



# ETF

Brochure bestemd  
voor particuliere beleggers

■ ■ ■ BASIC

# Index

1.	Wat is een ETF?	3
2.	Kenmerken	4
3.	Voordelen	7
4.	Welk rendement kan een tracker opleveren	9
5.	Wat zijn de risico's van trackers?	10
6.	Bestaan er ook andere soorten trackers?	11
7.	Koers en waarde	13
8.	Hoe koopt en verkoopt u ETF's?	14

# Wat is een ETF (exchange traded funds)?

Trackers bieden meer dan het simpelweg volgen van een aandelenmarkt. Onder de verzamelnaam ETF's (staat voor Exchange Traded Funds) is er de laatste jaren een grote variëteit aan producten ontstaan. Zij volgen indices op elk terrein. Niet alleen aandelen maar ook obligaties, vastgoed en grondstoffen. Bovendien zijn er niet alleen ETFs die een index nabootsen, maar ook die de index verdubbelen of er zelfs tegengesteld aan presteren. Weer andere bieden een vorm van kapitaalgarantie.

De uitgevende instelling van een tracker is meestal een bank of een gespecialiseerd bedrijf dat trackers beheert. De liquiditeit wordt gewaarborgd door een of meer liquiditeitsverschaffers of marketmakers (professionele partijen die altijd verplicht zijn om aankoop- en verkoopprijzen te afficheren en er ook naar te handelen).

Aanbieders van ETF's kunnen fysieke of synthetische replicatechnieken gebruiken om hun beleggingsdoelstellingen te behalen (zie verder in dit document).

# Kenmerken

## EENVOUDIG

- Beleggers werven blootstelling aan een hele index in één enkele transactie;
- Combinatie van de voordelen en risicocontroles van beleggingsfondsen met het gemak van het verhandelen van een aandeel;
- Voorzien van een gemakkelijke classificatie voor een eenvoudige vergelijking.

## TRANSPARANT

- Samenstelling en risico eigenschappen van de benchmarkindex zijn bekend;
- Open orderboeken met prijshoudende quotes;
- Transacties worden in real-time gepubliceerd;
- Real-time informatie over de indicatieve intrinsieke waarde (iNAV);
- Dagelijkse bepaling van de intrinsieke waarde;
- Waarderingsprijzen tijdens de openings- en sluitingsveilingen.

## FLEXIBEL

- Aan- en verkoop doorlopend mogelijk gedurende beurstijden;
- Blootstelling mogelijk aan verschillende vermogensklassen en strategieën;
- Meerdere ordertypes beschikbaar;
- Geschikte instrumenten voor strategische en tactische vermogensallocatie.

## LIQUIDITEIT

- Tenminste één liquiditeitsverschaffer met constante bied-en laatquotes van openings- tot slotveiling;
- Uniek creatie & aflossingsproces stelt liquiditeitsverschaffers in staat om prijshoudende bied- en laatquotes in real-time te laten zien, in lijn met de intrinsieke waarde van de onderliggende effecten. De effectieve liquiditeit van de ETF is op deze manier direct afhankelijk van de liquiditeit van de onderliggende waarden.

## KOSTENSTRUCTUUR

- Beheerskosten (TER) aanzienlijk lager dan traditionele en/ of actieve fondsen;
- Handelskosten hetzelfde als voor gewone aandelen;
- Geen in-of uitstapkosten;
- Waarborging van de transacties en afwikkeling door centrale tegenpartij.

## INDICES

Op de aandelenbeurs van Euronext is een groot aantal trackers genoteerd, die een breed scala aan indices volgen. Dit geeft u de mogelijkheid te beleggen in zeer uiteenlopende markten: regio's, landen, economische sectoren, blue chips of juist kleinere ondernemingen. En niet alleen in de bekende markten, ook voor opkomende economieën zijn trackers verkrijgbaar. Dit zijn meestal markten die voor individuele beleggingen moeilijk bereikbaar zijn. U kunt ook beleggen in obligatie-, grondstof-, en vastgoedtrackers.

## BELEGGINGSFONDSEN

Trackers zijn beleggingsfondsen. Er zijn echter belangrijke verschillen met de gangbare fondsen. Trackers volgen een index zo nauwkeurig mogelijk, niets meer en niets minder dan dat. Dit terwijl de meeste beleggingsfondsen de index vooral als richtpunt gebruiken waarvan de uiteindelijke resultaten aanzienlijk kunnen afwijken. De beheerskosten voor trackers liggen over het algemeen een stuk lager dan die voor gangbare beleggingsfondsen en de samenstelling is transparanter.

## DIVIDEND

De meeste trackers keren dividend uit. Het bedrag is gebaseerd op het dividend dat wordt uitgekeerd door de aandelen uit de bijbehorende index. Het dividendbeleid verschilt per tracker: het wordt cash uitgekeerd of bij de vermogenswaarde opgeteld en in de koers verwerkt. Uitkering in cash vindt meestal plaats per half jaar of per kwartaal. In een enkel geval vindt de uitkering plaats per maand.

## KOSTEN

Trackers kennen zichtbare en onzichtbare kosten. De transactiekosten die worden gemaakt om een tracker of ander fonds te kopen of te verkopen zijn zichtbaar en vergelijkbaar met de transactiekosten die u voor aandelen betaalt. 'Onzichtbare' kosten zijn de beheerskosten die worden gemaakt om een tracker met de index te laten corresponderen, de dividenden te verdelen en corporate actions te verwerken zoals aandelensplitsingen en claimemissies. Deze kosten worden verrekend in de koers, het dividend of beide. De beheerskosten voor trackers bedragen gemiddeld niet meer dan 0,5% per jaar, vaak nog minder.

## VERHANDELBAARHEID

Trackers worden de hele handelsdag door verhandeld. Om te garanderen dat u op elk gewenst moment trackers kunt kopen en verkopen zijn er liquidity providers actief. Dit zijn marktpartijen die altijd prijzen publiceren waartegen zij bereid zijn te kopen of te verkopen. De goede verhandelbaarheid maakt trackers zeer geschikt voor korte-termijnbeleggers die snel en adequaat willen reageren op de laatste beursontwikkelingen. Ze zijn ook geschikt voor beleggers met een langere horizon. Trackers kennen geen aflooptdatum. U kunt ze houden zo lang u wilt.

## GEREGULEERDE MARKT

Alle trackers worden verhandeld op de gereguleerde en goed gecontroleerde markt van Euronext.

# Voordelen

## GEMAKKELIJK SPREIDING AANBRENGEN IN UW BELEGGINGSKAPITAAL

Met trackers kunt u uw beleggingskapitaal gemakkelijk in verschillende categorieën onderbrengen, zoals aandelen, obligaties, grondstoffen en vastgoed. Een doordachte verdeling zorgt ervoor dat uw portefeuille minder afhankelijk is van de prestaties van slechts één categorie zoals aandelen. Bovendien kunt u trackers op aandelenindices ook over verschillende richtingen verdelen, bijvoorbeeld Europa, opkomende markten en economische sectoren. Ten slotte vertegenwoordigt elke tracker zelf een gespreide belegging omdat trackers op indices zijn gebaseerd waarin altijd een aantal representatieve aandelen zijn opgenomen.

## BELEGGEN IN CATEGORIEËN DIE MOEILIK TOEGANKELIJK ZIJN

Met trackers kunt u investeren in vastgoed, obligaties en grondstoffen, zonder dat u zelf de huizen-, leningen-, of grondstoffenmarkt op hoeft. Dat scheelt een hoop specialistische kennis. Hetzelfde geldt voor beleggingen in de vaak moeilijk toegankelijke opkomende markten. Bovendien belegt u in een index en volgt daardoor automatisch de gehele markt waardoor u minder gevoelig bent voor de koersbewegingen van individuele fondsen.

## FLEXIBEL UW PORTEFEUILLE BEHEREN

Omdat u trackers de gehele handelsdag door kunt kopen en verkopen, kunt u snel inhaken op actuele beursontwikkelingen en uw portefeuille steeds inrichten naar uw laatste inzichten. De transactiekosten zijn vergelijkbaar met die van aandelen.

## TRANSPARANTIE

De samenstelling van trackers is bijzonder transparant. Op [www.euronext.com](http://www.euronext.com) vindt u de samenstelling van alle genoteerde trackers, zodat u precies kunt weten waarin u belegt. U vindt er per tracker ook de actuele stand van de onderliggende index en de theoretische waarde van de tracker. Deze waarde is gebaseerd op de indexstand, eventueel vermeerderd met opgebouwd maar nog niet uitgekeerd dividend en verminderd met beheerskosten.

## LAGE KOSTEN

Trackers zijn beleggingsfondsen die worden verhandeld als aandelen. De transactiekosten zijn dus vergelijkbaar met die van aandelen en er zijn geen in- of uitstapkosten. Omdat trackers 'passief' worden beheerd (alleen administratieve handelingen) zijn de beheerskosten relatief laag.

## DIVIDEND

Trackers keren regelmatig dividend uit of het dividend wordt verrekend in de koers van de tracker. U kunt dus naast een koerswinst ook een zeker dividendrendement verwachten.

# Welk rendement kan een tracker opleveren?

Het rendement van de tracker is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de onderliggende index. Niet alle trackers volgen één op één de index. Sommige volgen met een andere onderliggende verhouding de index bv. hefboomtrackers of trackers waarvan de prestaties tegengesteld zijn aan de index. Daarnaast kan een tracker dividendrendement opleveren.

# Wat zijn de risico's van trackers?

**Debiteurenrisico:** Tegenpartijrisico, zeker bij trackers die met ruilcontracten werken.

**Liquiditeitsrisico:** Laag, de liquiditeit van de tracker is alleen afhankelijk van de liquiditeit van de onderliggende waarden en het wisselvolumen van het fonds. Zij wordt gewaarborgd door de marketmakers (beurshandelaars die de handel in bepaalde effecten onderhouden).

**Muntrisico:** Geen voor de effecten in euro. Laag, matig of hoog, afhankelijk van de muntontwikkeling ten opzichte van de euro.

**Renterisico:** Geen.

**Koersrisico:** Wordt vooral bepaald door de algemene ontwikkeling van de beurs en van de waarden waarin de tracker is belegd.

# Bestaan er ook andere soorten trackers?

## AANDELEN

De aandelenindices waarop in Amsterdam trackers zijn uitgegeven vertegenwoordigen geografische regio's, economische sectoren en bedrijfsgrootte of -profiel.

## GEOGRAFIE

Wereldwijd: MSCI World index.

Werelddelen: EUROPA: DJ STOXX 50, FTSEurofirst 100,...

AZIË: MSCI Japan, ... NOORD-AMERIKA: S&P 500, MSCI North America, ...

Regio's: EUROZONE: DJ Euro STOXX 50, FTSEurofirst 80, ...

OOST-EUROPA: South-East Europe Traded index fund, ...

Landen: NEDERLAND: AEX Index. GROOT-BRITANNIË: FTSE 100.

Emerging markets: MSCI Emerging Markets, FTSE/Xinhua China 25, MSCI Turkey, FTSE/JSE Africa

Top 40 Index, ....

## ECONOMISCHE SECTOREN

Voor beleggers die willen investeren in een specifieke sector, maar dit niet in individuele aandelen willen doen. Een sector-tracker is een gespreide investering: u loopt het risico van de sector, niet dat van een individueel aandeel. Voorbeelden zijn S&P Global Clean Energy, S&P Global Water, ...

## BEDRIJFSGROOTTE EN -PROFIEL

Kiest men voor een index gebaseerd op bedrijfsgrootte, profiel of dividendrendement, dan zijn er trackers op specifieke indices te vinden: DJ Euro STOXX Midcap, DJ Euro STOXX Growth, DJ Euro STOXX Select Dividend, ...

## OBLIGATIETRACKERS

Voor wie liever in obligaties belegt, zijn er trackers genoteerd op indices van Europese staatsobligaties, bedrijfsobligaties en inflatie gerelateerde leningen. Beleggen in obligaties als aanvulling op uw aandelenportefeuille vergroot de spreiding van uw investeringen.

## STAATSOBLIGATIES

€ Government Bond 1-3, 3-5, 7-10 en 15-30,  
Treasury Bond 1-3,...

Bedrijfsobligaties: € Corporate Bond.

## VASTGOEDTRACKERS

Om te profiteren van het rendement van vastgoed hoeft u zich niet zelf te verdiepen in deze gespecialiseerde markt. FTSE/EPRA European Property Index, FTSE EPRA/NAREIT Global Property Yield,...

## TRACKERS OP GRONDSTOFFEN

Deze geven gemakkelijk toegang tot verschillende grondstoffenmarkten: RICI M Index, RICI A Index,....

# Koers en waarde

De koers van een tracker wordt bepaald door de stand van de index die door uw tracker wordt gevolgd. Stijgt de index, dan stijgt de waarde van uw tracker in gelijke mate mee en omgekeerd. Wanneer de index daalt dan daalt uw tracker even snel. De trackerkoers hoeft echter niet gelijk te zijn aan de indexstand. Om de verhandelbaarheid te bevorderen wordt de indexstand vaak door tien of honderd gedeeld. Zo wordt een AEX-tracker bij een indexstand van bijvoorbeeld 550 verhandeld voor een koers die in de buurt van €55 ligt. De koers zal echter zelden precies met (een fractie van) de indexstand overeenkomen. Er is namelijk ook eventueel opgebouwd dividend in opgenomen en de beheerskosten worden met de koers verrekend.

Om beleggers inzicht te geven in de waarde van hun trackers, publiceert NYSE Euronext doorlopend de netto vermogenswaarde (NAV = net asset value). Dit is de (theoretische) waarde van een tracker afgemeten aan de actuele koers van de aandelen die in de onderliggende index zijn opgenomen, vermeerderd met het eventueel opgebouwde dividend en verminderd met de beheerskosten.

De koers van een tracker wordt ook bepaald door vraag en aanbod op de beurs. Trackers worden, net als aandelen, verhandeld in het elektronische orderboek van Euronext. Als uw order een passende tegenorder treft, vindt een transactie plaats. Dat hoeft niet precies te gebeuren op de NAV van dat moment, maar zal er nooit ver van afwijken.

# Hoe koopt en verkoopt u trackers?

Het is niet moeilijk om trackers te kopen en te verkopen. U doet dit door het plaatsen van een order bij uw financiële tussenpersoon, precies zoals u gewend bent met aandelen. De naam, de fondscode en eventueel de ISIN-code van de tracker zijn voor uw bank of broker voldoende om de order in het orderboek te plaatsen.

**Euro's en dollars:** De meeste trackers worden in euro's afgerekend, net als in Europa genoteerde aandelen. Een aantal trackers volgt echter een index die in dollars noteert. Dat wil zeggen dat u ze koopt tegen de dollarkoers van dat moment en dat wanneer u ze weer verkoopt een andere wisselkoers kan gelden. Deze dollargevoeligheid kan een positieve of negatieve invloed hebben op uw rendement. Informeer in elk geval bij uw bank of broker of de gewenste trackers in euro's of in dollars noteren.

**Hoe worden ETF's verhandeld?** ETF's zijn gedurende de hele handelssessie doorlopend verhandelbaar op NYSE Euronext's Universal Trading Platform (UTP). Zodoende kunnen ze op elk moment van de handelsdag gekocht en verkocht worden door eenvoudigweg uw bank of broker opdracht te geven uw order naar de beurs te sturen, net zoals bij gewone aandelen.

**Handelstijden:** Openingsveiling: 9:05 Doorlopende handel: 9:05 – 17:30 Sluitingsveiling: 17:35

**Ordersoorten:** Prijsgelimiteerde orders (zelfde als voor aandelen), Markt orders, Peg orders en Stop orders

**Tick sizes:** 0.01, 0.005 and 0.001

**Handelsvaluta:** EUR, GBP, USD.

**Dividenden:** Een ETF kan dividenden van de onderliggende aandelen in het fonds ontvangen. Die dividenden kunnen dan vervolgens of door de ETF worden herbelegd in de onderliggende waarden of worden uitbetaald aan de houders van de ETF-stukjes. Het dividendbeleid van elke ETF wordt bepaald door de uitgevende instelling.

**Handelsvaluta:** Voor ETF's die indexen in vreemde valuta repliceren, moet de wisselkoers tussen de valuta van de onderliggende index en de handelsvaluta van de ETF in overweging worden genomen.

**Belastingen:** Afhankelijk van waar u woont en de lokale fiscale wetgeving, kunnen ETF's een gunstige fiscale behandeling bieden. Voor meer informatie, is het raadzaam contact op te nemen met uw eigen financiële- en/of belastingadviseur.

Gepubliceerd door KBC Securities

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 deze informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen en met de nodige zorgvuldigheid werd voorbereid, kan KBC Securities niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up-to-date is en dient u rekening te houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling). Uit deze informatie kunnen bijgevolg geen rechten of verplichtingen afgeleid worden.