

RESEARCH

Stijgende kapitaalstroom naar de ETF-markt

Tekst Kristof Anthonis



Exchange Traded Funds (ETF's) of ook wel Trackers genoemd, hebben een lange weg afgelegd sinds ze in 1993 voor het eerst op de Amerikaanse markt kwamen. In de afgelopen decennia lijken beleggers wereldwijd de potentiële voordelen van ETF's te hebben ingezien. Dit beleggingsproduct combineert een rijke verscheidenheid aan beleggingsmogelijkheden met lage kosten, transparantie en liquiditeit.

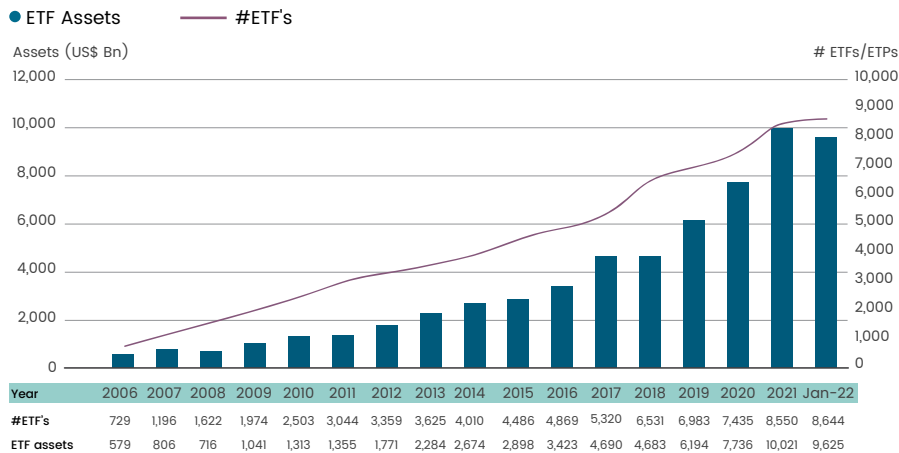
Op basis van de wereldwijde groei lijkt het wel dat vele beleggers overtuigd zijn dat ETF's een plaats in hun beleggingsportefeuille verdienen. Met een wereldwijde ETF-markt van bijna 9.000 verschillende ETF's die tegen het einde van 2024 waarschijnlijk de kaap van 12.000 tot 14.000 miljard dollar zal overschrijden, kunnen we deze evolutie niet negeren (zie Grafiek 1).

Wat is een ETF of Tracker?

ETF's of Trackers zijn "passief" beheerde beleggingsfondsen die (1) zo nauwkeurig mogelijk een welbepaalde index volgen en (2) waarin geen dagelijkse transacties gebeuren. "Tracker" komt van het Engelse werkwoord "to track", wat volgen betekent. Een Tracker of ETF is een indexfonds dat een brede marktindex of een segment daarvan volgt. Het doel is het bezit en de prestaties van een bepaalde index te repliceren om hetzelfde rendement te halen. Bij ETF's is er geen fondsbeheerder aan de slag, dat is wat we passief beheer noemen. ETF's behoren wel tot de familie van de beleggingsfondsen doordat ze tot een gespreide portefeuille toegang geven.

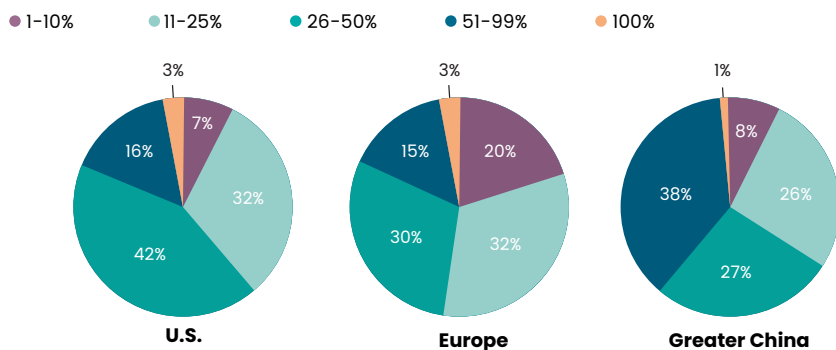
Grafiek 1: Evolutie van de ETF markt wereldwijd (2006-2022) In aantal ETF's en totaal belegd vermogen in ETF's wereldwijd

Bron: investmentofficer.be



Grafiek 2: Beleggingsportefeuilles ingevuld met ETF's

Bron: Global ETF Investor Survey Results 2022



De onderliggende -gevolgde- index kan gaan van beursindexen tot specifieke sectorale indexen, grondstoffen-, vastgoed- of obligatie indexen. Maar ook thematische indexen zoals SRI en duurzaamheid hebben hun weg naar de ETF's gevonden. Beleggen in ETF's wordt dan ook makkelijk bestempeld als "indexbeleggen".

Waarom zijn ETF's interessant?

- De **beheerskosten (Total Expense Ratio) zijn laag** – aangezien het om een passief beheer gaat zijn er slechts sporadisch transacties en is een permanente opvolging ook niet nodig, wat de kosten laag houdt.
- **Diversificatie** – via de onderliggende index belegt u gespreid en heeft u een beter risicobeheer
- **Noteren op de beurs** – ETF's zijn beursgenoteerd en kennen geen einddatum. U kunt ze dus de hele handelsdag kopen en verkopen tegen actuele koersen net zoals een individueel aandeel.

- U kan beleggen in **moeilijk toegankelijke markten** (bv. BRIC-landen).
- Trackers keren regelmatig **dividend** uit of het dividend wordt verrekend in de koers van de ETF. U kunt dus naast een koerswinst ook een zeker dividendrendement verwachten.

Waarop moet je letten bij de keuze van ETF?

- **Onderliggende index** – Komt de index overeen met uw beleggingsidee? Niet alle ETF's met dezelfde benaming tracken immers dezelfde index. Belangrijk dus om te kijken wat de samenstelling is van de gevolgde index. Deze vindt u op de Factsheet van de ETF.
- **UCITS conform** – Als Europese particuliere belegger mag u enkel investeren in ETF's die UCITS conform zijn. UCITS is geïntroduceerd om meer transparantie en bescherming te bieden aan beleggers. Of een ETF UCITS conform is, staat aangegeven op de Factsheet of KI(I)D.
- **Fysieke of synthetische ETF** – Het is

belangrijk om na te gaan in wat voor soort ETF u investeert. Bij een fysieke ETF worden de aandelen daadwerkelijk door de emittent van de ETF gekocht om zo de index te kopiëren. Bij synthetische ETF wordt er via derivatencontracten getracht de index te kopiëren. Dit heeft een wezenlijk effect op het risico en de kosten. Vanuit risico oogpunt gaat onze voorkeur naar fysieke trackers.

- **Liquideitsvoorwaarden** – Gezien het groot aantal ETF's op de markt opteert u best voor een ETF met een grote liquiditeit. Zo ondervindt u geen problemen als u de ETF op een bepaald tijdstip snel wenst te verhandelen.

Zijn er verschillen in het gebruik van ETF's als beleggingsinstrument per regio?

Het indexbeleggen heeft zijn oorsprong gevonden in Amerika. Toch neemt China hier ook de fakkel over. Een beleggingsportefeuille volledig invullen (zie oranje op Grafiek 2) met ETF's is een zeldzaamheid. Dit gebeurt maar bij 3% van de beleggers in Amerika en Europa en bij 1% van de Chinezen.

Toch hebben ETF's een belangrijke positie (donkerblauw) gekregen bij Chinese beleggers. Bij 38% van hen bedraagt het gewicht van de ETF's tussen 51 en 99% van hun beleggingsportefeuille. In Amerika is dit maar 16%.

Conclusie

We kunnen concluderen dat de ETF's aan een opmars bezig zijn en in sommige werelddelen de traditionele actief beheerde fondsen aan het inhalen zijn. ETF's zijn een beetje het "beste van 2 werelden". Ze worden verhandeld als een aandeel maar geven u de risicospreiding van een fonds. De groei van ETF's is verweven met de omarming door beleggers van indexbeleggen als fundamentele strategie. Indexbeleggen is deels gebaseerd op de notie, dat de kosten die gepaard gaan met het selecteren van aandelen het rendement op lange termijn kunnen uithollen. Hier komt een ETF aan tegemoet. •

Disclaimer

Dit is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap vergund door de NBB (Nationale Bank van België).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Leo Stevens

PUUR & PERSOONLIJK VERMOGENSBEHEER

Leo Stevens Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33
2000 Antwerpen
T +32 3 242 03 70
F +32 3 242 03 89

BTW BE0404.496.829
RPR Antwerpen
info@leostevens.com
www.leostevens.com

