

Passief beleggen maakt het de gevestigde orde steeds moeilijker

Beleggers stappen massaal uit actief beheerde fondsen. Hebben zij gelijk?

Lenneke Arts
Rotterdam

Het is een 'enorme kentering', zegt Hendrik Meesman, indexbelegger van het eerste uur en oprichter van Meesman Indexbeleggen. Beleggers stappen massaal uit actief beheerde fondsen en in passief beheerde fondsen.

Hebben de overstappers gelijk? Hoe kunnen actieve beleggers het tij keren? Meesman kruist op verzoek van het FD de degens met een vertegenwoordiger van het andere kamp: Peter Ferket van vermogensbeheerder Robeco.

In actief beheerde fondsen zit in Europa netto nog altijd zes keer zoveel geld als in passief beheerde fondsen. Maar als de trend doorzet, staat er eind dit jaar een uitstroom uit actief beheerde fondsen op de bordes, terwijl beleggers wél tientallen miljarden in passief beheerde fondsen steken, zo blijkt uit door Morningstar verstrekte cijfers. De stand staat nu op een instroom van €44 mrd bij 'passief' en een uitstroom van €11 mrd bij 'actief'.

'Veel actieve beleggers hebben daar last van, zeker in Amerika', zegt Meesman. Om de blik op zijn gesprekspartner te richten: 'Ik weet niet hoe het zit bij Robeco...'

Ferket laat zich niet zomaar uit de tent lokken tijdens het gesprek, dat plaatsvindt bij Robeco in Rotterdam. Meesman begon zijn carrière bij de vermogensbeheerder, Ferket zwaait er sinds zes jaar de scepter over aandelenbeleggingen.

'Wij maken ons geen zorgen', reageert hij uiteindelijk op de ontwikkeling dat passief beleggen, zoals in een indexfonds of in etf's, de gevestigde orde onderuit lijkt te schoffelen.

Wel beaamt hij dat actieve beleggers door de toenemende populariteit van passief beleggen zijn veranderd van strategie, of dat overwegen te doen. 'Actief beleggen was de enige manier om te beleggen in wereldwijde aandelen. Je hoefde niet zo nodig goed te presteren.'

De komst van passief beleggen gaf beleggers ineens de keuze, schetst Ferket. 'Dat heeft ertoe geleid dat actieve beleggers veel actiever zijn gaan beleggen om



onderscheid te maken.'

Voor Robeco betekent dat een active share — het deel van de portefeuille dat afwijkt van de gekozen benchmark — van 70% tot ruim 90%. Voorheen was dat minder. Voor institutionele beleggers

Gevestigde orde
In actief beheerde fondsen in Europa zit netto nog altijd zes keer zoveel geld

Kentering
De instroom bij 'passief' is nu €44 mrd tegen een uitstroom van €11 mrd bij 'actief'

die om een aangepast beleid vragen, maakt de vermogensbeheerder een uitzondering. Die kunnen zelf bepalen hoe actief het beleid is.

Hoewel actieve beleggers redenen hebben om te vrezen voor weglappende klanten en een kleiner beheerd vermogen, voert Ferket tijdens het gesprek niet aan waarom beleggers juist wél hun vermogen in actief moeten steken. Sterker nog, hij zegt dat er geen bestaansrecht is voor actief, als passief het beter doet. Voor Meesman is het geen vraag wie het beter doet: passief haalt betere rendementen. 'Dat is altijd zo geweest', roept hij. 'Kijk maar naar onderzoeken van jaren terug.'

Cijfers van Morningstar staven die uitspraak niet volledig. Recente prestaties zijn wisselend. In 2014 leverde beleggen in indexfondsen uit de Morningstar-categorie 'Eu-

rope Large-Cap Blend Equity' meer op, in 2015 gaf beleggen in actieve fondsen uit diezelfde categorie een beter resultaat. Voor 2016 staan beide vormen op verlies.

Hoe moet het actieve kamp reageren? Volgens Meesman moeten de beheerkosten omlaag. Hij beaamt dat het prijsverschil tussen passief en actief kleiner is geworden met de komst van het provisieverbod. 'Maar het verschil is er nog altijd.'

De vraag of Robeco bezig is met een verdere kostenverlaging beantwoordt Ferket ontwijkend: 'De kosten moeten in verhouding staan tot de toegevoegde waarde die je levert. Als je een indexknuffelfonds hebt, moet je een beperkte vergoeding rekenen voor het beheer. Als je een actief beheerd fonds hebt, en je levert toegevoegde waarde, kun je wel een fee vragen.'

Hendrik Meesman (rechts) van Meesman Indexbeleggen kruist de degens met Peter Ferket van Robeco.

FOTO: BART HOOGVELD
VOOR HET FD