

PODIUM 10

ProBeleggen Symposium 2018

Think ETF's/ Van Eck



ETF de oorzaak van een volgende crash?

Is het waarschijnlijk dat ETF's de volgende crash veroorzaken?
ETF-workshop voor gevorderden

Wie ben ik?

- Martijn Rozemuller
- Managing Director Think ETF's/ VanEck Europa
- Technische bedrijfskunde, Optiver, oprichter Think ETF's.



Tijdens deze sessie

Waarom ETF's de volgende crash zouden kunnen veroorzaken?

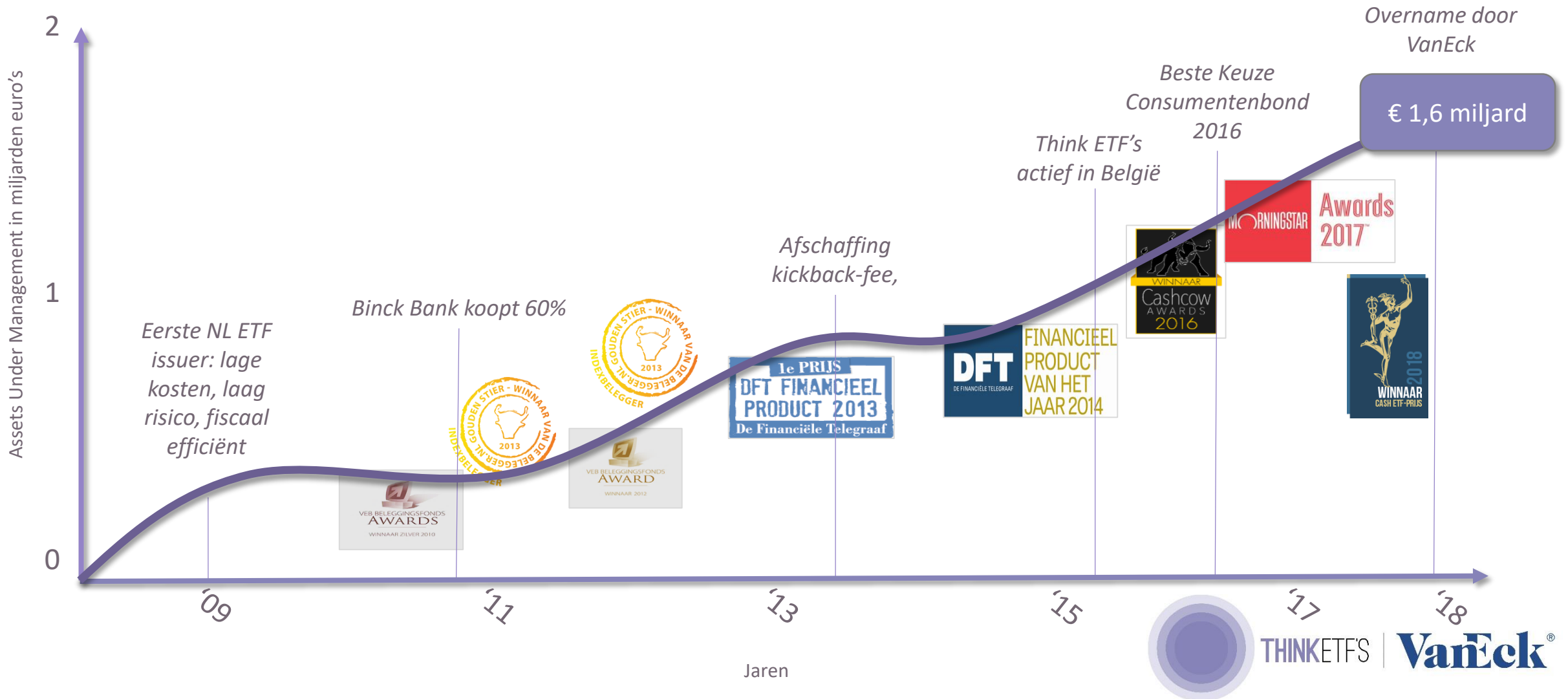
De opkomst van passief beleggen

De index, de indices

ETF's selecteren: fiscaliteit, replicatie en optimalisatie

Vragen

Over Think ETF's



De opkomst van passief beleggen

Hoe de mythe van Alpha de weg baande voor indexbeleggen

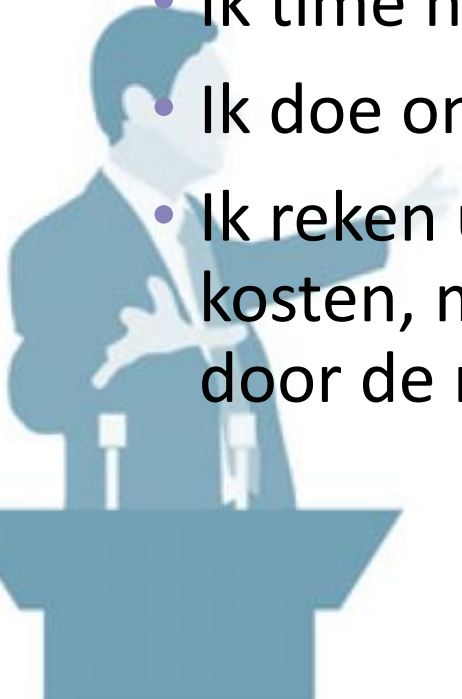
Actief of passief: de argumenten?

Belofte van actief

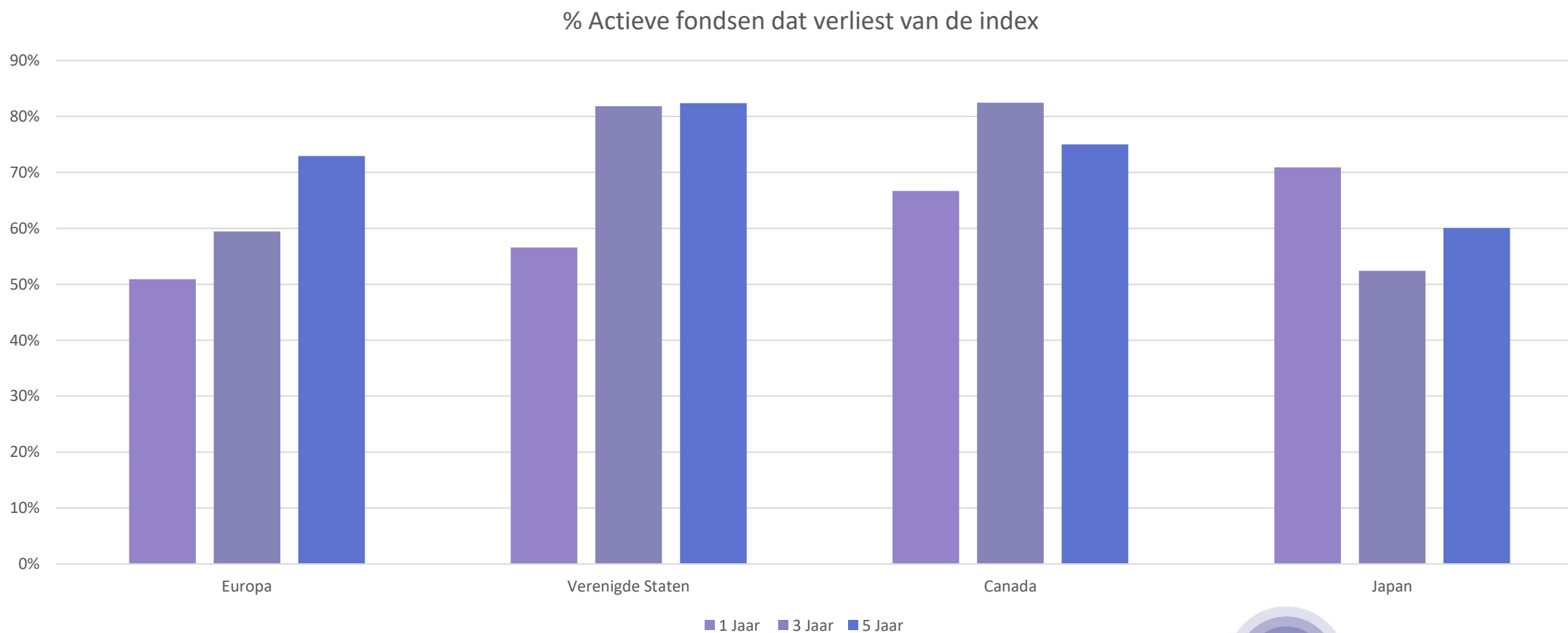
- Ik heb een visie op de markt
- Ik kies voor u de juiste aandelen
- Ik time het aankoopmoment
- Ik doe onderzoek naar de markt
- Ik reken u daarvoor hogere kosten, maar die maak ik goed door de markt te verslaan.

Belofte van passief

- Ik weet niet wat de markt gaat doen
- Ik volg de index zo nauwkeurig mogelijk
- U koopt dus exposure, geen strategie
- Ik doe geen research naar de markt
- Zo hou ik de kosten zo laag mogelijk = de basis voor rendement.

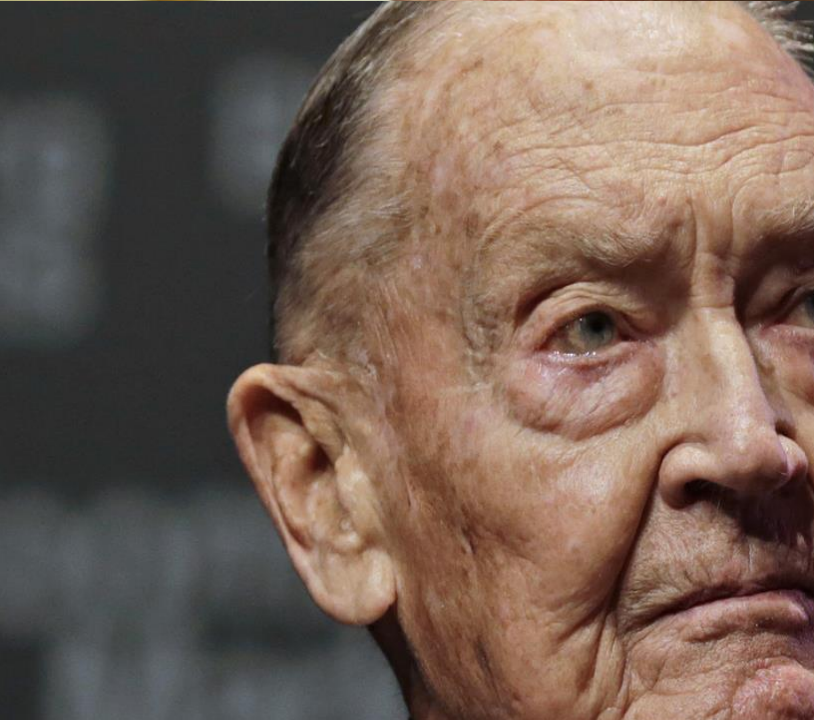


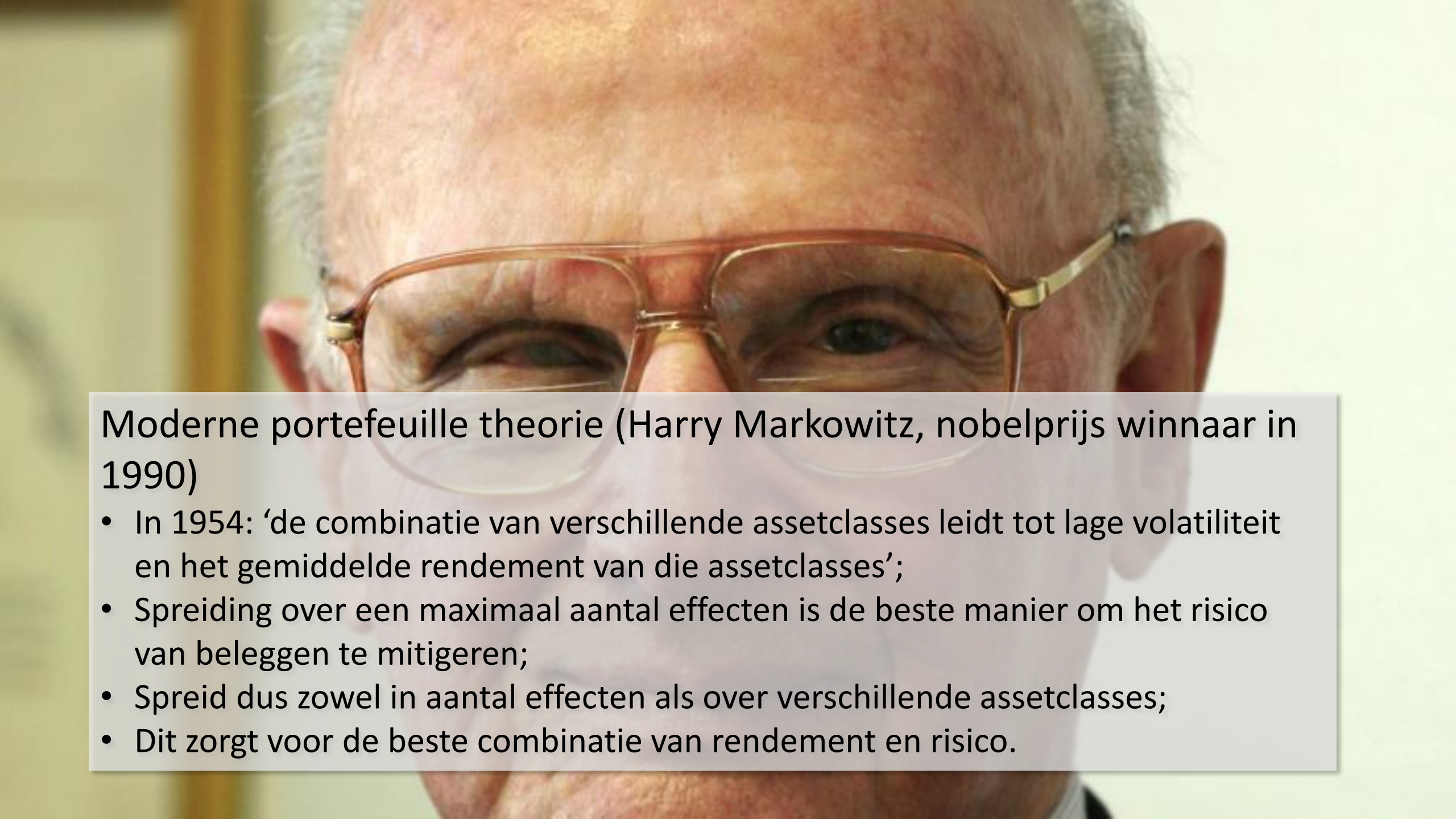
Benchmark verslaan lukt zelden



Bron: SPIVA Scorecard juni 2017.

Een korte geschiedenis ter verklaring van deze opkomst



A close-up portrait of Harry Markowitz, an elderly man with thinning white hair, wearing gold-rimmed glasses. He is looking slightly to the right of the camera with a neutral expression. The background is a soft, out-of-focus light color.

Moderne portefeuille theorie (Harry Markowitz, nobelprijs winnaar in 1990)

- In 1954: ‘de combinatie van verschillende assetclasses leidt tot lage volatiliteit en het gemiddelde rendement van die assetclasses’;
- Spreiding over een maximaal aantal effecten is de beste manier om het risico van beleggen te mitigeren;
- Spreid dus zowel in aantal effecten als over verschillende assetclasses;
- Dit zorgt voor de beste combinatie van rendement en risico.

OVER 1.5 MILLION COPIES SOLD

A RANDOM WALK DOWN Wall Street




==
The
Time-Tested Strategy
for
Successful Investing
==

BURTON G. MALKIEL

COMPLETELY REVISED *and* UPDATED



Als je een aap dartpijlen laat gooien op de aandelenpagina van een krant en vervolgens die aandelen koopt, haal je vermoedelijk hetzelfde rendement als de duur betaalde fondsmanagers.

The image shows the ornate facade of a Wells Fargo Bank building. The name "WELLS FARGO BANK" is prominently displayed in large, yellow, serif capital letters on a dark background. The building features classical architectural elements such as columns and decorative moldings.

WELLS FARGO BANK

Maakte in 1972 het eerste index fund voor institutionele beleggers. Leuk weetje: de weging van de index was gelijkgewogen!



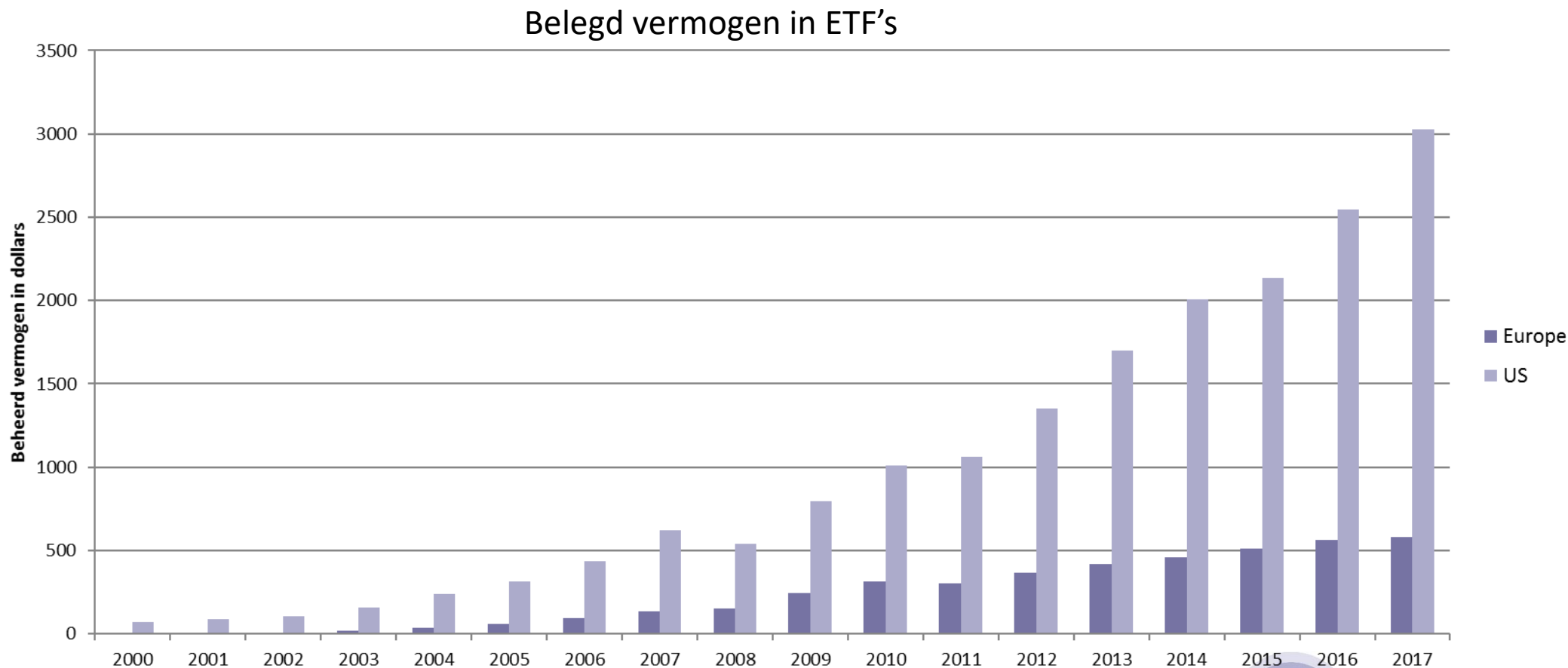
Laten we een indexfonds voor
consumenten maken → Vanguard
S&P 500 index Fund (1973)

A photograph of the State Street building in Boston, featuring a dark glass facade with a grid pattern and several tall antennas on the roof. The sky is clear and blue.

STATE STREET

1993 eerste ETF
S&P 500 ETF (SPY)

En sindsdien groeide de industrie als kool



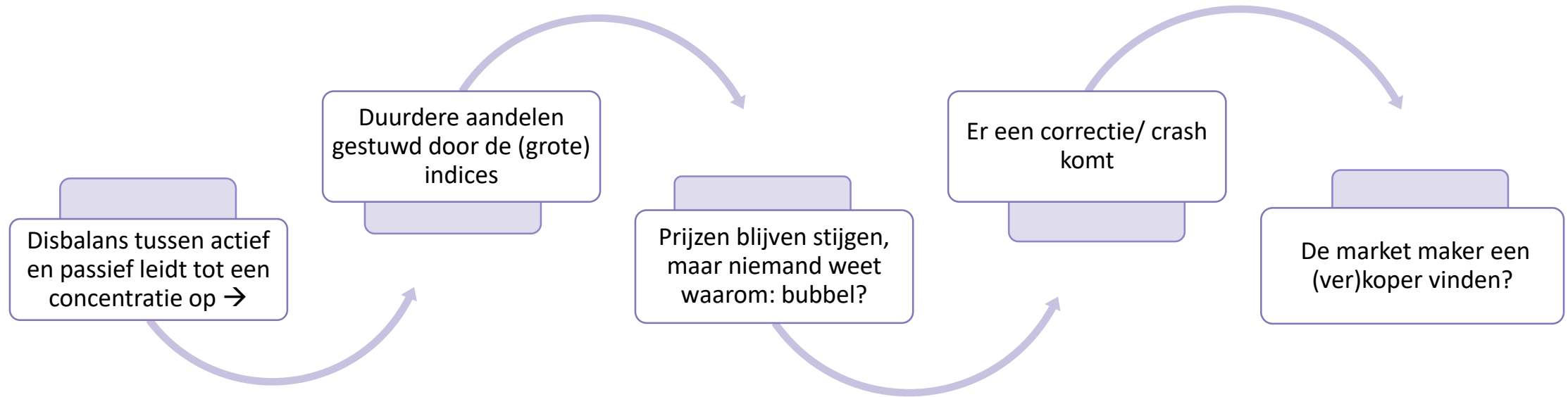
Source: BlackRock ETP landscape May 2017

De theorie van het indexgevaar

Gaan ETF's en indexfondsen ten onder aan hun eigen succes?

Als de vraag de onderliggende liquiditeit overstijgt

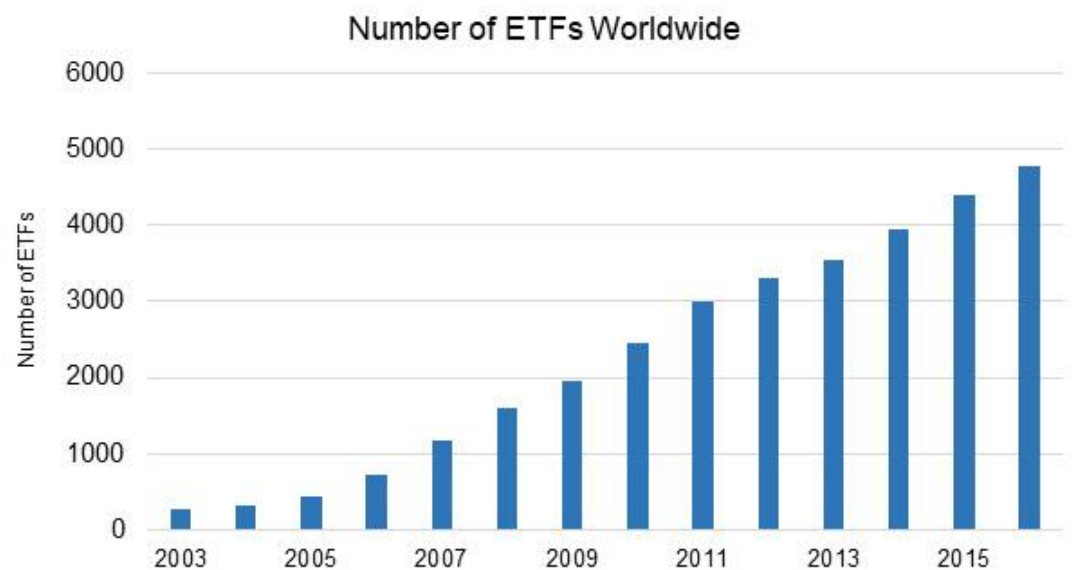
Nu de volatiliteit toeneemt denken sommigen dat de...en vragen zich of...



Bron: <https://www.cnbc.com/2016/01/14/watch-out-for-this-1-trillion-stock-bubble.html>

Te grote concentratie: grote diversificatie en te laag AUM

Veel te veel verschillende ETF's

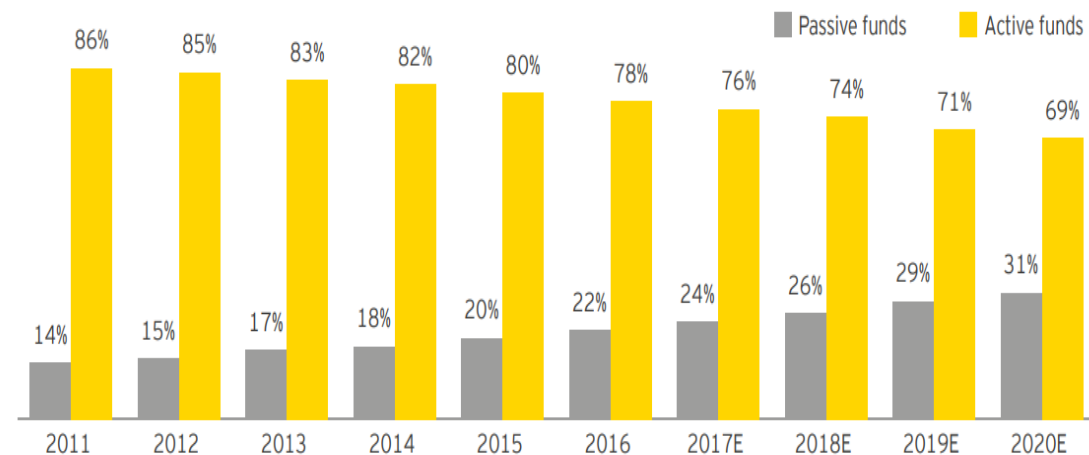


Source: Statista

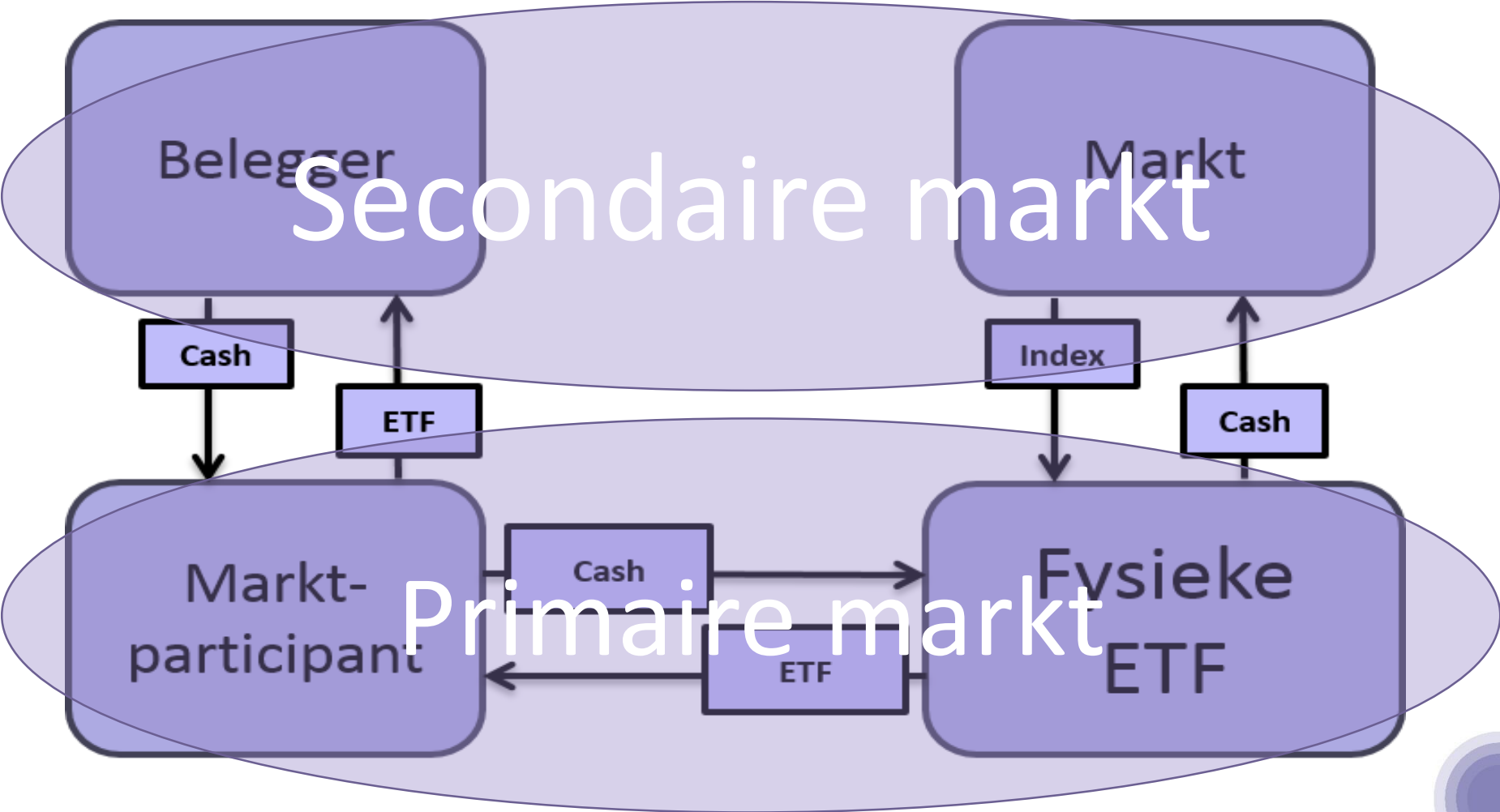
www.stansberrychurchose.com

Marktaandeel actief nog steeds groter

Figure 3 – Market share percentage of total net assets of globally regulated open-end funds
Source: EY



Bronnen van liquiditeit



Hoe kan ik mezelf beschermen?

- Het gros van de AUM zit in VS aandelen → koop wat Europa;
- Het gros van de ETF's is marktgewogen → kies een andere weging, bijvoorbeeld gelijkgewogen.
- Vermijd leveraged ETF's.
- Laat je niet gek maken
 - Wereldwijde AUM in ETF's is niet groot genoeg en er zijn veel verschillende ETF's;
 - Het is niet te voorspellen hoe vraag en aanbod zich ontwikkeld.

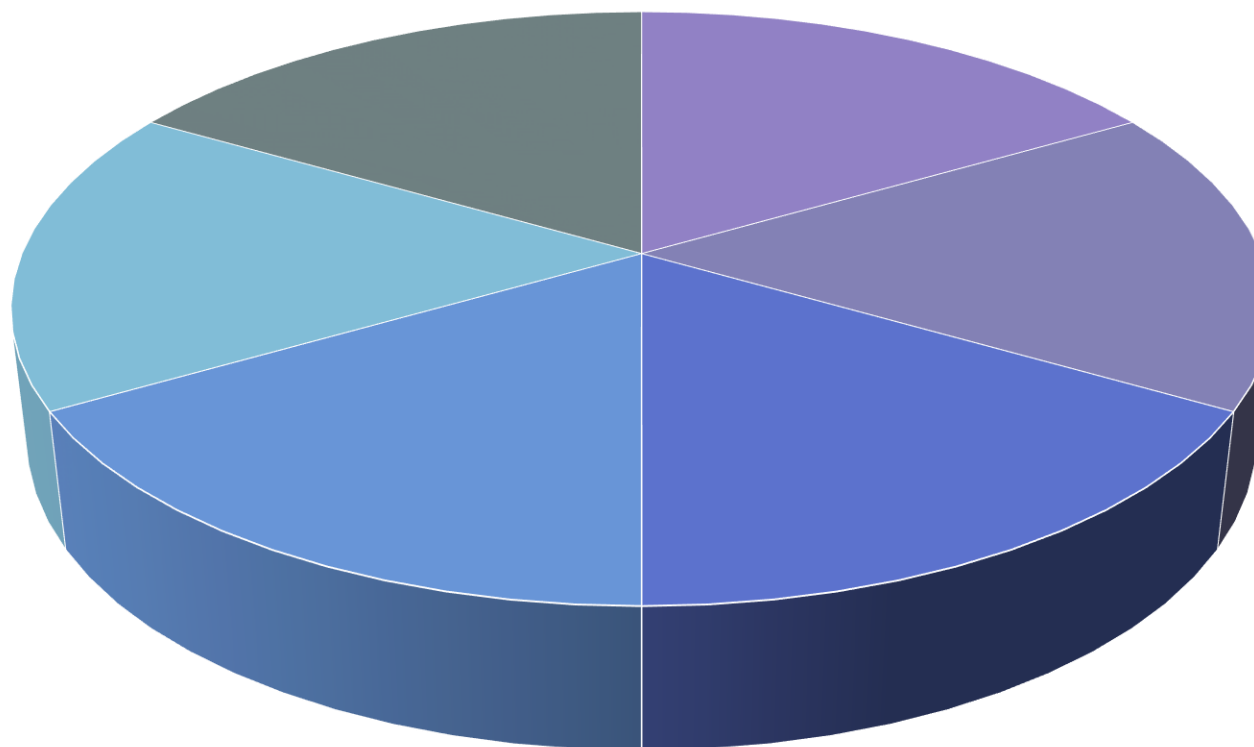
De index; de indices

Verschillen in indexmethodologie en de gevolgen daarvan.

Wat is een index?

- Een index representeert een bepaalde markt, zoals bijvoorbeeld een bepaald werelddeel, land of zelfs sector of een combinatie daarvan;
- Een goede index bestaat uit een selectie van effecten die representatief zijn voor een bepaalde markt;
- Oorspronkelijk vooral gebruikt als graadmeter en indicator voor de stand van de economie, tegenwoordig steeds vaker als beleggingsstrategie;
- Er zijn meer dan 100.000 verschillende indices.

Indices representeren een markt of strategie

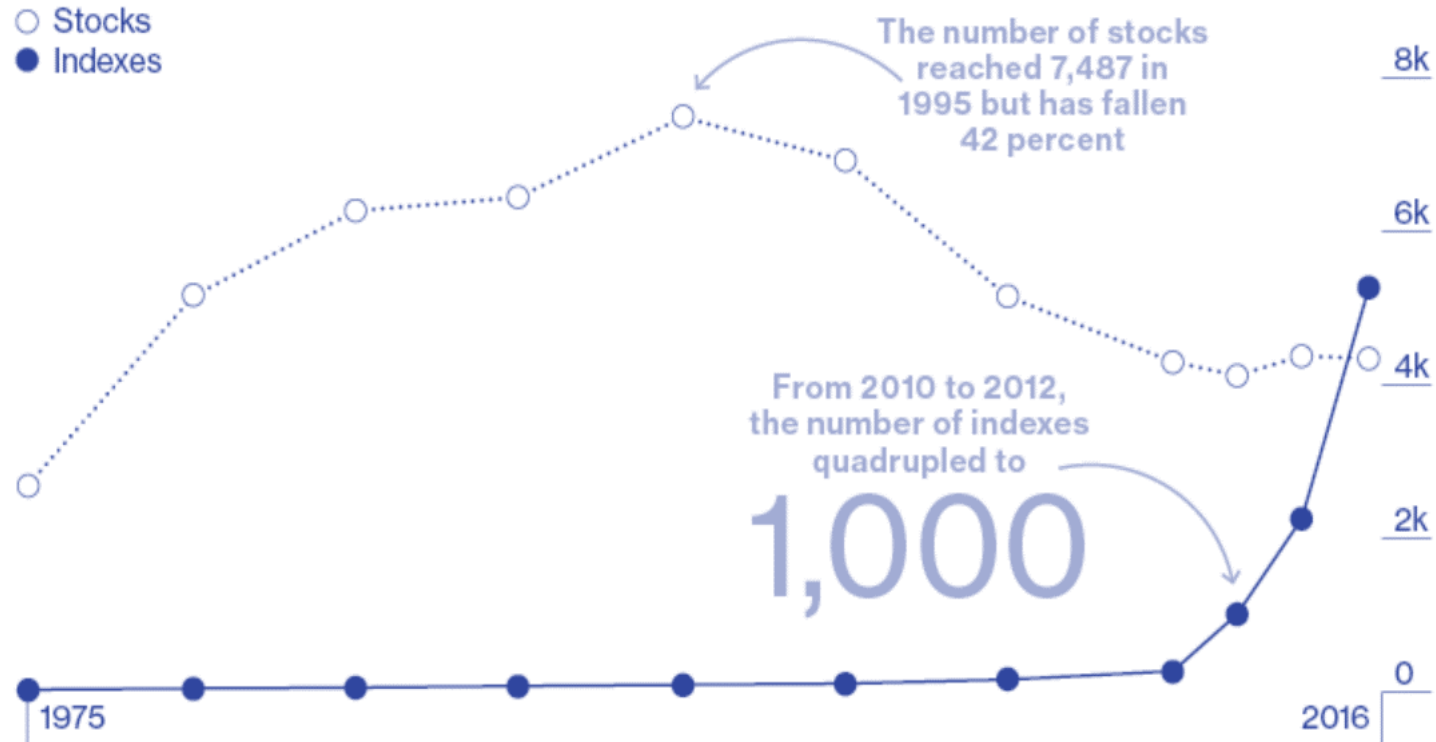


■ Aandelen ■ Vastrentend ■ Sector ■ Smart beta ■ Grondstoffen ■ Overige

De opkomst van indices als bel. strategie

The Rise of the Benchmark

○ Stocks
● Indexes



*BLOOMBERG LP (WHICH OWNS BLOOMBERG BUSINESSWEEK) AND ITS AFFILIATES PROVIDE INDEXES TRACKING VARIOUS ASSET CLASSES. DATA: BLOOMBERG INTELLIGENCE, SANFORD C. BERNSTEIN, WORLD BANK. CASH FLOWS AS OF MARCH 31; GRAPHIC BY BLOOMBERG BUSINESSWEEK

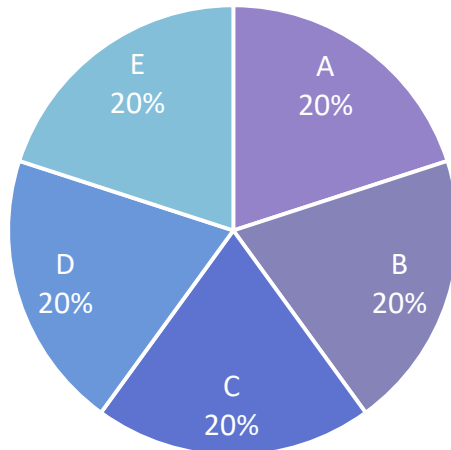
Hoe kan dat?

- Vooral nieuwe Smart Beta indices/ strategische indices
- Prijsdruk op actieve fondsen;
- Smart Beta dunder dan bijv. Think Global Equity maar goedkoper dan actieve fondsen.
- En, werkt het?

Bron: www.bloomberg.com

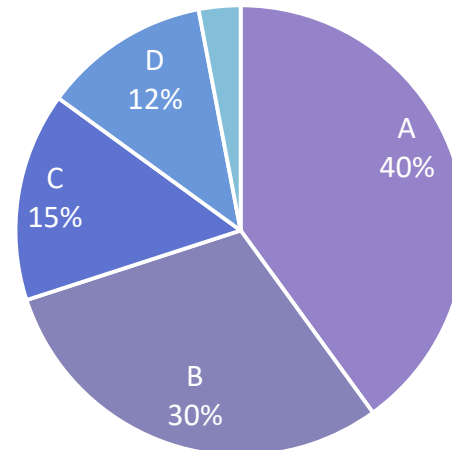
Verschillende wegingen

Gelijkgewogen



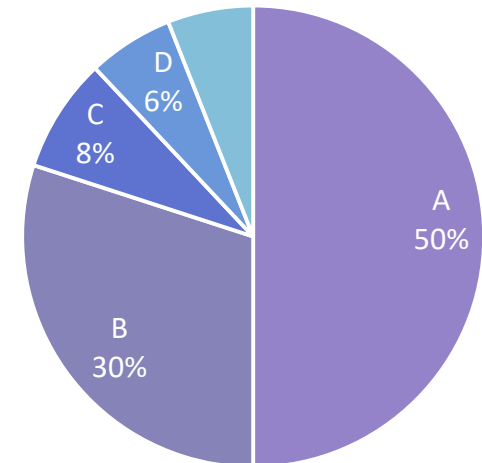
Ieder aandeel krijg een
gelijke weging.

Marktgewogen



Omvang van het bedrijf
(marktkapitalisatie)
bepaalt de weging.

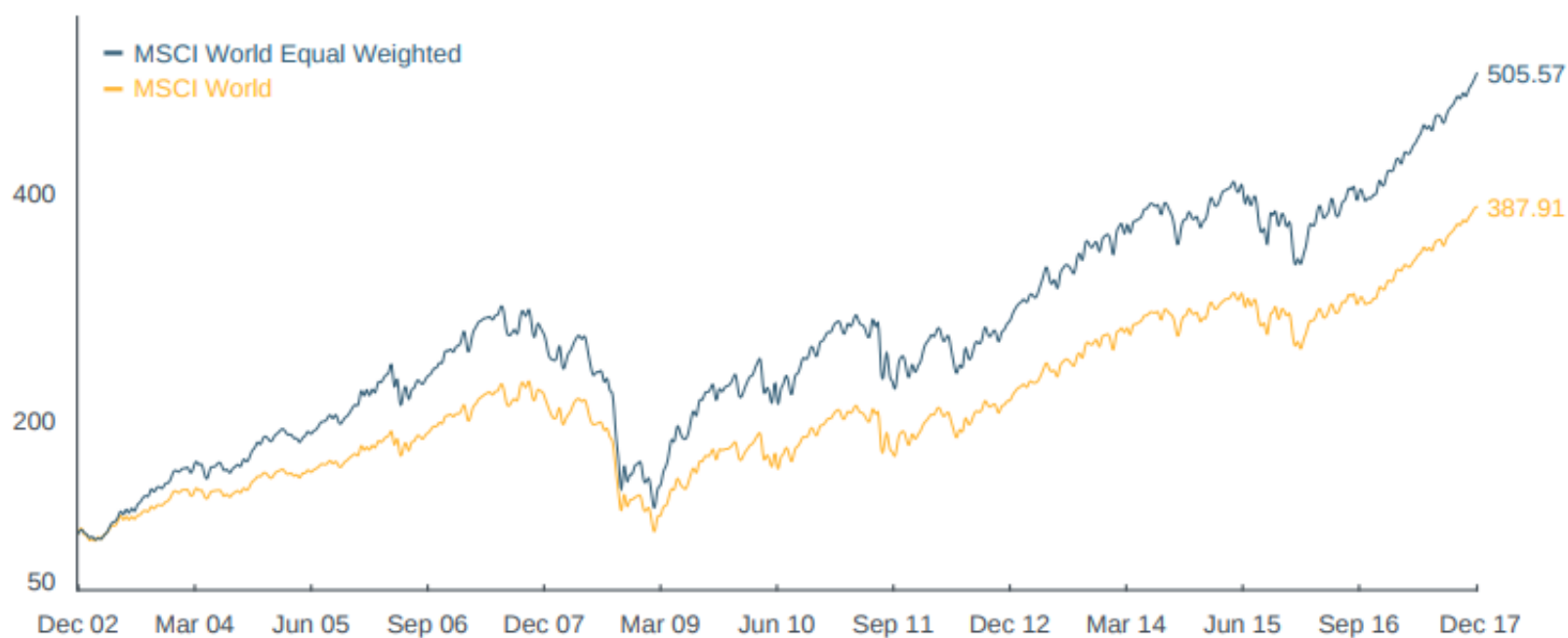
Prijsgewogen



Prijs van een aandeel
bepaalt weging in de
index.

Welke weging werkt beter?

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE - GROSS RETURNS (USD) (DEC 2002 – DEC 2017)



Bron: Factsheet MSCI World Equal Weight Index December 2017.

Verschillen in top 10 holdings

Gelijkgewogen

Top 10 posities

Fonds	Gewicht
DowDuPont Inc	0,83%
NVIDIA Corp	0,73%
PayPal Holdings Inc	0,64%
Boeing Co/The	0,64%
Caterpillar Inc	0,63%
Novo Nordisk A/S	0,55%
Vivendi SA	0,55%
Sony Corp	0,53%
Linde AG	0,53%
Amadeus IT Holding SA	0,53%

Bron: Factsheet Think Global Equity UCITS ETF

Marktgewogen

TOP 10 CONSTITUENTS

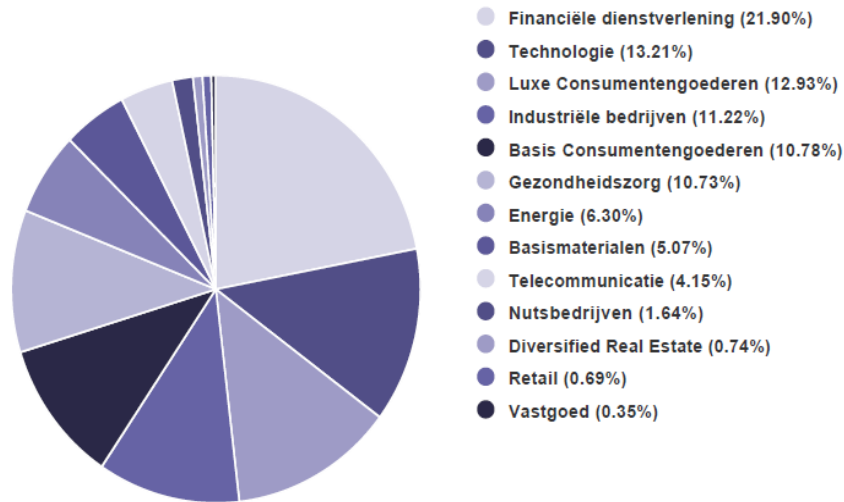
	Float Adj Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector
APPLE	874.11	2.16	Info Tech
MICROSOFT CORP	625.91	1.55	Info Tech
AMAZON.COM	477.52	1.18	Cons Discr
FACEBOOK A	418.27	1.03	Info Tech
JPMORGAN CHASE & CO	376.32	0.93	Financials
JOHNSON & JOHNSON	375.01	0.93	Health Care
EXXON MOBIL CORP	354.39	0.88	Energy
ALPHABET C	327.48	0.81	Info Tech
ALPHABET A	313.96	0.78	Info Tech
BANK OF AMERICA CORP	295.86	0.73	Financials
Total	4,438.83	10.97	

Bron: Factsheet MSCI World Index (mcap weighted)

Verschillen in sector wegingen

Gelijkgewogen

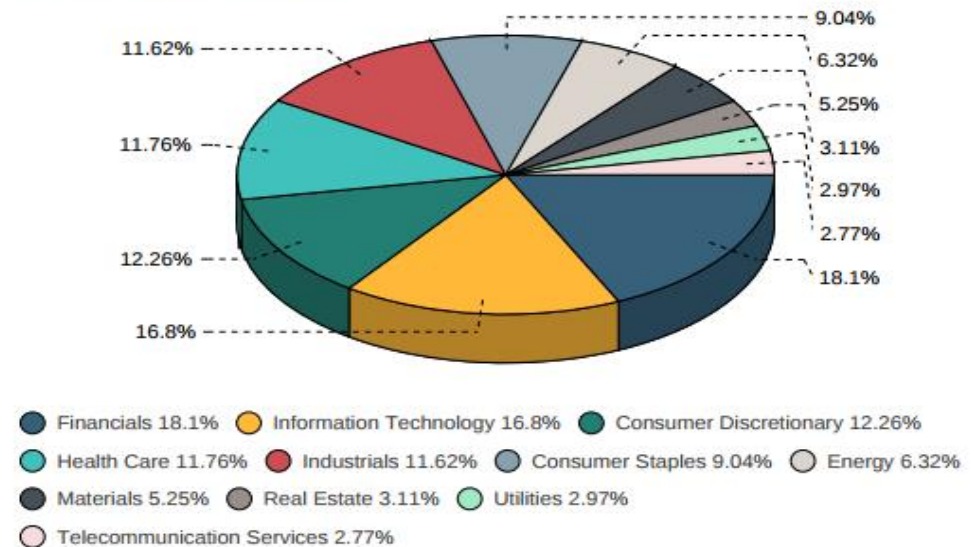
Sectorverdeling



Bron: Factsheet Think Global Equity UCITS ETF

Marktgewogen

SECTOR WEIGHTS



Bron: Factsheet MSCI World Index (mcap weighted)



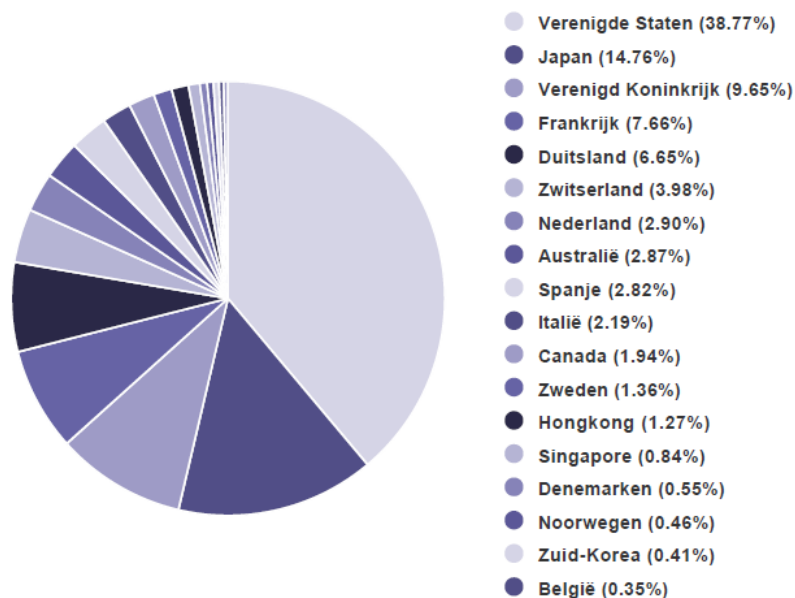
THINKETF'S

VanEck®

Verschillende wegingen naar landen

Gelijkgewogen

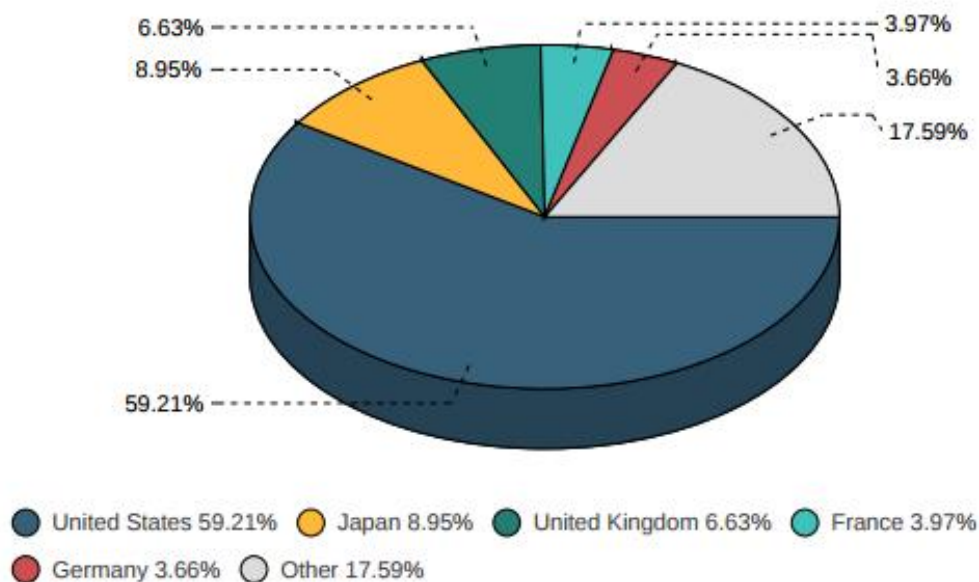
Geografische spreiding



Bron: Factsheet Think Global Equity UCITS ETF

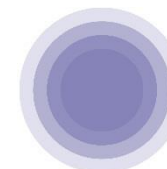
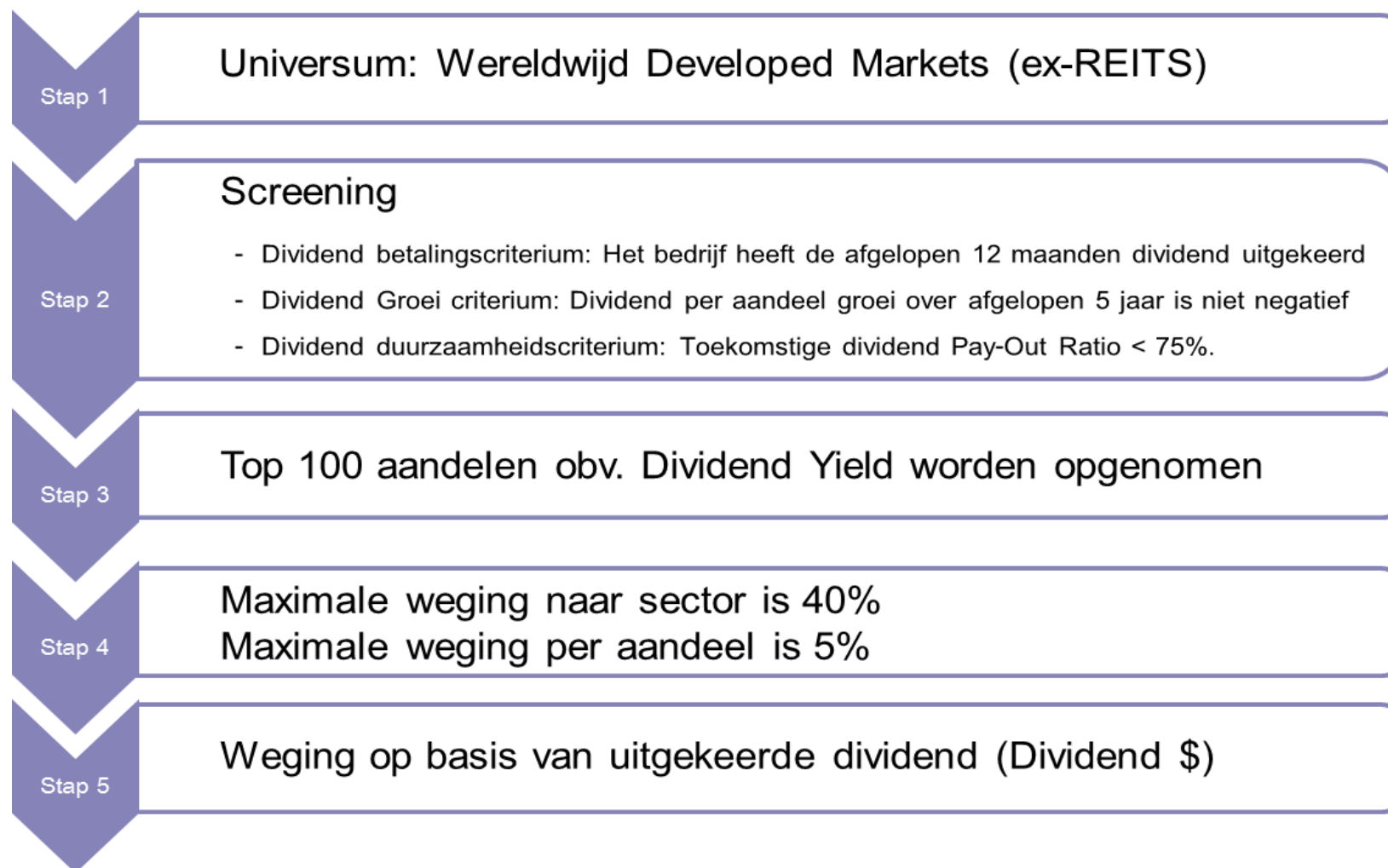
Marktgewogen

COUNTRY WEIGHTS



Bron: Factsheet MSCI World Index (mcap weighted)

Voorbeeld van een hoog dividend index



THINKETF'S

VanEck®

ETF's

De manier van repliceren en de beoordeling van ETF's

Hoe volgt de ETF zijn index?

Fysieke replicatie

Effecten in bezit van het fonds

Rendement op basis van de onderliggende effecten.

Risico's: marktrisico's en soms tegenpartijrisico's.

Synthetische replicatie

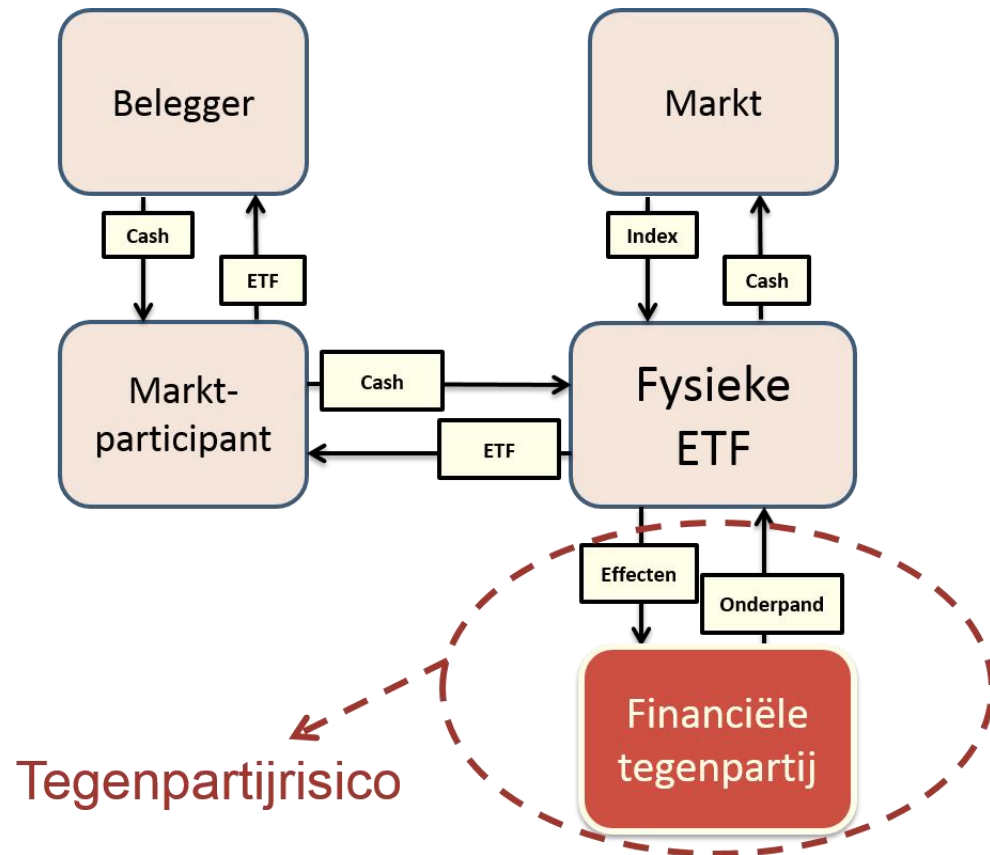
Andere aandelen dan die van de index in bezit.

Op basis van afspraak met een tegenpartij.

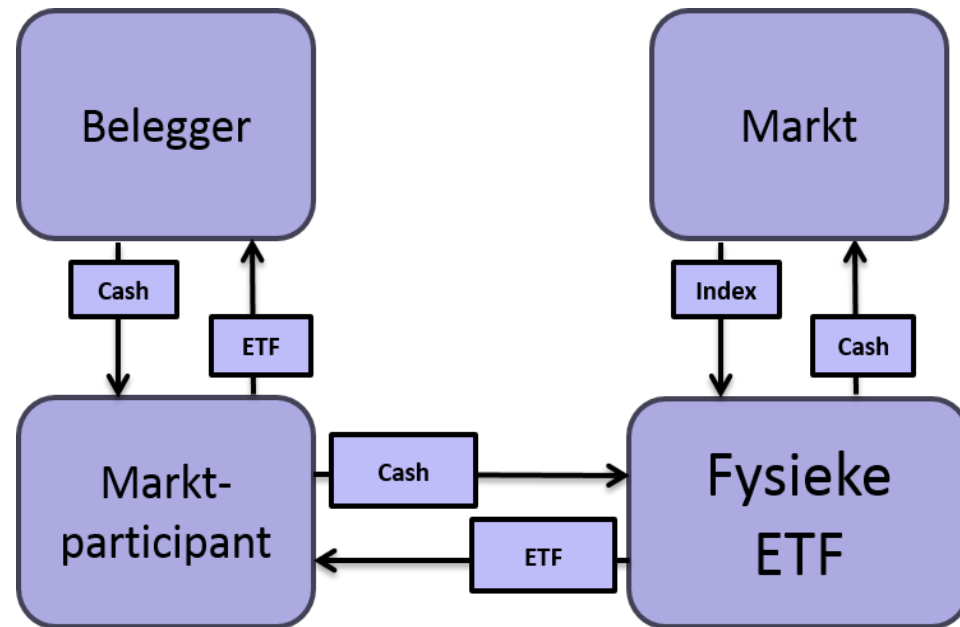
Risico's: markt- en tegenpartijrisico's.

Twee manieren van fysieke replicatie

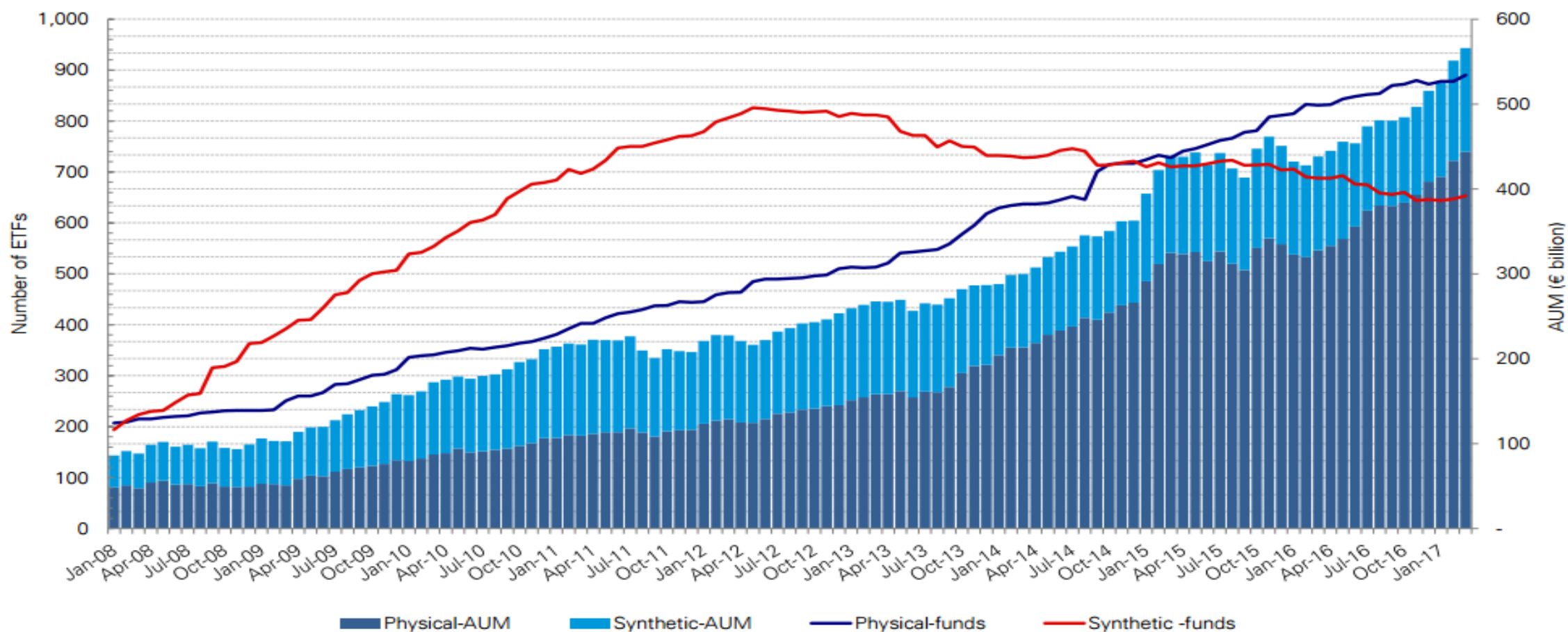
Met tegenpartijrisico



Zonder tegenpartijrisico



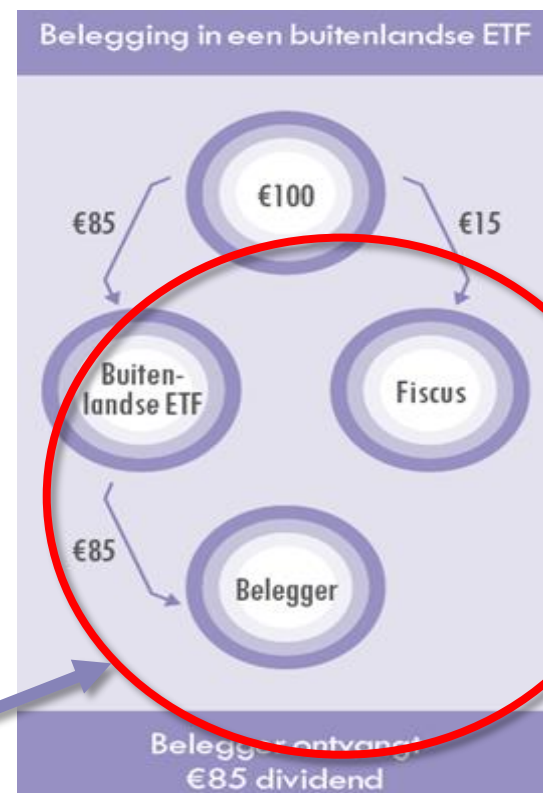
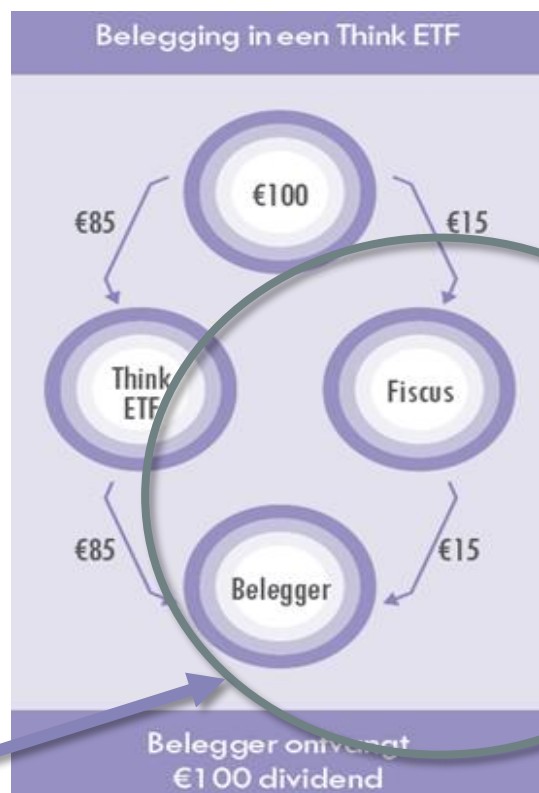
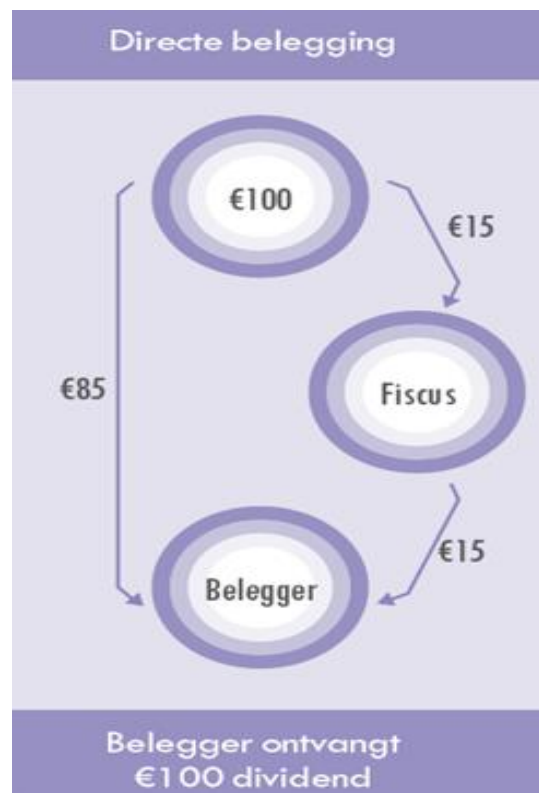
Verdeling synthetisch/ fysiek



Bron: Bloomberg

Fiscale structuur: dividendlekkage voorkomen!

Dividenden uitgekeerd in de ETF, bijvoorbeeld Apple



Geen dividendlekkage

Dividendlekkage

Waar te koop? O.a. bij...

 **BINCK**

alex.

Today's | Groep


 **DE
GIRO**

LYNX
WERELDWIJD
BELEGGEN

**SAXO
BANK**

 **ABN-AMRO**

ING 

Leidsche  verzekeringen

 **THINKETF'S** | **VanEck**[®]



Disclaimer

Think ETF Asset Management B.V. is de beheerder van het Fonds ThinkCapital ETF's N.V. ThinkCapital ETF's N.V. is een UCITS. Zowel de beheerder als het fonds zijn opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. ThinkCapital ETF's N.V. volgt aandelen en obligaties indices. Voor meer informatie over het Fonds verwijzen wij naar het prospectus en de Essentiële beleggersinformatie te vinden op: <https://thinketfs.nl/downloads>. Deze presentatie is een publicitaire mededeling en vormt geen onderzoek zoals bepaald in Artikel 24, paragraaf 1 van de Richtlijn 2006/73/EG. Deze informatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en evenmin onderworpen is aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.