

beleggers in Amerikaanse aandelenfondsen circa 0,8 procent per jaar van hun inleg aan beheerkosten. Etf's op dezelfde markt kosten gemiddeld over het belegd vermogen iets meer dan 0,2 procent.

Daarmee is niet gezegd dat alle etf's goedkoop zijn. Voor etf's in nichemarkten of trendy sectoren als 3D-printing kunnen de jaarlijkse beheerkosten gemakkelijk oplopen richting tarieven van 'gewone' beleggingsfondsen.

Maar de beheerkosten vertellen niet het hele verhaal. Beleggers betalen ook transactiekosten. Voor veelverhandelde etf's zijn kosten laag en bij een aantal brokers zelfs nul euro. Maar als belegd wordt in markten of sectoren waarin de handel dun is, dan kan de rekening oplopen en kunnen de transactiekosten hoger uitkomen dan de beheerfee.



**MYTHE 6. ER ZIJN DUIZENDEN ETF'S DUS DE MARKT IS MOOI VERDEELD**

De instroom van geld in etf's is duizelingwekkend. In twintig jaar is het belegd vermogen van praktisch niks naar 3000 miljard dollar gestegen. Dat geld vindt zijn weg naar meer dan 6000 verschillende etf's wereldwijd, verdeeld over vele aanbieders. Toch zijn het maar enkele vooral Amerikaanse partijen die de trackerwereld domineren. Blackrock heeft in zijn honderden iShares etf's meer dan 1200 miljard dollar aan beleggersgeld verzameld en is daarmee marktleider. De top drie (Blackrock, Vanguard en State Street) heeft bijna zeventig procent van de markt in handen. Door de aandacht voor lage kosten is schaalgrootte in de etf-industrie van groot belang. Kleinere spelers zullen zich moeten specialiseren om niet te worden weggevaagd door de drie Amerikaanse mastodonten.



**MYTHE 7. DE POPULARITEIT VAN ETF'S BETEKENT MINDER ACTIEVE AANDEELHOUDERS BIJ BEDRIJVEN**

Door hun dominante positie zijn Blackrock, Vanguard en State Street grote aandeelhouders van vrijwel alle grote beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Critici zien die concentratie van zeggenschap als een onwenselijke ontwikkeling. Door de vele verschillende belangen zou de afstand van de grote etf-aandeelhouders tot een onderneming groter zijn geworden waardoor het noodzakelijke tegenwicht voor ondernemingsbesturen belangrijk in kracht afneemt.

Uiteindelijk zullen de grote etf-aandeelhouders er niet aan ontkomen om actief de rol van aandeelhouder namens hun beleggers in te vullen. Alleen op die manier kunnen ze invloed uitoefenen die moet leiden tot hogere rendementen op langere termijn van ondernemingen en daarmee hogere rendementen voor de aangeboden etf's.



**MYTHE 8. ETF'S ZIJN BELEGGINGEN MET EEN LAAG RISICO**

Dat de vlag niet bij alle etf's de lading dekt, mag uit het voorgaande duidelijk zijn. Zorgen zijn er ook over de sector als geheel. Vanwege de gigantische omvang zouden sommige etf's niet langer de spiegel van de markt zijn maar een van de drijvende krachten. etf's maken het mogelijk om zeer snel grote hoeveelheden kapitaal over de wereld te verplaatsen en dat kan leiden tot schokken. Vooral over de markt van obligatie-etf's bestaan zorgen. Als rentes weer gaan stijgen en obligaties dus



**ANDERS DAN ETF'S ZIJN INDEXFONDSEN NIET AAN DE BEURS GENOTEERD EN KAN ER MINDER FREQUENT IN GEHANDELD WORDEN, MEESTAL ÉÉN KEER PER DAG**

minder aantrekkelijk worden kunnen rap verkopende etf-beleggers voor extra turbulentie zorgen.

Naar de omvang van de systeemrisico's van etf's wordt het nodige onderzoek gedaan, niet in de laatste plaats door de toezichthouders. Maar simulaties blijken in de complexe financiële markten niet altijd succesvol. Plat gezegd zullen marktontwikkelingen in de toekomst uitsluitel moeten geven over de echte risico's. Daarbij is het goed om te bedenken dat, ondanks de snelle groei, etf's nog maar goed zijn voor 5 procent van al het belegd vermogen wereldwijd.



**MYTHE 9. DE POPULARITEIT VAN ETF'S BETEKENT HET BEGIN VAN HET EINDE VOOR ACTIEVE, TRADITIONELE BELEGGINGSFONDSEN.**

De opkomst van etf's is de hoofdpijn voor de aanbieders van actieve beleggingsfondsen. Waar etf's geld zien toestromen, verliezen de fondsen die met actieve keuzes voor bepaalde beleggingen proberen hogere rendementen te behalen dan de markt. Etf's hebben de toekomst, en dat kan niet pijnlijker geïllustreerd worden dan met de woorden van de actieve belegger par excellence, Warren Buffett. De beleggingslegende liet drie jaar geleden weten dat 90 procent van het geld dat hij zijn vrouw nalaat, belegd moet worden in een goedkope tracker.

Dat de actieve fondsindustrie moeilijke tijden beleeft, heeft niet alleen te maken met de lagere kosten van etf's. Fondsen hebben in het verleden gewoonweg te vaak niet gedaan wat beloofd werd, namelijk beter presteren dan de markt.

Toch is de toekomst niet verloren voor actieve fondsen.