praktijkvoorbeeld is het aanbod op aandelen uit de Europese defensiesector.

Zodra één partij aankondigt dat deze een Europese defensie-etf uitbrengt, volgt de concurrentie snel.

WisdomTree was de eerste, maar in de maanden daarna zijn vele andere partijen gevolgd. Sinds begin maart zijn er zeven etf's gelanceerd met een Europese defensie-focus.

Opvallend is dat de fondsen stuk voor stuk een andere index nabootsen. En niet elke index is even nuttig voor beleggers.

Maar zelfs nadat een belegger een index en een etf-aanbieder heeft gekozen, blijft er nog een keuze tussen verschillende aandelenklassen en vervolgens tussen de beurzen waarop de etf genoteerd staat. Dit maakt het aanbod voor beginners soms overweldigend, omdat elke keuze invloed heeft op kosten, verhandelbaarheid en ook rendement.

2. DE DIVERSITEIT AAN ETF-VARIANTEN EN HUN KENMERKEN

De verschillende aandelenklassen

Net als alle verhandelbare effecten heeft elke etf een unieke ISIN-code. Dat is een soort kenteken voor effecten. Neem de iShares Core MSCI World UCITS ETF. Deze heeft drie varianten: accumulerend, uitkerend en valuta *hedged*, elk met een eigen ISIN.

Voordat deze aandelenklassen aan bod komen, eerst een aantal basisgegevens van de herbeleggende etf.

- In de naam van het fonds staat welke index het fonds volgt. In dit geval de MSCI World Index. Daarnaast staat er vaak een valuta vermeld (USD), en de specifieke variant (Acc).
- De ISIN is voor de belegger de belangrijkste manier om daadwerkelijk verschillende etf's uit elkaar te houden, want namen lijken vaak op elkaar. Wie de ISIN van

ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD (ACC)

Beurs	Code	Valuta	Datum notering
Bolsa Mexicana De Valores	IWDA	MXN	07-09-2015
Borsa Italiana	SWDA	EUR	19-01-2010
Deutsche Boerse Xetra	EUNL	EUR	20-10-2009
Euronext Amsterdam	IWDA	EUR	13-10-2009
London Stock Exchange	SWDA	GBP	28-09-2009
London Stock Exchange	IWDA	USD	28-09-2009
SIX Swiss Exchange	SWDA	USD	05-07-2011

Bron: iShares

HET AANBOD AAN ETF'S IS VOOR BEGINNENDE BELEGERS OVERWELDIGEND

een etf intypt bij zijn broker, kan desondanks meerdere resultaten krijgen.

- Het vestigingsland. Hier gaat het in de meeste gevallen om Ierland of Luxemburg, wegens fiscale voordelen. Het is ook te herkennen in de eerste twee letters van de ISIN-code, in dit geval 'IE'.
- Het gebruik van de winst, ook wel distributiebeleid. Keert de etf ontvangen inkomsten (dividend, couponrente) uit, of worden deze geherinvesteerd? Veel fondsen kennen in ieder geval de varianten 'herbeleggend' en 'uitkerend'.
- De basisvaluta. De munteenheid waarin de resultaten van het fonds worden gemeten en die wordt gebruikt voor het berekenen van de waarde van alle beleggingen. Eenzelfde etf kan in allerlei valuta's genoteerd zijn, ongeacht de basisvaluta.
- Deze etf heeft zeven beursnoteringen. Mits de broker dit faciliteert, kan de belegger die ook allemaal aankopen. De noteringsvaluta verschilt, en op de Londense beurs zijn er zelfs twee noteringen: één in ponden en één in dollars. De tabel hierboven toont alle beursnoteringen. Om het nog iets verwarrender te maken, hebben de verschillende noteringen ook verschillende tickercodes, die echter ook weer niet uniek zijn. Met de combinatie code en beurs vindt een belegger wel een unieke notering.

ACCUMULEREND

Bij de accumulerende variant

BASISGEGEVENS

Naam	ISIN	Vestigingsland	Gebruik van winst	Basisvaluta	Aantal beursnoteringen
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc)	IE00B4L5Y983	Ierland	Herbeleggend	USD	7

Bron: iShares