



Wat zijn trackers of exchange traded funds (ETF)?

Een **ETF (Exchange Traded Funds)** is een beursgenoteerd fonds dat de bewegingen van een bepaalde index, een aandelenkorf, een korf van obligaties, ... volgt. Deze belegging wordt daarom ook wel **tracker** genoemd (naar het Engelse werkwoord 'to track').

We onderscheiden ETF's met fysieke en synthetische replicatie:

- Een ETF met **fysieke replicatie** koopt vrijwel alle aandelen, obligaties, ... die deel uitmaken van de gevulde index. Als de index wijzigt, koopt of verkoopt de tracker de overeenstemmende effecten. Zo kan de ETF de index van kortbij blijven volgen. De voordelen van deze methode zijn de eenvoud en transparantie, maar de kosten liggen wel iets hoger dan bij een tracker met synthetische replicatie.
- Een ETF met **synthetische replicatie** sluit swapovereenkomsten af met een of meer tegenpartijen om het rendement van de index te leveren. De swaptegenpartij verzekert het rendement van de index in ruil voor het rendement van het onderpand (= het geld van de beleggers in de ETF). Hierdoor ontstaat er wel een risico voor de belegger: indien de swaptegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen, kan de belegger een deel van zijn inleg verliezen.

Kenmerken

- Een ETF heeft geen vaste **looptijd**.
- Een ETF combineert de voordelen van aandelen en beleggingsfondsen. Een ETF biedt zowel de **eenvoud** van een aandeel (kopen en verkopen via de beurs) als de **spreiding** van een beleggingsfonds.
- ETF's hebben ten opzichte van gemeenschappelijke beleggingsfondsen het voordeel dat ze **transacties in real time** toelaten. Beveks en gemeenschappelijke

fondsen kunnen slechts één keer per dag verhandeld worden, en de koers is (doorgaans) de slotkoers van de markten waarin het fonds belegt.

- Een ETF kan wel niet kiezen waarin belegd wordt, omdat het de onderliggende **index moet repliceren**; dit in tegenstelling tot een actief beheerd beleggingsfonds, waar de beheerder bijvoorbeeld in defensievere waarden kan beleggen indien de markt in een dalende trend zit.
- ETF's kunnen een **dividend** uitkeren. Of een bepaalde ETF een dividend uitkeert, leest u in de prospectus.

Risico's

Wisselkoersrisico: als u in een ETF in een vreemde munt belegt, loopt u een wisselkoersrisico ten opzichte van de euro. Het bedrag in euro dat u bij verkoop of op de einddatum ontvangt, kan door de wisselkoers lager of hoger uitvallen dan het bedrag dat u oorspronkelijk belegt hebt.

Liquiditeitsrisico: met het woord liquiditeit drukken we uit hoe gemakkelijk een beleggingsproduct te (ver)kopen is. Het liquiditeitsrisico bij ETF is algemeen zwak.

Marktrisico: het rendement van een ETF hangt af van het onderliggende actief. Als u bijvoorbeeld belegt in een ETF die een Europese aandelenindex volgt, zal het rendement bepaald worden door de evolutie van die aandelenindex.

Concentratierisico: in veel indexen weegt een beperkt aantal grote aandelen fors door. Een koersdaling van die aandelen kan/zal dan ook een grote weerslag hebben op de ETF. In tegenstelling tot een actief beheerd fonds, kan een ETF zijn samenstelling immers niet wijzigen.

Risico op koersvolatiliteit: we zeggen dat een koers volatiel is wanneer die erg schommelt. Het risico op koersvolatiliteit hangt voornamelijk af van de activa waarin het fonds belegt en van de toegepaste strategieën. De op- en neerwaartse koersbewegingen van de onderliggende beleggingsproducten kunnen diverse oorzaken hebben: de wisselkoers van buitenlandse munten, een stijging of daling van de rentevoeten, en uiteraard ook de evolutie van de beurskoersen.

FINTRO

BNP PARIBAS GROEP



Rendementsrisico: dit risico speelt enkel indien u belegt in een ETF die dividenden uitkeert. Het kan gebeuren dat de ETF geen dividend uitkeert waardoor u minder inkomsten ontvangt dan verwacht. U moet bovendien ook rekening houden met het feit dat dividenden soms ook door buitenlandse overheden worden belast.

Tegenpartijenrisico: indien de swaptegenpartij bij een ETF met synthetische replicatie (zie hoger) niet aan haar verplichtingen kan voldoen, kan de belegger een deel van zijn inleg verliezen.

Kapitaalrisico: in principe is er geen bescherming tegen kapitaalverlies (afgezien van de diversificatie eigen aan de index).

Kosten en belastingen

Als u een ETF koopt, houdt u best rekening met de kosten en taksen die u moet betalen. Deze beïnvloeden immers het rendement van uw belegging.

Kosten

Transactiekosten: vergoeding voor de tussenkomst van de bank bij verrichtingen op secundaire markt (aandelen en obligaties).

Marge makelaar: marge die aan de makelaar verschuldigd is voor de uitvoering (selectie van de beste prijs, toegang tot de markt en uitvoering) van een order op secundaire markt.

Wisselkosten: kosten van de wisselverrichting, verschuldigd op transacties in deviezen met afrekening in euro.

Bewaarloon: kosten die de bank aanrekent voor het bewaren van effecten op een effectenrekening.

Belastingen

Taks op beursverrichtingen (TOB): de beurstaks of taks op beursverrichtingen (TOB) is een belasting die verschuldigd is wanneer u bepaalde verrichtingen doet, zoals aankopen en verkopen, op bepaalde reeds uitgegeven financiële instrumenten (aandelen, fondsen, obligaties, ...). Bij de inschrijving op een uitgifte van nieuwe effecten betaalt u dus geen beurstaks.

Roerende voorheffing op de intresten/dividenden: de bank of de onderneming die u intresten of dividenden betaalt, stort de roerende voorheffing door aan de fiscus. U ontvangt dus de netto bedragen: zijnde de (bruto) intresten of dividenden verminderd met de eventuele buitenlandse bronheffing en de ingehouden roerende voorheffing. Die roerende voorheffing is bevrijdend : u moet hierop geen andere belasting meer betalen, waardoor u deze niet moet (wel mag) vermelden op uw aangifte in de personenbelasting.

Belasting op meerwaarde: ETF's die meer dan 10% van hun activa beleggen in schuldvorderingsinstrumenten (obligaties, cash, ...) zijn in principe bij verkoop onderhevig aan meerwaardebelasting.

Meer weten over Exchange Traded Funds?

Ga naar www.wikifin.be of lees onze Informatiebrochure financiële instrumenten op onze website www.fintro.be.

Fintro is een afdeling van BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, B-1000 Brussel - BTW BE 0403.199.702 - RPR Brussel
V.U.: Isabelle Remant, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3, B-1000 Brussel

FINTRO. GAAT VER, BLIJFT DICHTBIJ.

fintro.be