

ZEVEN REDENEN WAAROM ACTIEF BELEGGEN NOOIT ZAL VERDWIJNEN

De meeste actieve beleggers slagen er niet in de markt of een gekozen benchmark te verslaan, dat is bekend. **Het geldt voor particuliere beleggers, maar zeker ook voor professionals.** Logisch dus dat indexvolgende producten snel populairder worden. Er stroomt steeds meer geld richting de passieve, index-kopiërende fondsen. In de Verenigde Staten wordt naar verluidt al een kwart van het geld passief belegd.

Uit gegevens die BinckBank eerder dit jaar naar buiten bracht, blijkt dat het percentage particuliere beleggers in Nederland dat indexfondsen in de portefeuille heeft tussen 2013 en 2016 verdubbelde van 4 naar 8. Een sterke groei, maar voor Nederlandse beleggers is het indexfonds dus nog altijd een vrij marginaal beleggingsproduct.

Gaan we in Nederland ook de Amerikaanse kant op, en is het eigenlijk een probleem als straks misschien wel de helft van de beleggers passief belegt? Of beleggen we ooit allemaal passief? En heeft beleggen dan nog wel zin?

ZEVEN REDENEN WAAROM IN MIJN OGEN DE ACTIEVE BELEGGER ALTIJD ZAL BLIJVEN BESTAAN.

1 De keuze voor beleggen is al een actieve keuze. Wie geld heeft, maakt continu keuzes. Je kunt het snel opmaken, je kunt het opzijzetten. Wie dat laatste doet, gaat automatisch beleggen. Ook geld dat op een bankrekening staat is een belegging: het geld is uitgeleend aan de bank. Iedere dag dat de spaarder besluit zijn geld op zijn rekening te laten staan, neemt hij een actieve beleggingsbeslissing. Hij loopt risico, want als de bank failliet gaat, heeft hij een probleem. Er zal misschien een depositogarantiestelsel zijn, maar het geld wordt

onherroepelijk even geblokkeerd en dat kan vervelend zijn.

2 De keuze voor beleggingscategorieën is een actieve keuze. Het is de vraag of passief beleggen echt bestaat. Wie werkelijk niet wil afwijken van het gemiddelde, zou precies moeten beleggen zoals het kapitaal van de hele wereld verdeeld is, inclusief het geld op deposito's. Iedere dag vaststellen hoe die verdeling eruitziet, is onmogelijk. En zou je die verdeling van alle beleggingen op de wereld wel in kaart hebben: ga dat maar eens kopiëren, zonder dat je miljarden tot je beschikking hebt.

3 De keuze voor een index is een actieve keuze. Wie de beleggingscategorie(en) van zijn voorkeur gevonden heeft, moet op zoek naar een index die deze categorie(en) het beste weerspiegelt. Daar zijn er vaak heel veel van. Vaak wordt bij de keuze een voorkeur aan de dag gelegd voor het eigen land of continent, zeker als het om aandelen gaat. Zo raadt Warren Buffett iedereen de tracker op de S&P 500 aan. Het is eigenlijk vreemd dat de meesterbelegger adviseert alles in één land te beleggen. Buffett is ervan overtuigd dat de Amerikaanse economie de best functionerende ter wereld is. Daar kun je al vraagtekens bij zetten, en dan is de S&P 500 ook

nog maar een deel van de Amerikaanse beurs, en daarmee een actieve keuze om heel veel kleinere Amerikaanse bedrijven links te laten liggen.

4 Indexhuggers verdwijnen. De opkomst van het indexbeleggen heeft één groot voordeel: het verdwijnen van de indexhugger. De beleggingsfondsen die dicht bij hun benchmark blijven en daarvoor te veel kosten in rekening brengen, sterven uit. De indexhugger kan nog maar op twee manieren overleven: door zich tot een indexfonds om te vormen (lagere kosten, index kopiëren) of door actief te gaan beleggen (zelfde kosten, duidelijker keuzes). Onderzoek op dit punt is gewenst, maar door deze ontwikkeling zal op termijn het percentage actieve beleggingsfondsen dat de index wél weet te verslaan in mijn ogen toenemen.

5 Kosten van zelf beleggen zijn veel lager geworden. Een trend waarin de VS ook op Europa voorloopt, is de daling van transactiekosten. Dit maakt het makkelijker om zelf, al dan niet met indexproducten, een markt bij te houden. En wie zelf een portefeuille samenstelt die dicht bij een index ligt, bespaart zich nog altijd de jaarlijkse beheervergoeding, hoe laag die voor de indexproducten soms ook is.



SLIMME INDICES

Met *smart indexing* worden indices ontwikkeld die niet primair bedoeld zijn om de stemming op de beurs weer te geven, maar eerder om een optimaal rendement voor beleggers te bewerkstelligen

6 Smart indexing is ook een vorm van actief beleggen. Sterk in opkomst is het product dat een 'slimme' index volgt, bijvoorbeeld van aandelen met een hoog dividend of andere (vermeende) gunstige