

# Belegger liever passief dan actief

Jeroen Bos

vrijdag 24 augustus 2012, 14:56

**update:** woensdag 17 oktober 2012, 12:59



## **Particulieren verhuizen geld van beleggingsfondsen naar trackers en indexfondsen**

Particuliere beleggers kiezen steeds meer voor passieve beleggingsinstrumenten, zoals trackers en indexfondsen. Dat gaat ten koste van actief beheerde beleggingsfondsen, die geld zien uitstromen. Dat stellen onderzoekers van TNS Nipo op basis van een peiling onder 1000 beleggers.

Bij passief beleggen kiezen beleggers ervoor een index te volgen. Dat kan via een beleggingsfonds, in dit geval indexfonds genoemd. Maar ook trackers hebben tot doel de koers van een index zo nauwkeurig mogelijk te volgen.

De tegenhanger hiervan is actief beleggen, waarbij het streven is om de index te verslaan. Dat betekent dat de belegger moet proberen de best presterende aandelen te selecteren. In het geval van een beleggingsfonds moet de fondsmanager die keuzes maken.

Door de crisis hebben fondsmanagers moeite om winst voor hun cliënten te maken. Dat werd pijnlijk duidelijk bij de laatste uitreiking van de Morningstar Awards voor beleggingsfondsen. Met een negatief rendement van bijna 10% won Robeco Hollands Bezit toch de prijs in de categorie Aandelenfonds Nederland.

Passieve beleggingsinstrumenten profiteren daarvan. 'Trackers en indexfondsen worden geholpen door de crisis', zegt onderzoeker Mark Schipper. 'Een deel van de

beleggers is teleurgesteld in de prestaties van actief beheerde beleggingsfondsen en stapt over naar passief beleggen.’

De peiling van TNS Nipo laat zien dat 17% van de particuliere beleggers in passieve instrumenten zit. In 2010 was dat 11%. ‘Maar vooral interessant is dat de passieve beleggers circa een derde van hun passief belegd vermogen aan actief beheerde fondsen hebben onttrokken’, aldus Schipper.

De groei van passief beleggen is pas een paar jaar geleden op gang gekomen. 45% van de beleggers in indexfondsen is daar in de afgelopen vier jaar mee begonnen. Voor beleggers in trackers is dat 60%.

Daarmee blijft passief beleggen nog altijd veel kleiner dan actief beleggen. Van het totaal belegbaar vermogen van Nederlandse particulieren zit slechts 6% in indexfondsen en trackers. ‘Maar dat is wel een verdubbeling ten opzichte van 2010, wat laat zien dat de markt in hoog tempo groeit’, zegt Schipper.

Directeur Guido van Aubel van Alex Vermogensbank ziet onder zijn klanten een stijgende belangstelling voor passief beleggen, vooral in trackers. ‘Maar die trend is niet zo sterk als in de peiling van TNS Nipo. Het aantal transacties is het afgelopen jaar 1%-punt toegenomen.’ Hoewel de groei bescheiden is, denkt Van Aubel wel dat die door zal zetten. ‘Steeds meer beleggers komen met trackers in aanraking, bijvoorbeeld via premiepensioeninstellingen. Daarbij kan men kiezen voor beleggen in trackers.’

Volgens Van Aubel zien beleggers trackers, ook wel etf's genoemd, vooral als langetermijnbelegging. De AEX-trackers zijn populair. Maar etf's worden ook gebruikt om te beleggen in opkomende landen en grondstoffen, markten die voor de komst van trackers nauwelijks toegankelijk waren voor particulieren.

Indextrackers kwamen het afgelopen jaar regelmatig negatief in het nieuws. Verschillende marktautoriteiten vreesden dat exotische trackers mogelijk een risico voor het financiële systeem konden zijn. En in Nederland riep de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op om sommige soorten trackers niet meer rechtstreeks aan particulieren te verkopen.

Maar uit het onderzoek van TNS Nipo valt op te maken dat dergelijke consternatie waarschijnlijk aan de meeste beleggers voorbij is gegaan. Zo is tweederde van de etf-beleggers niet op de hoogte van het verschil tussen fysieke en synthetische trackers. Ofwel, zij weten niet dat er trackers zijn die werken met fysieke aandelen en dat andere trackers zijn gebaseerd op derivaten. Juist die laatste categorie lag het afgelopen jaar onder vuur, van onder meer de AFM.

Ook blijkt uit de peiling dat driekwart van de passieve beleggers niet weet wat het verschil is tussen een indexfonds en een tracker. Ter verduidelijking: een indexfonds

kan slechts een keer per dag worden verkocht, terwijl een tracker doorlopend verhandelbaar is. In geval van een koersval, kan een etf-belegger dus sneller uitstappen. Aanbieders van trackers benadrukken in hun verkooppraatjes juist die doorlopende verhandelbaarheid.

Maar het opvallendst is dat een aanzienlijk deel van de beleggers niet weet of zij actief of passief belegt. Op de vraag 'Belegt u in een actief beheerd beleggingsfonds' antwoordt 23% 'Weet niet.' Van de respondenten weet 19% niet of zij in passieve instrumenten zitten.

Bron: Financieele Dagblad, [www.fd.nl](http://www.fd.nl)