



Wat zijn individuele beleggingen via afgeleide producten op grondstoffen (trackers op grondstoffen via futures)?

Wie wil beleggen in grondstoffen (graan, olie, ...) of edele metalen (goud, zilver, ...) kan dit ook doen via een **ETC** of een **exchange traded commodity**.

ETC's volgen de evolutie van een **commodity** (grondstof) of een index. Meestal doet de ETC dit via afgeleide producten (**futures**). In de praktijk zal de beheerder van een ETC futures kopen op grondstoffen: de beheerder sluit dan een overeenkomst met een tegenpartij om op een vastgestelde dag in de toekomst de grondstoffen tegen een afgesproken prijs te ontvangen.

Vóór de vervaldag van het futurecontract, wordt het contract doorgerold, zodat elke fysieke levering van de grondstoffen wordt vermeden. De beheerder bezit immers geen grote opslagruimten om de bestelde grondstoffen ook effectief op te slaan. Doorrollen betekent dat de beheerder een futurecontract met levering in de nabije toekomst verkoopt en een contract koopt met een levering iets verder in de toekomst, zodat hij dus nooit de grondstoffen daadwerkelijk ontvangt. Dit doorrollen heeft echter wel een belangrijke impact op het rendement dat u kan bekomen, in het financiële jargon noemt men dit de **roll yield**:

- Indien het contract met levering verder in de toekomst duurder is, betekent dit een kost voor de beheerder, u verkoopt immers een contract aan een bepaalde prijs, en koopt een ander contract, aan een hogere prijs. In een dergelijke context, die men ook wel **contango** noemt, zal het rendement dat u behaalt op een ETC lager zijn dan de pure prijsevolutie van de onderliggende grondstof(fen).
- Omgekeerd, indien contracten met levering in de verdere toekomst goedkoper zijn dan contracten met levering in de meer nabije toekomst, een situatie die men **backwardation** noemt, dan koopt u aan een lagere prijs, en verkoopt u aan de hogere prijs. Dit betekent dan ook een winst voor de beheerder, in dit geval zal het rendement van de ETC (voor kosten) hoger zijn dan de pure prijsevolutie van de onderliggende grondstof(fen).

Al naargelang van de situatie op de financiële markten (futures noteren op beurzen), kan uw rendement dus lager of hoger zijn dan het rendement op de onderliggende grondstoffen. In bepaalde gevallen kan uw rendement daarbij fors afwijken van de evolutie van de onderliggende grondstoffen. In een contango-markt, kan uw rendement fors tegenvallen.

Vooraleer in een ETC te beleggen, dient u dus best te weten hoe grondstoffencontracten werken, en de concepten van de futuresmarkten te begrijpen.

Kenmerken

- ETC's hebben een **notering** en kunnen bijgevolg ook op de financiële markten worden verhandeld.
- ETC's hebben geen vaste **looptijd**.
- Deze ETC's beleggen onderliggend in **grondstoffen-futures**, niet rechtstreeks in grondstoffen. De onderliggende waarde is dus vrij complex en de impacten op het uiteindelijk rendement zijn niet altijd even duidelijk of transparant.



Risico's

Wisselkoersrisico: aangezien de prijzen van grondstoffen op de wereldmarkt worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar, is er ook een wisselkoersrisico.

Volatiliteitsrisico: de prijs van grondstoffen (en de waarde van ETC's) wordt onder meer bepaald door klimatologische omstandigheden (droogte, misoogsten, ...), het algemene economische klimaat en geopolitieke onrust. Koersen kunnen op korte tijd heel scherp dalen, maar ook sterk stijgen.

Tegenpartijenrisico: ETC's maken gebruik van afgeleide producten om hun doelstelling (het volgen van de evolutie van de grondstof of de index) te bereiken. Indien die tegenpartij niet in staat is om haar engagementen na te komen, kunt u (een deel van) uw inleg verliezen.

Andere risico's: zelfs als de prijs van de onderliggende grondstoffen stijgt, kan de waarde van mijn ETC dalen, precies omdat een ETC belegt in futures en die futures systematisch doorgerold worden. Het omgekeerde is ook waar: mijn ETC kan het beter doen dan de prijsevolutie van de onderliggende waarde.

Kosten en belastingen

Wanneer u een ETC 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).

Wisselkosten: kosten verschuldigd op alle orders in vreemde munten met afrekeningen in EUR.

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

Belastingen

Taks op beursverrichtingen (TOB): als u een ETC koopt of verkoopt op de secundaire markt, moet u beurstaks betalen.

Roerende voorheffing op de dividenden: op de dividenden die de ETC uitbetaalt is roerende voorheffing verschuldigd.

Meer weten over exchange traded commodities?

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