

Market Index, een mandje van de 25 meest liquide private-equitybedrijven. Qua landenweging drukken de VS de grootste stempel (50 procent). Beide etf's beleggen niet daadwerkelijk in aandelen, maar volgende de waardeontwikkeling van het mandje aandelen middels synthetische nabootsing met behulp van derivaten. Dit in tegenstelling tot de fysieke etf iShares Listed Private Equity.

Deze indextracker van iShares volgt de S&P Listed Private Equity Index door daadwerkelijk de

aandelen in deze index te kopen. Dit mandje aandelen bestaat voor driekwart uit bedrijven uit Noord-Amerika, de rest zit merendeels in Europa.

De kosten van de drie etf's zijn voor indextrackers relatief hoog.

RISICO'S

Academische studies tonen aan dat private-equityfondsen over zeer lange periodes beter hebben gereundeerd dan de S&P 500 Index. De categorie zou bovendien beter bestand zijn tegen recessies.

PRIVATE EQUITY ZOU VOLGENS ACADEMISCHE STUDIES BETER BESTAND ZIJN TEGEN RECESSIES

Of die extra rendementen naar de meer beursgevoelige private equity etf's zijn door te trekken, is echter allesbehalve zeker. Daarbij komt dat de economische tegenwind als gevolg van de coronacrisis niet aan private equity voorbij gaat. Dit jaar staan de drie etf's in het overzicht dieper in het rood dan de wereldwijde aandelenindex MSCI World.

Dat heeft waarschijnlijk veel te maken met donkere wolken die al boven het segment hingen.

Institutionele beleggers hebben de afgelopen jaren zoveel geld in private equity belegd, dat in sommige subsegmenten (met name infrastructuur en vastgoed) prijzen tot recordhoogten zijn gestegen. Veel geëncmitteerd geld staat langs de zijlijn te wachten omdat er geen geschikte beleggingen te vinden zijn. Dataleverancier Preqin schat dat reservoir van *dry powder* op 1300 miljard euro.

Gemiddeld werd er ongeveer 12 keer de brutowinst voor een bedrijf betaald, zo stelt onderzoeksbureau McKinsey. Dat recordniveau zet niet alleen toekomstige rendementen onder druk, maar maakt de categorie ook gevoelig voor tegenwind.

Echter, ook op de gereguleerde aandelenmarkten waren aandelen voor de beursval tijdens de coronacrisis tot recordhoogten gestegen. Koopjesjagers hebben daar inmiddels al toegeslagen, waarna koersen zich herstelden. Waarschijnlijk zal een vergelijkbare ontwikkeling zich afspelen in private equity, als meer bedrijven in financiële moeilijkheden komen en om financiering verlegen zitten. Voor private equity investeerders is dat niet alleen een gunstig instapmoment, maar biedt het ook een bredere keuze.

TIP voor de thuisbelegger

Let op: een belegging in een private equity etf heeft andere eigenschappen dan een rechtstreekse belegging in niet-beursgenoteerde bedrijven.



ETF'S IN PRIVATE-EQUITYBEDRIJVEN

Peildatum 9 mei 2020. Bron: Morningstar

	ISIN-code	Rendement 2020, tot peildatum	Rendement 3 jr (ann.)	Rendement 5 jr (ann.)	Rendement 10 jr (ann.)	Lopende kosten
Lyxor Privex	LU1812091947	-16,8%	1,2%	5,8%	10,2%	0,70%
iShares Listed Private Equity	IE00BITXHL60	-21,2%	1,8%	4,9%	10,2%	0,75%
Xtrackers LPX Private Equity Swap	LU0322250712	-19,4%	1,9%	4,5%	11,2%	0,70%