

ZORGEN OM OBSCURE MEESTERS VAN HET etf-beleggen



Goedkoop, goed gespreid en razend populair. Beleggingen in etf's, ook wel trackers, blijven stormachtig groeien. Zorgen zijn er ook. Want een vitale schakel in de etf-industrie blijft verbazingwekkend genoeg onder de radar.

Etf's zijn de afgelopen decennia razend populair geworden. Inmiddels wordt wereldwijd voor bijna 5000 miljard euro via etf's belegd, en naar verwachting zal dit bedrag toenemen naar 6000 miljard eind 2020. Niettemin zijn etf's nog relatief klein in vergelijking tot traditionele beleggingsfondsen (30.000 miljard euro aan belegd vermogen).

Door de stormachtige groei zijn deze doorgaanse goedkope, goed gespreide beleggingsproducten een factor van belang geworden op de financiële markten, wat de aandacht van toezichhouders verder heeft aangewakkerd. Vooral de *flash crashes* van 2010 en 2015 hebben hieraan bijgedragen. In mei 2010, maart 2015 en augustus 2015 maakten de aandelenkoersen op Amerikaanse markten in een paar minuten

ETF'S LIJKEN
SIMPEL, MAAR
ERACHTER
GAAT EEN
COMPLEXE
WERELD
SCHUIL

enorme duikvluchten om vervolgens te herstellen. Etf's werd een belangrijke rol in deze korte chaos aangemeten, omdat de koersen van veel trackers ineens geen verband meer kenden met de waarde van de aandelenmandjes. Het deed de Amerikaanse beurswaakhond SEC verzuchten dat de crash op een manier plaatsvond "die wij niet geheel begrijpen".

Recent opperde de Financial Stability Board, een internationale toezichthouder in de financiële wereld, de mogelijkheid om etf's aan verplichte stresstesten te onderwerpen, zoals dat ook bij banken gebeurt.

