

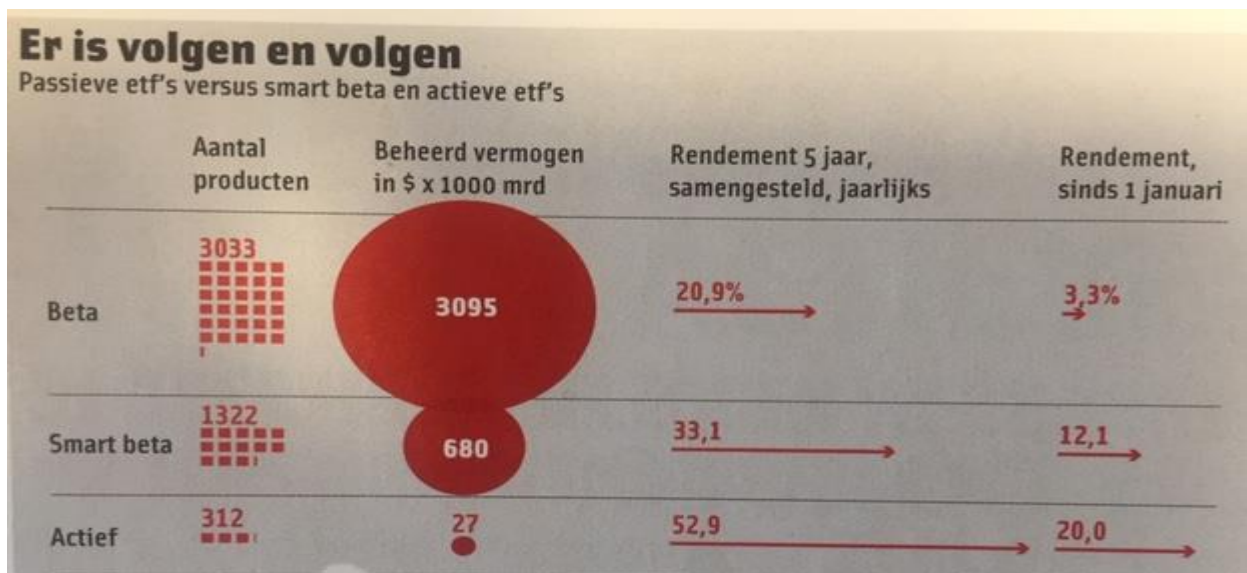
Bijlage IIB: Moet ik actief of passief beleggen en in welke regio's vanaf najaar 2019?

1. Hoe is de verhouding tussen Passieve index (ETF) Trackers of Actieve beleggingsfondsen?

De ETF als index beleggingsfonds is volledig geïntegreerd in het financiële systeem, als vaste bouwsteen in bijna alle portefeuilles, bij zowel institutionele als particuliere beleggers. Je moet niet zoeken naar de speld maar gewoon de hele hooiberg kopen, zoals de oprichter van indexbeleggen dat ooit omschreef. Indexbeleggen biedt naast gemak/liquiditeit/verhandelbaarheid op de beurzen (waarmee particuliere belegger toegang heeft tot markt van professionele investeerders) ook lagere kosten & breed gespreide beleggingen die historisch gemeten meer rendement opleveren dan actief beleggen en dat is de reden dat naast banken & vermogensbeheerders ook pensioenfondsen/verzekeraars de ETF's als vaste bouwsteen hanteren in bijna alle portefeuilles. Belegden Europeanen 10 jaar geleden 226 Miljard dollar in 837 ETF's, in april 2019: 839 miljard Dollar in 1730 ETF's. Daarbij wordt er in de USA voor 3,4 biljoen Dollar in ETF's belegd en moet Europa nog een inhaalslag maken, omdat 80% van beleggingen in de EU nog steeds in actieve fondsen wordt belegd. Daarbij wordt er in Europa (NB beter sociaal zekerheidsstelsel & ons pensioen is collectief geregeld) door particulieren ook veel minder belegd dan Amerikanen.

Er komt ook steeds meer kritiek op beleggen in ETF indices omdat we allemaal in de grootste bedrijven per regio/sector beleggen en veel gevoeliger zijn voor grotere koersdalingen. Wereldwijd wordt er voor 5639 Miljard US Dollar in ETF's belegd en hierdoor komt er steeds meer kapitaal in dezelfde index-aandelen, dat de schokken op de financiële markten kunnen versterken. Wij spelen het spel dat alleen de grote bedrijven bepalen wat er gebeurt (door in ETF' te beleggen) zo dus gewoon mee... 😞 Daarbij wordt lang vaak niet voldaan aan de eisen van duurzaam beleggen & ESG Criteria (sociaal/omgeving & bestuur), hoewel dat nu meer aandacht krijgt en steeds belangrijker wordt, waarbij er ook steeds meer duurzamer ETF's zijn, waarin u kunt gaan beleggen. Er komen ook steeds meer alternatieve ETF's zoals Smart Bèta waarbij vermogensbeheerders extra rendement proberen te halen door de markt gewogen ETF anders samen te stellen op basis van meerdere criteria (bewegelijkheid/dividend/waarde). Daarmee kunnen ze naast het standaard index-rendement (bèta) extra rendement (smart bèta) halen, waarbij er dus in ETF's wordt belegd en dit segment wordt steeds groter en kan waarde toevoegen. Zie de grafiek.

Maar een perfect product is de ETF dus niet altijd. Zo moet je kijken of er fysiek ook in alle onderliggende aandelen/obligaties van de bedrijven/overheden wordt belegd, want er zijn synthetische producten waarbij de vermogensbeheerder derivaten (zoals futures/opties/swaps) gebruiken om de index te volgen of gebruiken ze een deel van onderliggende portefeuille als onderpand. Vermogensbeheerders houden dan op basis van meerdere criteria slechts een deel (Sample 25-50%) van de onderliggende index (bèta) aan als portefeuille en proberen dan via aanvullende beleggingen (zoals smart bèta) een hoger rendement te halen. Dit kan wel degelijk slim zijn als je voor de juiste fondsbeheerders kiest en dit wordt ook steeds succesvoller maar u moet dus goed beseffen voor welke oplossing uw indextracker heeft gekozen en welke risico's daaraan kleven. Beleggen in ETF's als basis (CORE) is dus prima, maar het wordt relevanter om in duurzame ETF's te beleggen en aanvullend kunnen smart-beta ETF's of actieve fondsen (SATELLITE) wel waarde toevoegen aan uw portefeuille, zoals we zelf bij klanten hebben gezien.



2. Moet ik gaan beleggen in EUROPA of USA?

Door de **aanhoudende politieke onzekerheid** en **terugvallende conjunctuur** zijn **Europese Aandelen niet zo populair bij beleggers**, waarbij dit mede komt door de **lage winstgroei van Europese bedrijven**. Terwijl de **Amerikaanse (S&P 500) Aandelenbeurs** alle records gebroken heeft blijft de **Europese aandelenbeurs (EURO Stoxx 600) 51% achter op de waardestijging van USA aandelen**. De **winsten bij de 500 grootste aandelen USA** liggen **na de kredietcrisis 86% hoger** terwijl die bij de **600 grootste Europese aandelen slechts 3% hoger** liggen, waardoor **de waarderingen in Europe 17% lager** liggen dan in de USA.

Beleggingsspecialisten verklaren een groot deel van dit verschil door **verschillende sectoren** (IT Bedrijven USA/Productiebedrijven & Banken EU/hoewel USA Banken veel beter presteren dan EU Banken), **de afhankelijk van Europese bedrijven op handel/export**, maar ook **hogere winstmarges/liquiditeit bij USA bedrijven**, hun focus **op aandeelhouderswaarde**, de **flexibelere arbeidsmarkt en lagere belastingdruk in USA** en **wereldwijd** nog steeds de **centrale rol van US Dollar**.

Inzake Europa lijkt dat volgens **veel analisten** steeds meer op **de Japanisering**: jarenlang **ultra-lage rente**, **lage economische groei**, **extreem ruime geldpolitiek Centrale Bank**, **enorme vergrijzing** en **torenhoge schulden** (Japan 250% BBP). De **vergrijzing in EU**, de **aanhoudend lage economische groei**, de **relatief lage waarderingen van bedrijven** en de **lage inflatie** (versterkt door ECB beleid) versterken **dit Japan-scenario voor Europa de komende jaren**. Maar beleggingsprofessionals zien daardoor juist **kansen om in Europese bedrijven te beleggen**, omdat we **heel veel goede bedrijven in EU** hebben die prima kunnen concurreren met **Amerikaanse & Aziatische bedrijven** en omdat **de groei van de Amerikaanse bedrijven voorbij is** kun je maar beter **niet teveel beleggen in Amerikaanse bedrijven** maar in regio's waar de groei nog vandaan moet komen, **naast Europa** wordt daarbij ook vooral naar **Opkomende Markten** gekeken.

3. Beleggen in Opkomende Markten

Beleggen in Opkomende Markten is aantrekkelijk omdat daar het **grootste deel van de wereldbevolking** woont, **de economieën het snelste groeien** en zij een **bovengemiddelde bijdrage** leveren aan **mondiale economische groei na de financiële crisis in 2008**. Veel beleggers zijn kritisch (hogere bewegelijkheid & koersrisico's van deze markten) en negeren vaak **opkomende markten als echte groeiemarkt**. Volgens meerdere beleggingsspecialisten bieden aandelen van opkomende markten juist **enorme groeikansen** omdat **hun waardering & koers/winst verhouding relatief laag** is (geldt niet meer voor USA bedrijven). Daarbij wordt de Chinese beurs/bedrijven steeds beter toegankelijk voor Europese/wereldwijde beleggers en kunnen we **steeds meer** in de **nieuwe wereldmacht China** beleggen, waarbij **Chinese bedrijven** nog enorm gaan groeien (naar beleggersmeeting hierover geweest) en zij maken **een steeds groter deel uit van Opkomende Aziatische Landen**. Als u nu in een **Opkomende Landen/Azië Aandelenfonds** belegt, dan zal **die kwa samenstelling van de portefeuille dus steeds meer bestaan uit meer Chinese bedrijven**. Daarbij investeert de Chinese overheid steeds beter in haar maatschappij en de bedrijven en dat geeft een **hogere bodemgrens**. Daarbij is spreiding over het **aantal opkomende landen** enorm gestegen: **10 jaar geleden waren er 15 opkomende landen**, nu zijn er **70 landen** en dat **spreidt risico's van beleggen aanzienlijk**, zeker als u een **langere termijn belegger** (> 5 jaar) bent is **beleggen in Opkomende Markten** volgens meerdere professionals een **goede strategie**, waarbij het belangrijk is om **de juiste Opkomende Markten Aandelen & Obligatiefondsen** te selecteren. Zelf geloven we absoluut in beleggen in opkomende landen. Wel waarschuwen beleggingsprofessionals ervoor dat **beleggen in opkomende landen anders** is dan **beleggen in geïndustrialiseerde (westerse) landen** en dat u (NB als u **direct belegt** in onderliggende aandelen) **inzicht** moet hebben in **trackrecord/schulden/groeikansen van bedrijven** en als u uw beleggingen uitbesteed aan een **professioneel beleggingsfonds** (zoals wij dat met u & voor u doen) dan is het dus zaak **die beleggingsfondsen en vermogensbeheerders** goed met elkaar te vergelijken om te bepalen: kies ik een **actief/passief opkomende markten aandelen/obligatiefonds?**

Wat betekent dit voor mijn beleggingen?

Essentieel is ons inziens dat we **uw beleggingsdoel voor u vastleggen en periodiek meten of u op koers ligt** en **naarmate uw beleggingshorizon korter** wordt kunt u **de komende jaren** overwegen om **een deel van uw beleggingen veilig te stellen**, waarbij het erg lastig wordt (lage rente/nieuwe obligaties kosten geld 😞) om **veilige renderende beleggingen** te zoeken, maar zijn er steeds meer vermogensbeheerders die hiertoe **nieuwe oplossingen** bieden en daarin gaan we ons nu verdiepen. Daarbij blijft voor elke portefeuille **een goede spreiding essentieel**, zodat u niet teveel risico's neemt en als u zelf niet een actieve belegger bent kunt u dat maar beter uitbesteden aan 1 modelportefeuille of meerdere fondsen!