

Geld stroomt naar VS, Japan en strategische indices

Indexbeleggen geeft gas

Manno van den Berg

Een marktgemiddeld rendement tegen lage kosten: steeds meer beleggers ontdekken trackers of etf's. Voor deze indexproducten was 2013 een recordjaar met wereldwijd een instroom van \$235 miljard. Vooral Amerika, Japan en volgers van een 'strategische index' deden goede zaken. Gert-Jan Verhagen, hoofd Nederland bij marktleider iShares, weet het zeker: „Dit jaar komt de grote doorbraak ook in Nederland.“

De voordelen van indexbeleggen zijn bij particuliere beleggers in de VS goed bekend. Zo goed dat er zo'n beetje evenveel geld in indextrackers wordt belegd als in actieve beleggingsfondsen. Beide soorten fondsen bieden beleggers een gespreide belegging. Waar trackers echter genoeg nemen met het marktgemiddelde rendement van een index, mikken actieve fondsen erop die index te verslaan. Ze willen het beter doen dan de markt.

Voordelen

Die actieve strategie vergt echter hogere kosten die zwaar op het rendement drukken. Bovendien blijkt dat de meeste actieve fondsen er niet in slagen de index in hun markt te verslaan. Beleggers betalen dan meer voor minder.

Indexbeleggen zou dus ook Nederlandse beleggers moeten aanspreken. Nederlandse banken boden deze indexproducten echter nauwelijks aan, omdat ze geen distributievergoeding ontvingen van indexhuizen, maar wel van de eerder genoemde actieve fondsen. Verhagen verwacht een inhaalslag: „Met het verbod dit jaar op die distributievergoedingen zullen trackers eerlijker met beleggingsfondsen kunnen concurreren.“

Wereldwijd groeit indexbeleggen al enkele jaren als kool. In de maandelijkse rapportage van BlackRock, eigenaar van iShares, komt 2013 wederom als topjaar naar voren. Dankzij de enorme toestroom zit er inmiddels voor \$2400 miljard in indexproducten belegd, een jaar geleden was dat nog \$1944 miljard en het jaar daarvoor \$1525 miljard. Het meeste daarvan is in en door Amerika belegd. Maar Japan en Europa laten inmiddels ook een flinke groei zien.

Minder positief waren indexbeleggers over grondstoffen. Etf's maakten hier de grootste schuiver omlaag ooit: maar liefst 42,9 miljard dollar werd door beleggers teruggetrokken. Vooral de gedaalde populariteit van goud zorgde voor deze adering. Dit toont volgens Verhagen dat ook trackers meedelen op het marktsentiment. „Indexproducten bieden immers alle smaken.“ Een deel van de toestroom naar etf's komt daarmee op het conto van het verbeterde beursklimaat, al is de toestroom relatief groter dan naar actieve beleggingsfondsen, stelt ook Verhagen. „Behalve de lagere kosten, zie je dat beleggers het ook belangrijk vinden dat ze een tracker gedurende de hele handelsdag kunnen kopen en verkopen. De meeste beleggingsfondsen verwerken een order pas de volgende handelsdag.“

Ook zijn er steeds meer indices die een strategisch indexmandje van aandelen, obligaties of grondstoffen volgen. Niet een brede marktindex, maar een index op maat waarbij er aan de poort wordt geselecteerd. Op basis bijvoorbeeld van een hoog dividend of een lage volatiliteit om iets meer zekerheid te bieden bij

neergaande markten. Ook zijn er indices waarin bedrijven een gelijke weging hebben, als antwoord op het nadeel van indexbeleggen dat de meeste indices gewogen zijn naar marktkapitalisatie en dat beleggers daardoor onevenredig veel in grote bedrijven beleggen, die mogelijk hun sterkste groei achter zich hebben.

De gemene deler is dat deze strategieën afwijken van traditionele marktgewogen indexstrategieën, waardoor ze ook wel bekend staan als *new beta* of *smart beta* (beta staat voor het markttrendement, red).

Nederland

In Nederland wil het met *new beta* nog niet zo vlotten, stelt Verhagen. „Beleggers moeten even wennen. Maar we denken dat er duidelijk vraag naar is, al was het enkel van mensen die minder risicovol willen beleggen met een *minimum volatility* tracker.”

Hendrik Meesman, van de Nederlandse aanbieder Meesman Index Investments, is minder positief over deze aangepaste indices. „We houden het liever bij marktbrede indices die echt het markttrendement bieden. Met strategische beta probeer je toch weer de markt te verslaan. Het zijn indexen waar een actieve strategie in versleuteld zit. Je doet het soms een jaar beter, en een ander jaar weer slechter. Dan breng je beleggers toch weer aan het twijfelen of ze met strategische beta de goede keuze hebben gemaakt. Marktbrede indices geven wat dat betreft meer rust.”

Maar ook Meesman ziet een versnelling van de groei voor indexproducten. Zo zag het indexhuis het aantal klanten in 2013 met bijna de helft groeien en steeg het belegde kapitaal naar meer dan 100 miljoen euro. Ook hij ziet kansen in het verdwijnen van de distributievergoeding. „We zien meer belangstelling van partijen die hun klanten onze fondsen willen aanbieden. We kiezen er echter vooralsnog voor om op eigen kracht verder te groeien. We hebben dankzij de inmiddels bereikte groei onze kosten verder kunnen verlagen.”