

De groei van de ETF-markt

Exchange Traded Funds (ETFs) hebben een lange weg afgelegd sinds ze in 1993 voor het eerst op de Amerikaanse markt werden gelanceerd. In de afgelopen decennia hebben beleggers wereldwijd de potentiële voordelen van ETFs 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 ETFs een plaats in hun beleggingsportefeuille verdienen. De wereldwijde ETF-markt heeft ongeveer 9.000 verschillende ETFs die tegen het einde van 2024 waarschijnlijk de kaap van 12.000 tot 14.000 miljard dollar zal overschrijden (zie Grafiek 1).

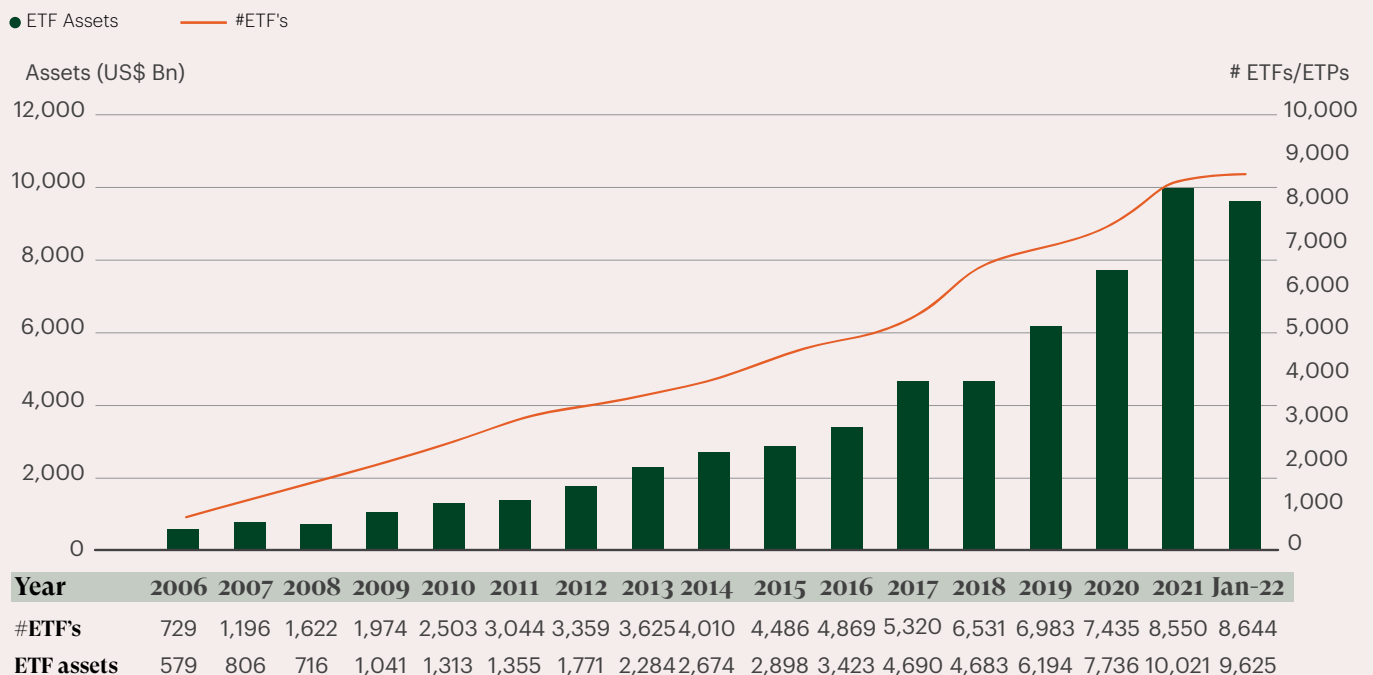
Wat is een ETF?

Oorspronkelijk waren ETFs of Trackers, "passief" beheerde beleggingsfondsen die (1) zo nauwkeurig mogelijk een wel-

bepaalde index volgen en (2) waarin geen dagelijkse transacties gebeuren. "Tracker" komt van het Engelse werkwoord "to track", wat volgen betekent. Een Tracker of passieve ETF is een indexfonds dat een brede marktindex of een segment daarvan volgt. Het doel is om de performance van een bepaalde index te repliceren na aftrek van kosten. Bij passieve ETFs is er dus geen fondsbeheerder aan de slag. ETFs behoren wel tot de familie van beleggingsfondsen doordat ze toegang geven tot een gespreide portefeuille.

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





De grootste actieve ETF, met 12 miljard dollar onder beheer, is de Amerikaanse ARK Innovation ETF onder Cathie Wood.

De onderliggende -gevolgde- index kan gaan van brede aandelenindexen tot specifieke sectorale indexen, grondstoffen-, vastgoed- of obligatie indexen. Maar ook thematische indexen zoals duurzaamheid en cybersecurity hebben hun weg naar ETFs gevonden. Beleggen in ETFs wordt dan ook vaak bestempeld als "indexbeleggen".

De opkomst van actieve ETFs

In 2008, lanceerde Bear Stearns de eerste actieve ETF. In tegenstelling tot de passieve ETF, heeft deze als doelstelling de performance van zijn onderliggende index of 'benchmark' te verslaan. De actieve ETF-markt is momenteel slechts een fractie van de totale ETF-markt maar zijn snelle groei kan hierin verandering brengen. De grootste actieve ETF, met 12 miljard dollar onder beheer, is de Amerikaanse ARK Innovation ETF onder Cathie Wood. Deze ETF investeert in technologiewaarden en werd razend populair in 2020, toen de pandemie de digitalisering versnelde en het fonds een return van +152.7% haalde op jaarbasis. Vandaag staat deze ETF onder druk door de negatieve impact van stijgende rente op groeiaandelen. Naast actieve aandelen ETFs heb je ook actieve obligatie ETFs zoals de PIMCO Active Bond ETF dat 3,9 miljard dollar beheert.

Waarom zijn ETF's interessant?

- De **kosten (Total Expense Ratio) zijn laag**

– Vooral bij passieve ETFs kan er veel ge-automatiseerd en kunnen de meeste loonkosten vermeden worden die met actief beheer gepaard gaan

- **Intraday verhandelbaar op de beurs** – ETFs zijn beursgenoteerd en kennen geen einddatum. U kunt ze gedurende de hele handelsdag kopen en verkopen tegen actuele koersen net zoals een individueel aandeel. Bij een fonds kan je enkel dagelijks traden en de prijs is volledig bepaald door de NAV (Net Asset Value).
- **Diversificatie** – via de onderliggende index belegt u gespreid waardoor u minder specifiek risico heeft. Bovendien hebben obligaties vaak een hoog minimaal investeringsbedrag van 100,000 euro. Via een obligatie ETF kan je op een voordelige manier je risico verspreiden.
- Toegang tot **minder transparante en liquide markten** (bv. BRIC-landen).
- **Transparantie** – ETF-holdings zijn publiek zodat je een beter inzicht hebt waarin je belegt.

Waarop moet je letten bij de keuze van ETF?

- **Onderliggende index** – Komt de index overeen met uw beleggingsidee? Niet alle ETFs met dezelfde benaming tracken immers dezelfde index. Het is 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 ETFs 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 KIID.
- **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.

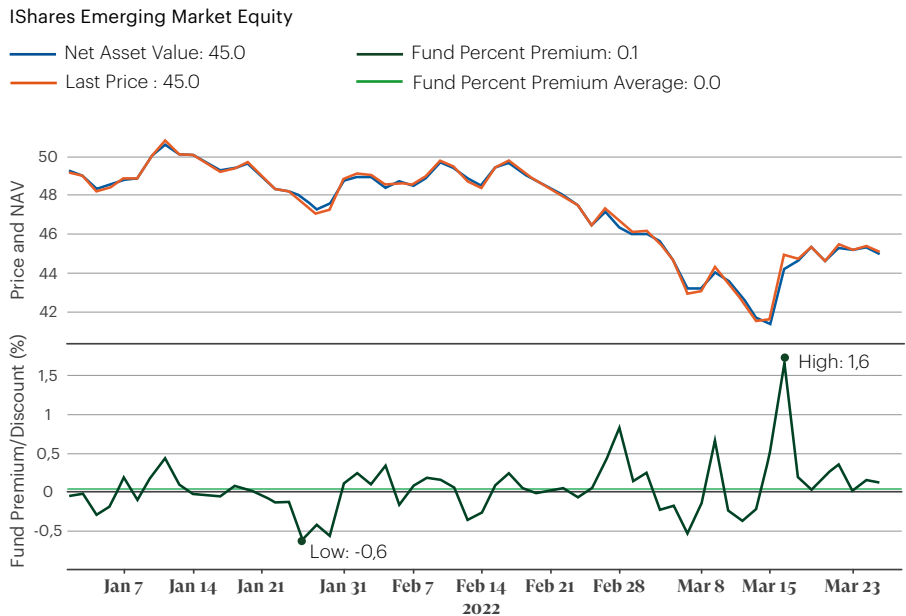
- **Liquiditeitsvoorwaarden** – Gezien het groot aantal ETF's op de markt opteert u best voor een ETF met een hoog volume en AUM (Assets Under Management). Zo ondervindt u geen problemen als u de ETF op een bepaald tijdstip snel wenst te verhandelen.
- **NAV-premium of discount:** De koers van een ETF wordt bepaald door vraag en aanbod en niet op basis van de NAV (Net Asset Value) van traditionele beleggingsfondsen. Hierdoor kunnen er koersafwijkingen van de onderliggende waarde van de ETF ontstaan, waardoor er een premie of een korting kan bestaan. Voor illiquide markten en in turbulente tijden kan dit verschil sterk oplopen. Grafiek 2 illustreert hoe de koers en NAV kunnen verschillen. We nemen als voorbeeld de iShares Emerging Market ETF. De groene/rode gebieden in het onderste deel van de grafiek tonen aan wanneer de ETF aan een premie/korting verhandelt. Zo was de premium op 16 maart 1.66% wanneer de NAV sterk steeg.
- **Security lending:** Het is goed om na te gaan of de ETF aan 'securities lending' doet. ETFs kunnen hun onderliggende instrumenten uitlenen aan een tegenpartij tegen een commissie. Dankzij de inkomsten uit het ontlenen van deze instrumenten zijn de kosten van de ETF laag maar ontstaat er een risico dat de tegenpartij failliet gaat en de instrumenten niet meer kan terug leveren. Sinds de val van Bear Stearns is dit risico laag maar toch niet te negeren.

Zijn er verschillen in het gebruik van ETFs als beleggingsinstrument per regio?

Het indexbeleggen heeft zijn oorsprong gevonden in Amerika en dit blijkt uit onderstaande taartdiagram. Toch neemt China hier ook de fakkel over (zie Figuur 1). Een beleggingsportefeuille volledig invullen (zie oranje op Figuur 1) met ETFs is een

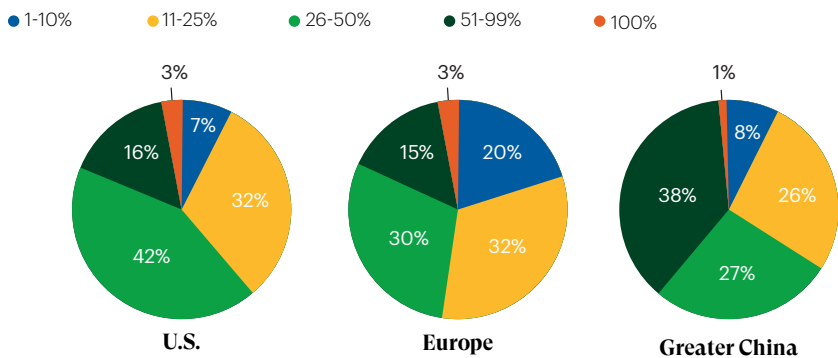
Grafiek 2: Verschillen tussen koers en NAV

Bron: Bloomberg, data van 25 maart 2022



Figuur 1: Beleggingsportefeuilles ingevuld met ETF's

Bron: Global ETF Investor Survey Results 2022



zeldzaamheid. Dit gebeurt maar bij 3% van de beleggers in Amerika en Europa en bij 1% van de Chinezen.

Toch hebben ETFs een belangrijke positie (donkerblauw) gekregen bij Chinese beleggers. Bij 38% van hen bedraagt het gewicht van de ETFs tussen 51 en 99% van hun beleggingsportefeuille. In Amerika is bij 42% van de investeerders de ETF al goed ingeburgerd als beleggingsinstrument. Minimaal 25% tot de helft (lichtblauw) wordt onderliggend via ETFs ingevuld. Europa is niets terughoudender met slechts 30%.

CONCLUSIE

In sommige werelddelen zijn ETFs de traditionele, actief-beheerde fondsen al aan het inhalen. De sterke groei van ETFs zal zich blijven voortzetten dankzij de belangrijke voordelen die ze bieden. Ze zijn eenvoudig verhandelbaar, ze geven u de risicospreiding van een index en hebben lagere kosten. Toch zijn ETFs niet de ultieme 'one-stop' shop en is het belangrijk om ze als deel in een gediversifiëerde portefeuille te gebruiken. Net zoals andere beleggingen, is het cruciaal om elke ETF grondig te analyseren vooraleer men investeert. •



STEVENS &
DE MUNTER

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1
Fax (+352) 26440143

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27
Fax (+32) 2 646 69 31

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm.lu

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2022 Stevens & De Munter.
Alle rechten voorbehouden.

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Stevens & De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Stevens & De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Stevens & De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gereïsoleerd 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. Stevens & De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Stevens & De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.