

Inspelen op de markten aan de hand van ETF's

Charles Symons, Head of iShares BeLux

VFB Dag van de Tips – 8 oktober 2016

Agenda

1

WAT ZIJN ETF'S?

2

WAAROM ZIJN ETF'S INTERESSANT?

3

HOE KAN IK MET ETF'S INSPELEN OP DE MARKTEN?

Agenda

1

WAT ZIJN ETF'S?

2

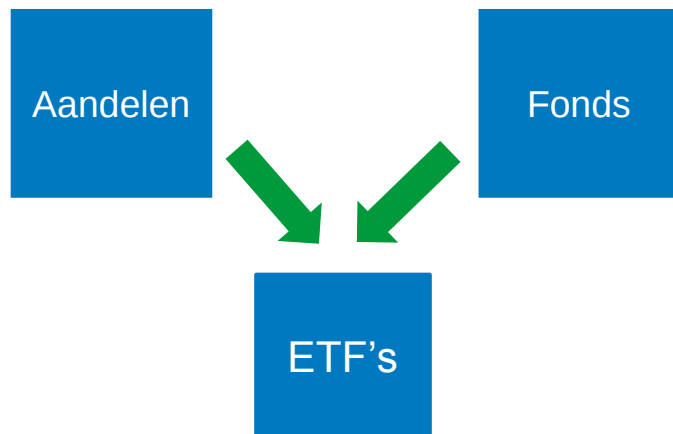
WAAROM ZIJN ETF'S INTERESSANT?

3

HOE KAN IK MET ETF'S INSPELEN OP DE MARKTEN?

Exchange Traded Funds – twee investeringsvormen samengebracht

ETF's zijn gediversifieerde fondsen die noteren op de beurs



ETF's hebben een passieve beleggingspolitiek

- ▶ ETF's trachten hun index zo goed mogelijk te volgen en volgen dus een bepaalde markt zonder daar actief op in te spelen
- ▶ ETF's trachten investeerders hetzelfde rendement te bieden als de gevolgde index, netto van de kosten

De grootste voordelen



Diversificatie



Liquiditeit



Transparant



Flexibel



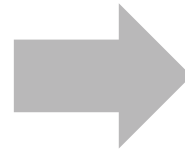
Kostenefficiënt

Diversificatie in één transactie

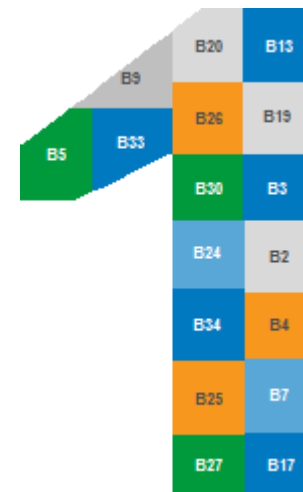
Onderliggende effecten van de index



Enkel ter illustratie.

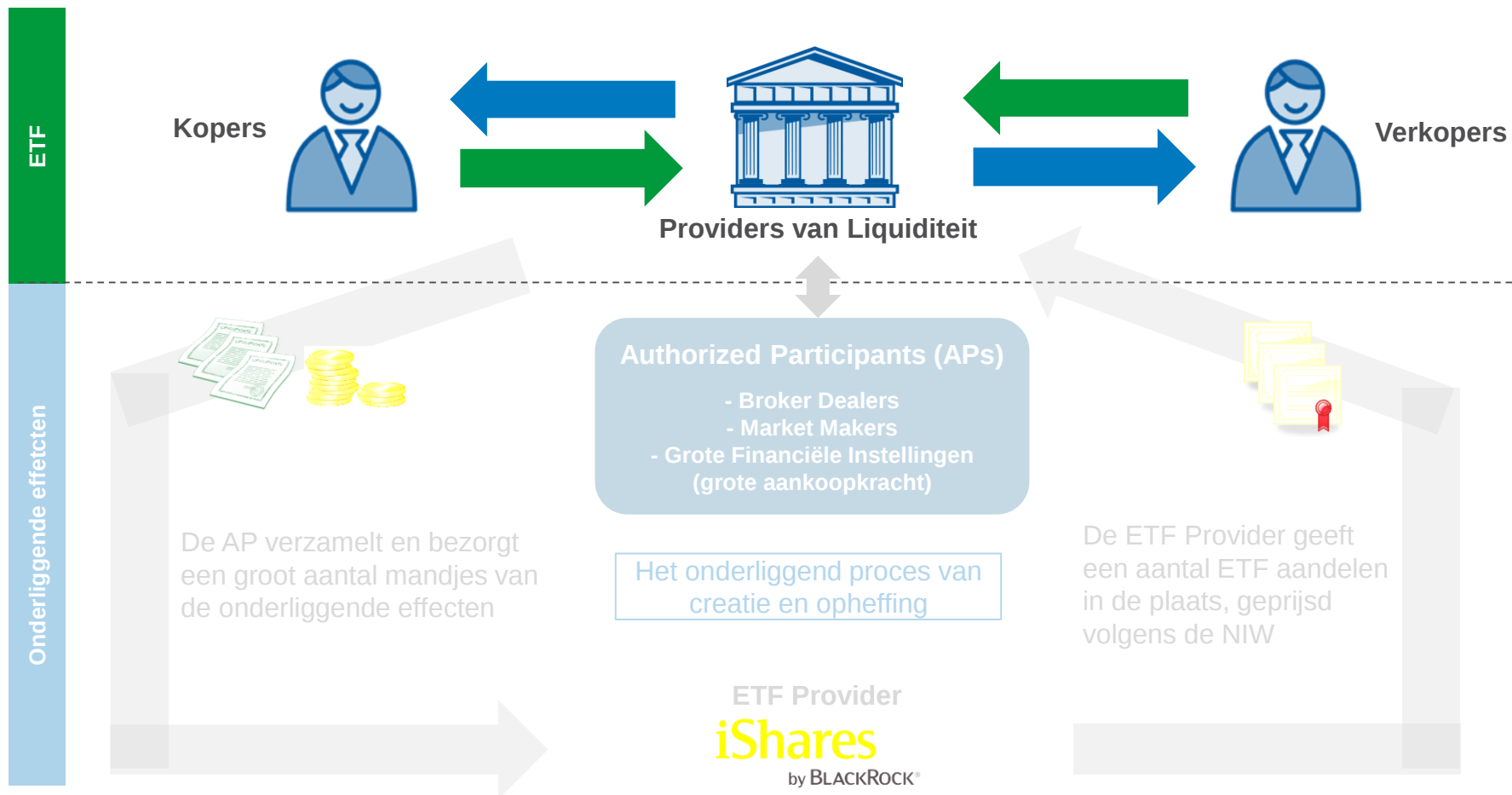


Eén ETF



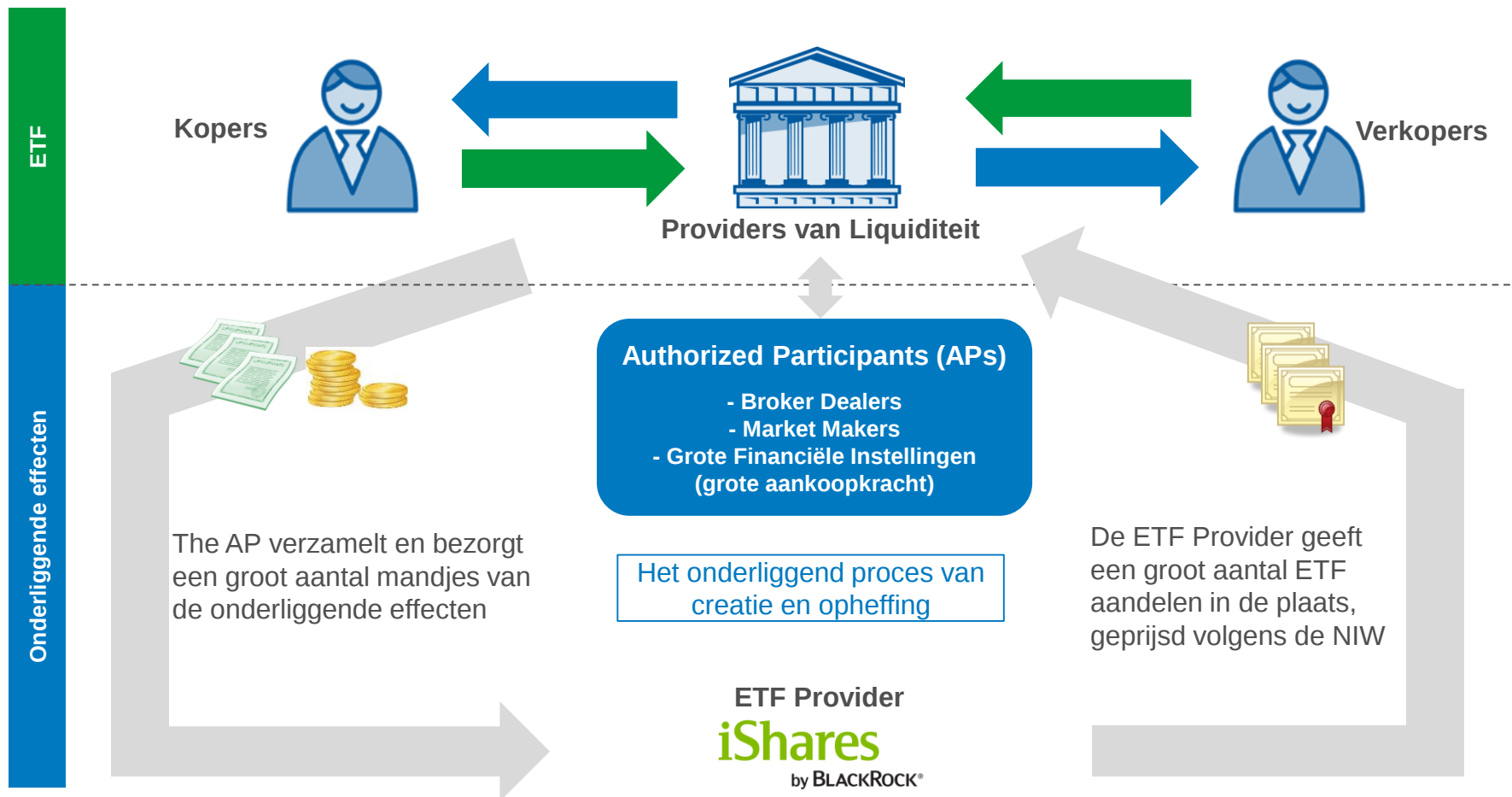
Een ETF order plaatsen is vergelijkbaar met het kopen van een aandeel

Als de vraag naar ETF's wijzigt, zullen de APs in de onderliggende effecten handelen via de secundaire markt om ETF aandelen te kunnen creëren of opheffen. Dit proces bevordert de liquiditeit en houdt de prestatie van het ETF dicht bij de prestatie van zijn index.



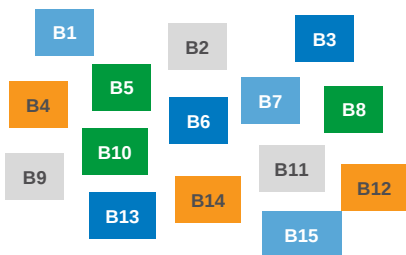
Market participants verzekeren achter de schermen de liquiditeit

Als de vraag naar ETF's wijzigt, zullen de APs in de onderliggende effecten handelen via de secundaire markt om ETF aandelen te kunnen creëren of opheffen. Dit proces bevordert de liquiditeit en houdt de prestatie van het ETF dicht bij de prestatie van zijn index.



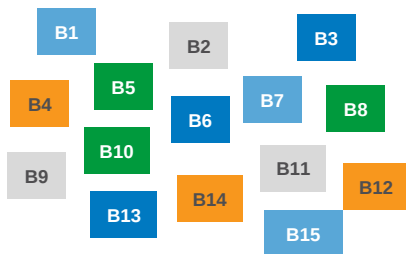
Een ETF kan zijn benchmark volgen op verschillende manieren

Volledige Fysieke Replicatie



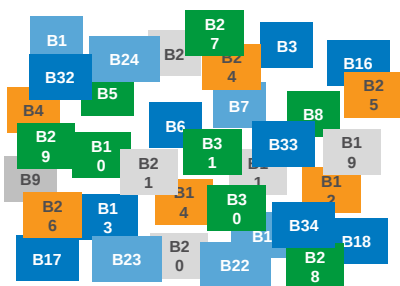
Het ETF houdt **alle** onderliggende effecten aan

- ▶ Minimale tracking error
- ▶ Hogere transactiekosten



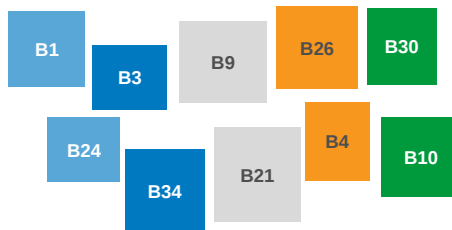
Enkel ter illustratie.

Partiële Fysieke Replicatie

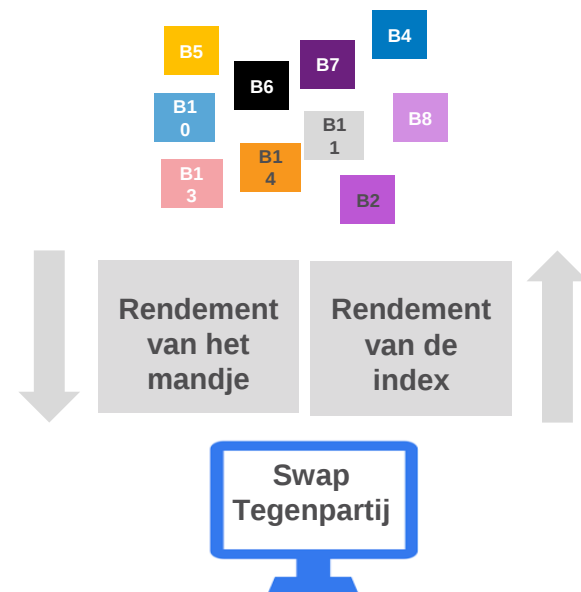


Het ETF houdt **een representatieve set** van de onderliggende effecten aan

- ▶ Lagere transactie kosten
- ▶ Hogere tracking error



Synthetische Replicatie



Het ETF geeft het rendement van een afgesproken mandje effecten aan de tegenpartij in ruil voor het rendement van de benchmark

- ▶ Moeilijke markten bereiken
- ▶ Tegenpartij-risico

Agenda

1

WAT ZIJN ETF'S?

2

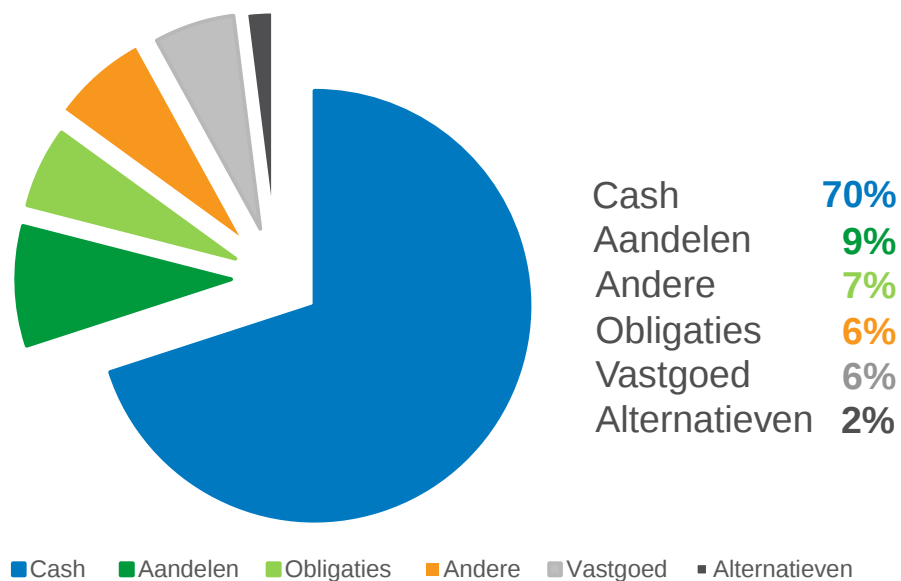
WAAROM ZIJN ETF'S INTERESSANT?

3

HOE KAN IK MET ETF'S INSPELEN OP DE MARKTEN?

Het landschap van Belgische beleggers

Allocatie van Belgische spaartegoeden in 2015

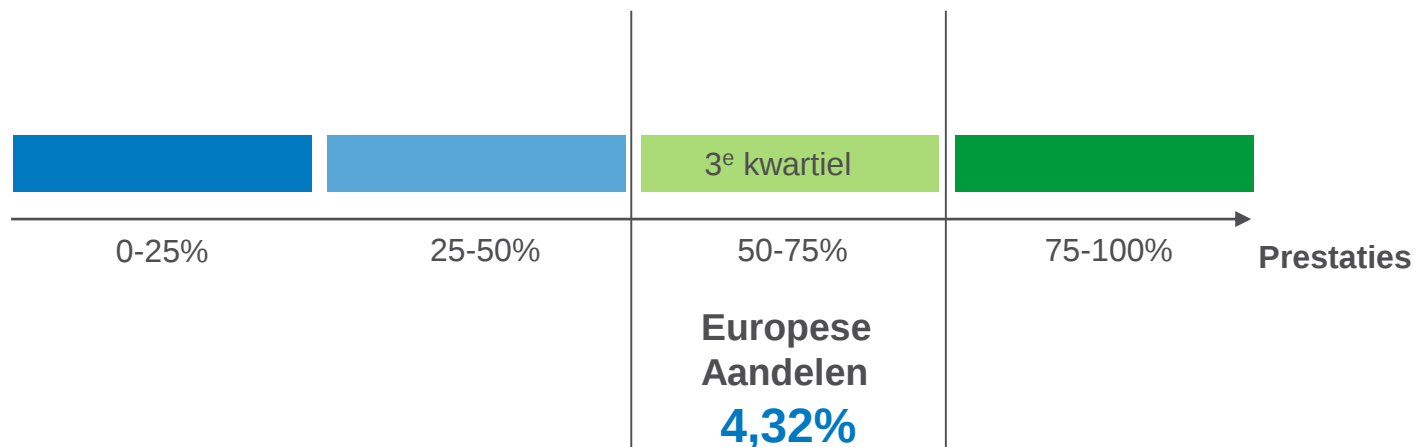


Bron: BlackRock Investor Pulse Survey 2015.

Cash overheerst het potentieel rendement van andere beleggingen

Portefeuilles zijn onvoldoende gespreid

Quiz: wie heeft het beste gepresteerd in 2016?



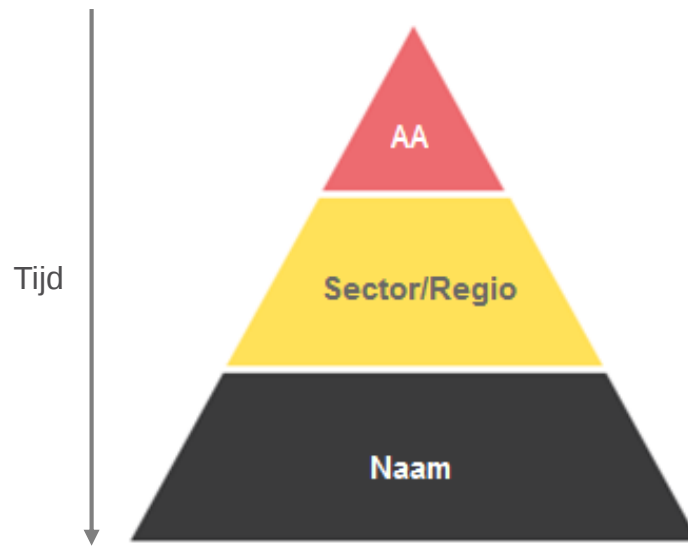
VS.

Europese
Lange Termijn
Overheidsobligaties
15,30%

Source: Bloomberg, de prestaties van Europese aandelen zijn gebaseerd op de Bloomberg Euro 500 Total Return Index. Het derde kwartiel werd berekend over de periode 1 januari 2016 t.e.m. 26 september 2016 volgens de actuele 500 aangehouden effecten. De prestaties van Europese aandelen zijn gebaseerd op de Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index.

Het landschap van Belgische beleggers

De allocatie van tijd bij het maken van een investering



Tot 90% van de veranderingen in het rendement van een portefeuille over de tijd heen kunnen worden verklaard door asset allocatie.

(Bron: Brinson et al, 1991)

Het belang van een bredere kijk op de markten

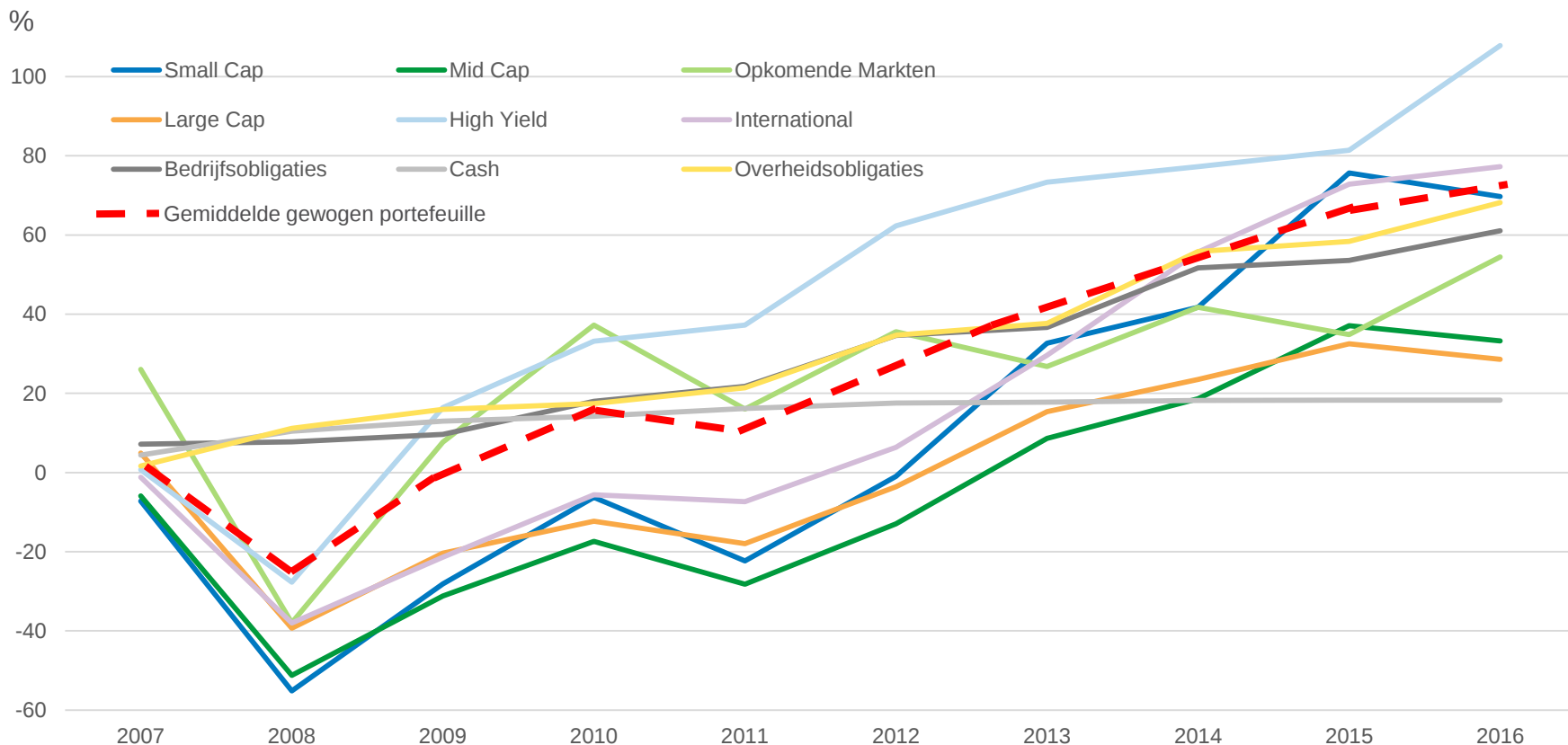
Activa-rendementen in euro (2007 – 2016)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Opkomende markten 26,07%	Overheids-obligaties 9,39%	Opkomende markten 73,44%	Small Cap 30,35%	Overheids-obligaties 3,41%	Small Cap 27,54%	Small Cap 33,91%	International 20,14%	Small Cap 23,95%	Opkomende markten 14,58%
Bedrijfs-obligaties 7,21%	Cash 5,75%	High Yield 60,99%	Opkomende markten 27,48%	Bedrijfs-obligaties 3,16%	Mid Cap 21,25%	Mid Cap 24,79%	Overheids-obligaties 13,14%	Mid Cap 15,54%	High Yield 14,58%
Large Cap 4,93%	Bedrijfs-obligaties 0,51%	Small Cap 60,26%	International 20,14%	High Yield 3,08%	High Yield 18,24%	International 21,86%	Opkomende markten 11,81%	International 11,03%	Overheids-obligaties 6,20%
Cash 4,42%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille -27,37%	Mid Cap 41,16%	Mid Cap 19,98%	Cash 1,68%	Large Cap 17,50%	Large Cap 19,67%	Bedrijfs-obligaties 10,99%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 7,63%	Bedrijfs-obligaties 4,87%
Gemiddelde Gewogen Portefeuille 3,34%	High Yield - 28,18%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 33,63%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 14,91%	International -1,84%	Opkomende markten 16,80%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 11,43%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 9,22%	Large Cap 7,30%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 3,50%
Overheids-obligaties 1,65%	International -37,24%	Large Cap 31,16%	High Yield 14,38%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille -4,43%	Gemiddelde Gewogen Portefeuille 15,29%	High Yield 6,78%	Mid Cap 9,22%	High Yield 2,30%	International 2,54%
High Yield 0,7%	Large Cap -42,15%	International 26,72%	Large Cap 10,13%	Large Cap -6,4%	International 14,75%	Overheids-obligaties 2,23%	Large Cap 7,03%	Overheids-obligaties 1,64%	Cash 0%
International -1,18%	Mid Cap -48,15%	Overheids-obligaties 4,28%	Bedrijfs-obligaties 7,66%	Mid Cap -13,09%	Overheids-obligaties 10,95%	Bedrijfs-obligaties 1,52%	Small Cap 6,84%	Bedrijfs-obligaties 1,25%	Mid Cap -2,77%
Mid Cap -5,93%	Opkomende markten -50,76%	Cash 2,31%	Overheids-obligaties 1,26%	Opkomende markten -15,44%	Bedrijfs-obligaties 10,58%	Cash 0,23%	High Yield 2,30%	Cash 0,10%	Large Cap -2,99%
Small Cap -7,22%	Small Cap -51,65%	Bedrijfs-obligaties 1,74%	Cash 1,12%	Small Cap -17,12%	Cash 1,19%	Opkomende markten -6,49%	Cash 0,33%	Opkomende markten -4,87%	Small Cap -3,39%

Large Cap = MSCI Europe Large Cap Index, Mid Cap = MSCI Europe Mid Cap TR Index, Small Cap = MSCI Europe Small Cap TR Index, International = MSCI World Index, Emerging Markets = MSCI EM Index, Overheidsobligaties = Barclays Euro Government Bond Index, Bedrijfsobligaties = BarCap Pan European Aggregate Corporates Index, High Yield = BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Euro Hedged Index, Cash = JP Morgan 3 Months Euro Cash Index, Gewogen Gemiddelde Portefeuille = gelijke wegingen van de andere indices. Bron: BlackRock, Datastream, per 31 augustus 2016. Totale rendement getoond.

Diversifiëren over verschillende activaklassen tempert de volatiliteit

Cumulatieve activa-rendementen in euro (2006 – 2015)



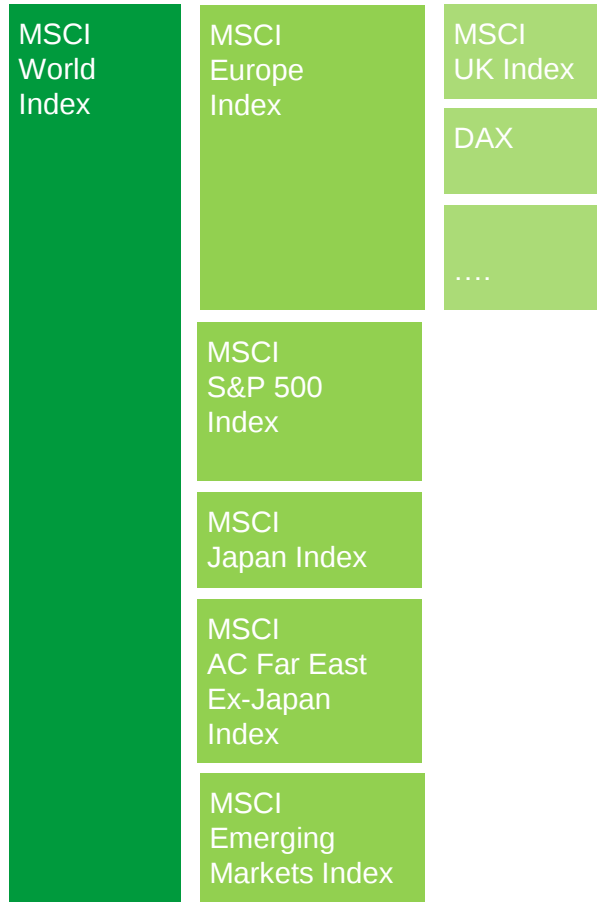
Large Cap = MSCI Europe Large Cap Index, Mid Cap = MSCI Europe Mid Cap TR Index, Small Cap = MSCI Europe Small Cap TR Index, International = MSCI World Index, Emerging Markets = MSCI EM Index, Overheidsobligaties = Barclays Euro Government Bond Index, Bedrijfsobligaties = BarCap Pan European Aggregate Corporates Index, High Yield = BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Euro Hedged Index, Cash = JP Morgan 3 Months Euro Cash Index, Gewogen Gemiddelde Portefeuille = gelijke wegingen van de andere indices. Bron: BlackRock, Datastream, per 31 augustus 2016. Totale rendement getoond.

ETFs als gediversifieerde bouwstenen van een portefeuille

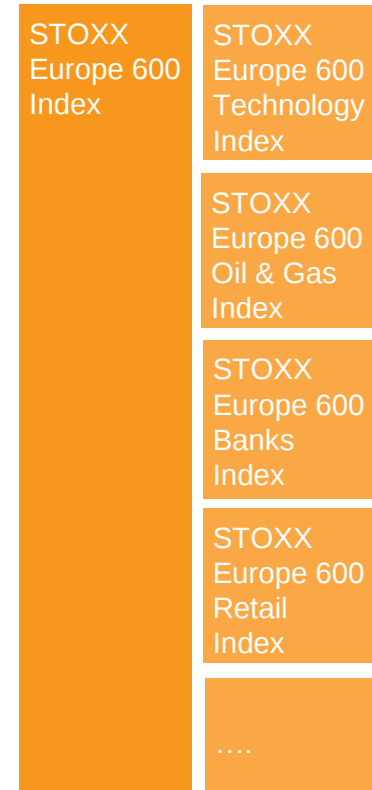
Inspelen op de bedrijfsomvang



Inspelen op continenten, regio's en landen



Inspelen op sectoren



Enkel ter illustratie – marktkapitalisatie niet op schaal.

Agenda

1

WAT ZIJN ETF'S?

2

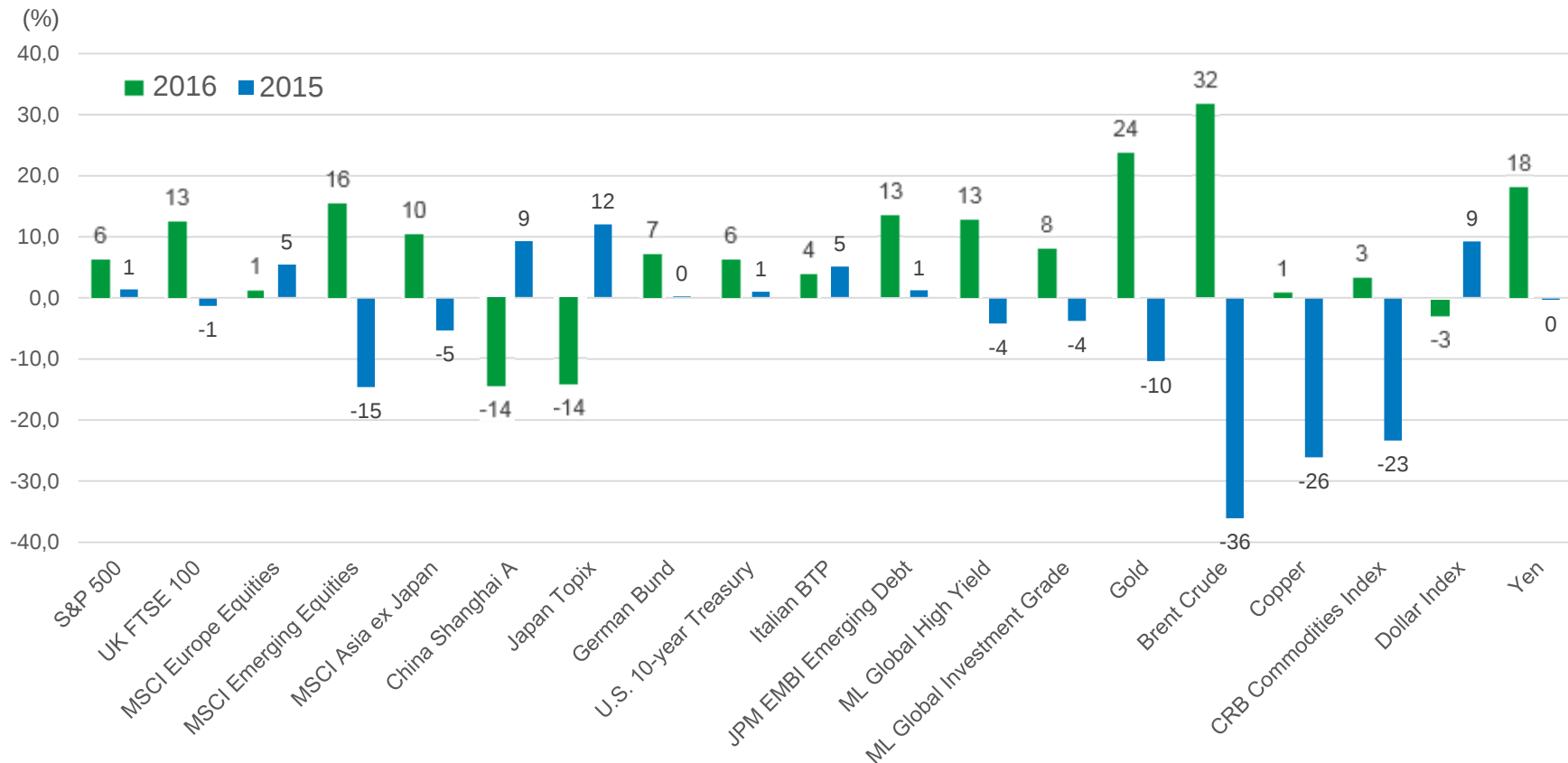
WAAROM ZIJN ETF'S INTERESSANT?

3

HOE KAN IK MET ETF'S INSPELEN OP DE MARKTEN?

2016, een jaar van contrasten...

Rendement per regio of activaklasse: 1 januari - 21 september 2016 vs. 1 januari - 31 december 2015

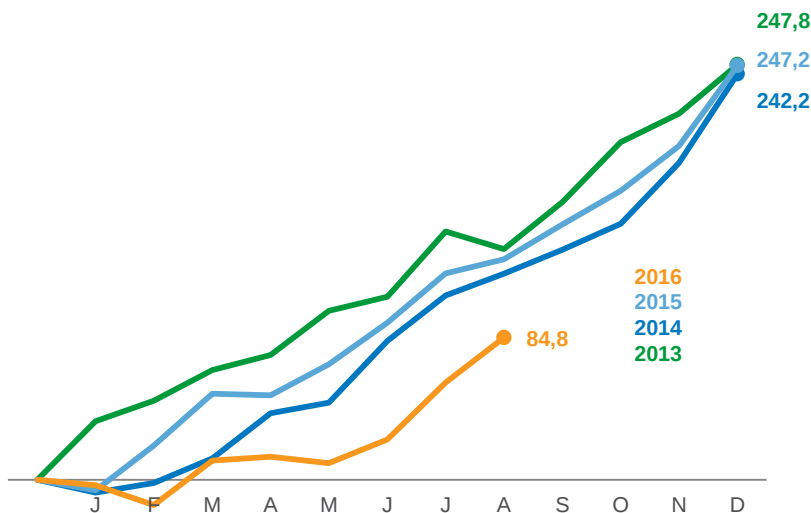


Bron: Thomson Reuters Datastream, BlackRock Investment Institute. Data per 21 september 2016. Nota: De balken tonen de totale rendementen in lokale munt, behalve voor valuta's, goud, zilver, en koper, dewelke worden uitgedrukt in spotprijzen. Overheidsobligaties zijn weergegeven volgens de 10-jarlijkse benchmark uitgaves. Euro en Yen worden getoond als sterkte t.o.v. de dollar.

... die zich ook vertalen in andere instromen

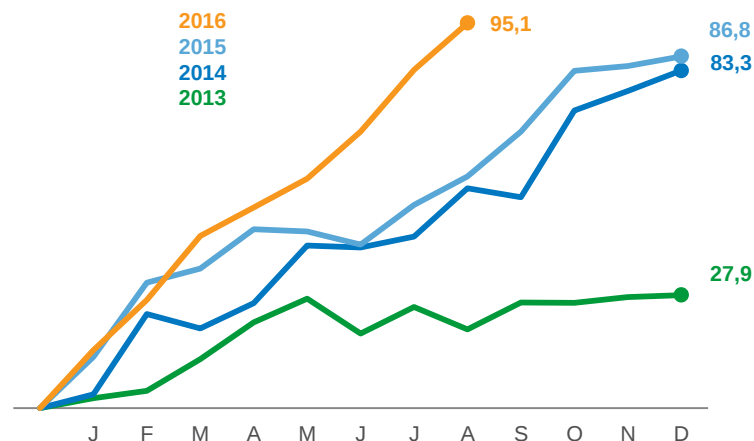
Cumulatieve jaarlijkse flows in aandelen ETP's

(mld. \$)



Cumulatieve jaarlijkse flows in obligatie ETP's

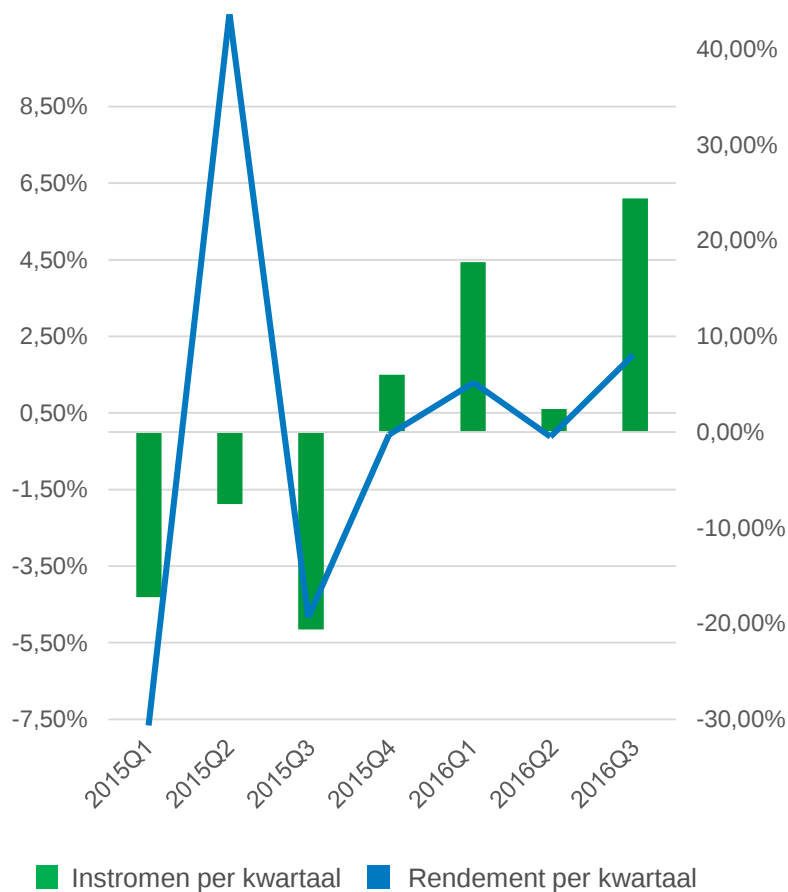
(mld. \$)



De ETP instromen zijn verkregen uit Bloomberg en uit interne BlackRock bronnen. De grafieken groeperen de totale YTD instroom in ETP's van de weergegeven activaklasse voor 2016 (1 januari – 31 augustus) en de totale instromen van 2015, 2014 en 2013. ETP's staan voor Exchange Traded Products en bestaan uit ETF's (Exchange Traded Funds), ETN's (Exchange Traded Notes), ETC's (Exchange Traded Commodities) en ETI's (Exchange Traded Instruments). De grote meerderheid ETP's zijn ETF's.
Bron: BlackRock ETP Landscape per 31 Augustus 2016

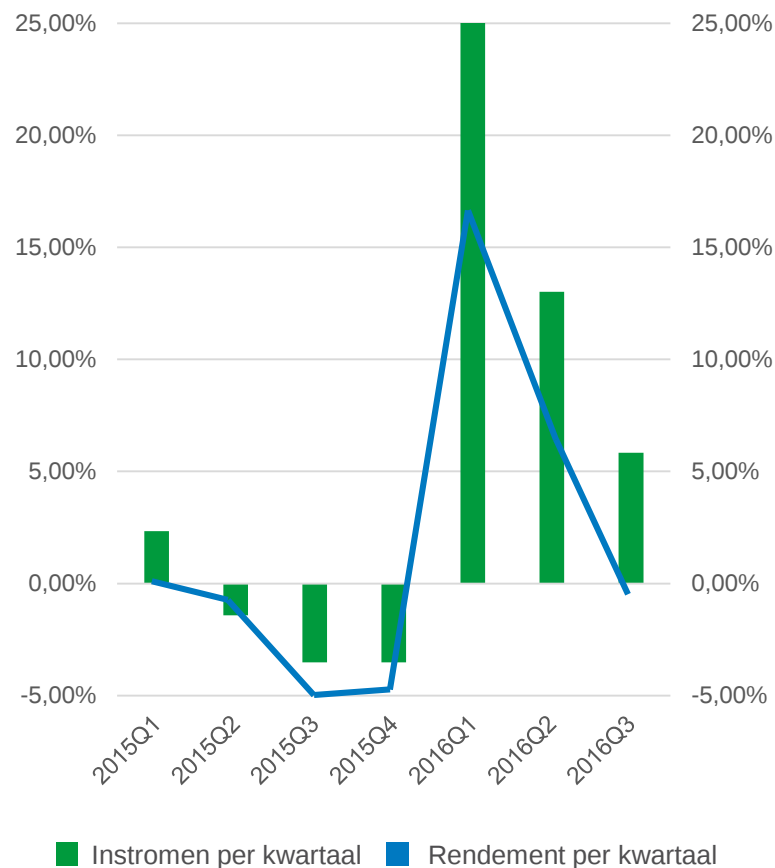
Is er een relatie tussen prestaties en instromen?

Opkomende Markten: Rendement vs. Instromen



Bron: BlackRock ETP Landscape (instromen), MSCI Emerging Markets Index

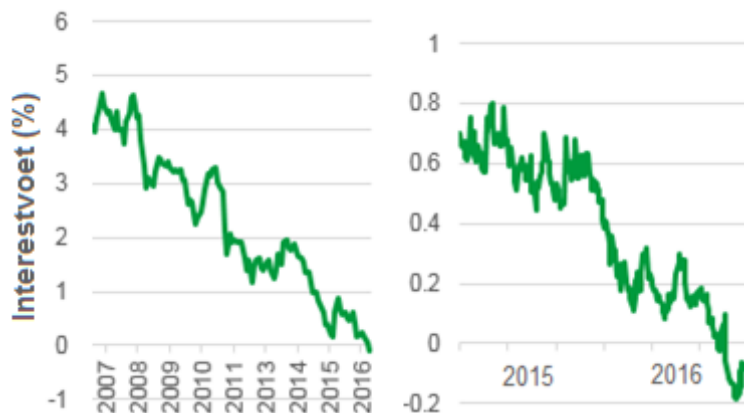
Goud: Rendement vs. Instromen



Bron: BlackRock ETP Landscape (instromen), Marktprijs Goud

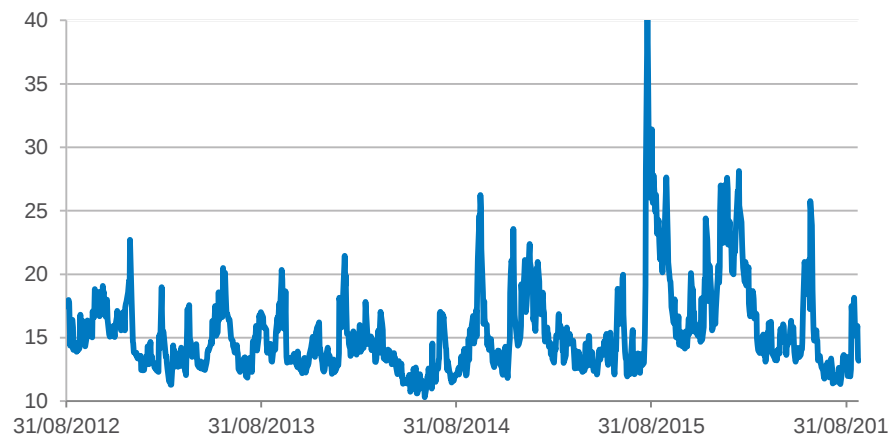
Een klimaat van lage rentes en sterke schommelingen in de volatiliteit

Het rendement op 10-jarige Duitse staatsobligaties



Bron: Datastream en BlackRock Investment Institute. Data per 18 juli 2016.
Nota: De groene lijnen tonen de rendementen op de benchmark voor 10-jarige overheidsobligaties

de VIX Index (graadmeter volatiliteit S&P 500 Index)



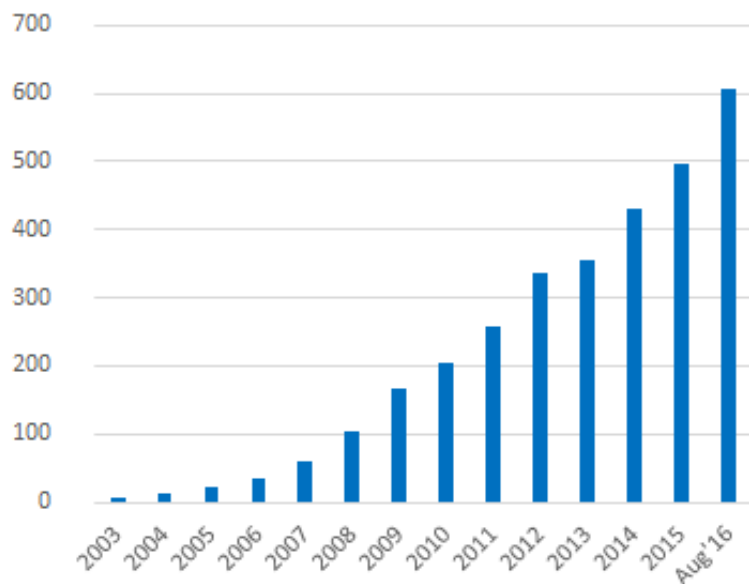
Bron: CBOE VIX Index, Bloomberg. Data per 22 september 2016.

De zoektocht naar inkomen

Fixed Income ETF's

Totaal Beheerd Vermogen Fixed Income ETF's

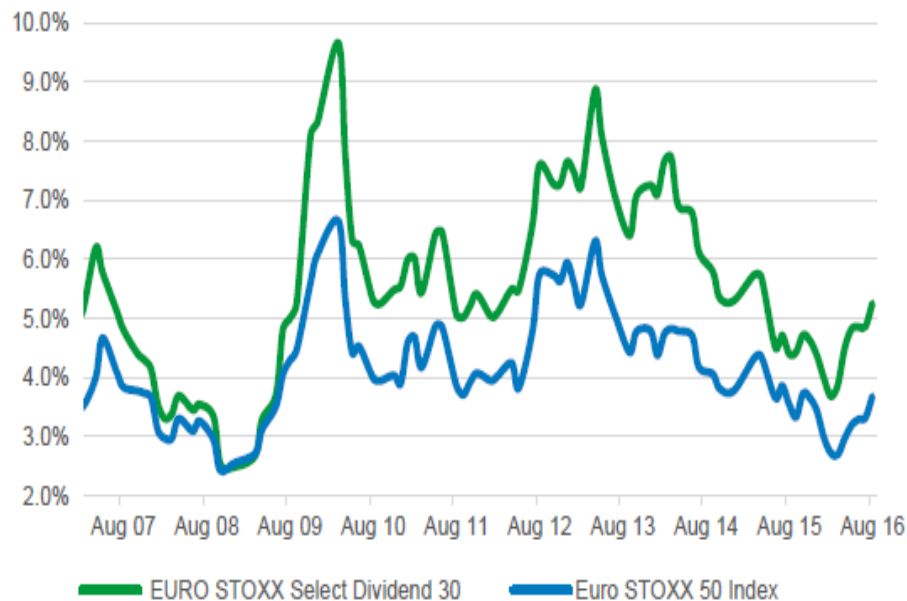
(mld.\$)



Bron: BlackRock en BlackRock ETP Landscape per 31 augustus 2016.

Dividend Yield ETF's

Dividend Rendement EURO STOXX 50 Index v.s. EURO STOXX Select Dividend 30 Index

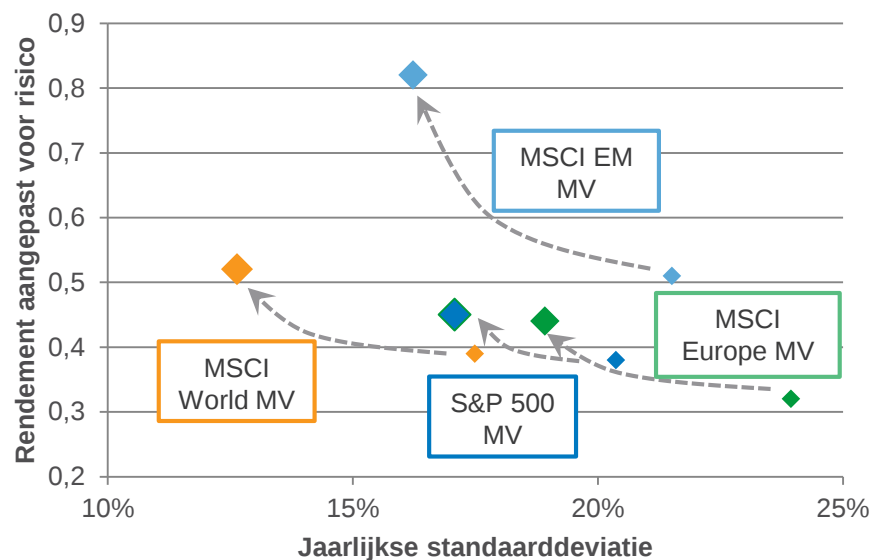


Bron: Bloomberg, data per 22 september 2016.

De focus op een lagere volatiliteit

Event	Datum
UK EU Referendum	Juni 2016
Hongarije Referendum Vluchtelingen	Oktober 2016
Presidentsverkiezingen Verenigde Staten	November 2016
Meeting Interestvoeten Verenigde Staten	December 2016

10-jarige analyse – Risico van Minimum Volatility indices



Prestaties uit het verleden garanderen geen toekomstige resultaten. Er is geen garantie dat een acieve markt voor ETF aandelen behouden zal blijven. Enkel ter illustratie.

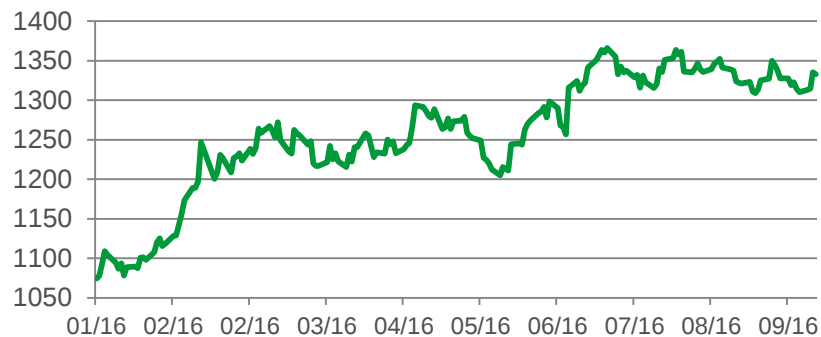
Bron: Blackrock

- ▶ Minimum Volatility indices trachten de volatiliteit van de portefeuille te verminderen
- ▶ Minimum Volatility indices leggen een sterkere nadruk op stabiele sectoren waardoor ze minder afhankelijk zijn van de pieken en dalen van de markt.

Actuele trends

Veilige havens

\$/ounce **Evolutie goudprijs 2016**



Bron: Bloomberg, data per 22 september 2016.

Thema's



Infrastructuur



Sustainability



Gezondheid

...

Sectoren



Retail



Food



Media

...



Insurance



Banks



Construction

...

Vastgoedaandelen



Case Study: Instromen naar goud v.s. de Brexit

Goudprijs en instromen in het tweede kwartaal van 2016



Bron: Bloomberg

Disclaimer (1/2)

BlackRock Advisors (UK) Limited (verantwoordelijk voor dit document) is geautoriseerd en gereguleerd door de Britse Financial Conduct Authority ('FCA'), met maatschappelijke zetel te 12 Throgmorton Avenue, Londen, EC2N 2DL, Engeland, tel. +44 (0)20 7743 3000. iShares plc, iShares II plc, iShares III plc en iShares V plc (samen 'de vennootschappen') zijn openeindebeleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal met afzonderlijke aansprakelijkheid tussen hun fondsen, conform de wetten van Ierland en erkend door de financiële controledienst. Voor uw veiligheid worden telefoongesprekken doorgaans opgenomen.

Voor beleggers in België

[Tenzij anders aangegeven, dient elke beleggingsbeslissing enkel gebaseerd te zijn op de informatie in het Prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie (KIID), het laatste halfjaarverslag en de niet-geauditeerde rekeningen en/of het jaarverslag en de geauditeerde rekeningen. Het Prospectus (in het Engels), de Essentiële Beleggersinformatie (in het Nederlands, Frans en Engels), het laatste halfjaarverslag en de niet-geauditeerde rekeningen en/of het jaarverslag en de geauditeerde rekeningen (in het Engels) zijn kosteloos beschikbaar bij het Belgische betaalkantoor van de Vennootschap (J.P.Morgan Europe Ltd, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussel, België) alsook op de website www.iShares.be.

Beperkingen

Dit document is niet bedoeld als een aanbod of enige andere stap in de richting van een publiek aanbod van aandelen in de Verenigde Staten van Amerika en Canada en zal dit onder geen enkele omstandigheid worden. Dit document is niet gericht aan inwoners van de Verenigde Staten van Amerika, Canada of enige provincie of ander territoriaal gebied daarvan, waar de vennootschappen/effecten niet zijn geautoriseerd of geregistreerd voor distributie, en waar geen prospectus bij enige effectencommissie of toezichthouder is gedeponeerd. De vennootschappen/effecten mogen niet worden verworven door, in bezit komen of worden verworven met de middelen van een ERISA-plan.

Risico's

Investerings in de vermelde producten in dit document zijn mogelijk niet geschikt voor alle investeerders. Vroegere prestaties zijn geen garantie voor toekomstige prestaties en mogen niet de enige factor zijn die wordt overwogen bij het selecteren van een product. De prijs van de investeringen kan omhoog of omlaag gaan en het zou kunnen dat de investeerder het geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgt. Uw inkomen is niet gegarandeerd en kan fluctueren. De waarde van investeringen met een blootstelling aan buitenlandse munten kan worden beïnvloed door wijzigingen in de wisselkoersen. Wij herinneren u dat het niveau, de basis en de gevolgen van taxatie kunnen veranderen.

BlackRock heeft geen rekening gehouden met de geschiktheid van deze investeringen met betrekking tot uw individuele noden en risicotolerantie. De weergegeven informatie is louter een samenvatting en een investering zou gemaakt moeten worden op basis van de relevante prospectus die beschikbaar is bij uw broker, financieel adviseur of bij BlackRock Advisors (UK) Limited. Wij raden u aan om beroep te doen op onafhankelijk professioneel advies vooraleer u investeert.

De producten die zijn opgenomen in dit document zijn enkel ter informatie en zijn niet bedoeld als investeringsadvies, een aanbod tot aankoop of verkoop of een sollicitatie van een aanbod tot het kopen van de onderliggende effecten. Dit document mag niet verspreid worden zonder autorisatie van de manager.

Disclaimer (2/2)

Index Disclaimers

"Barclays Capital Inc." en 'Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index' zijn handelsmerken van Barclays Bank PLC en BlackRock beschikt over de licentie om deze voor bepaalde doeleinden te laten gebruiken door BlackRock Fund Advisors of zijn filialen. iShares® is een geregistreerd handelsmerk van BlackRock Fund Advisors of zijn filialen. De onderliggende index wordt onderhouden door Barclays Capital. Barclays Capital is niet verwant met onze fondsen, BFA, State Street, de Distributeur of any of hun respectievelijke filialen.

BFA heeft een licentie overeenkomst afgesloten met de Index Aanbieder om de onderliggende index te gebruiken. BFA, of zijn filialen, geeft sublicenties van rechten in de onderliggende index aan het Bedrijf tegen geen enkele kost.

Indexed to iShares fondsen worden niet gesponsord, gesteund, of gepromoot door MSCI, en MSCI draagt geen verplichting met betrekking tot zulke fondsen of indexen waarop deze fondsen zijn gebaseerd. De Prospectus bevat een meer gedetailleerde beschrijving van de gelimiteerde relatie die MSCI heeft met BlackRock Advisors (UK) Limited en de gerelateerde fondsen.

Standard & Poor's®, 'S&P®', zijn geregistreerde handelsmerken en 'S&P 500' is een handelsmerk van Standard & Poor's Financial Services LLC. BlackRock Fund Advisors en zijn filialen beschikken over de nodige licenties voor bepaalde doeleinden. iShares® is een geregistreerd handelsmerk van BlackRock Fund Advisors en haar filialen. Het iShares ETF wordt niet gesponsord, gesteund of gepromoot door S&P en S&P geeft geen standpunt betreffende advise om te investeren in dit product.

© 2016 BlackRock, Inc. Alle Rechten voorbehouden. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY en de stijl van het i logo zijn geregistreerde en ongeregistreeerde handelsmerken van BlackRock, Inc. of haar filialen in de Verenigde Staten en elders. Alle andere handelsmerken zijn degene van de respectievelijke eigenaars. are those of their respective owners.

BLACKROCK®