

De opmars van actieve ETF's

De opmars van actieve ETF's is een van de belangrijkste trends in de beleggingssector. Wat begon als een nicheconcept, is uitgegroeid tot een snelgroeiend segment met meer dan \$ 1 biljoen aan vermogen in actieve ETF's.

Door Alastair Baillie Strong

Ze staan nog in de kinderschoenen vergeleken met de \$ 12 biljoen aan assets in indexvolgende ETF's, maar ze groeien veel sneller, met een cumulatieve jaarlijkse groei van 59% over 5 jaar vergeleken met 23% voor indexvolgende ETF's (Figuur 1).

Het merendeel van het vermogen in actieve ETF's is geconcentreerd in fondsen die in de VS zijn gedomicileerd, goed voor meer dan \$ 800 miljard aan beheerd vermogen en 8% van de totale Amerikaanse ETF-markt. Daarentegen maken actieve ETF's slechts 3% uit van de Europese markt. Betekent dit dat de snelle adoptie van actieve ETF's alleen een Amerikaans fenomeen is? Wij denken van niet.

In de VS hebben structurele belastingvoordelen een belangrijke rol gespeeld bij het stimuleren van de vraag. Doordat ETF's (index of actief) uitkeringen van meerwaarden kunnen minimaliseren door het creatie- en terugbetalingsproces in natura te laten verlopen, kunnen ze voor sommige beleggers fiscaal interessanter blijken dan beleggingsfondsen. Dat fiscale voordeel is groten-deels uniek voor de VS en is niet beschikbaar in Europa, waar andere belastingregels en -voorschriften gelden. Bovendien heeft de VS de afgelopen drie decennia het voortouw genomen bij de invoering en ontwikkeling van (actieve) ETF's.

Terwijl de Amerikaanse

markt in omvang domineert, versnelt de groei in andere regio's. Zo is in Europa de actieve ETF-markt sterk gegroeid van \$ 38 miljard naar \$ 64 miljard in 2024.

Wat zijn actieve ETF's?

Historisch gezien was de term 'ETF' synoniem aan het passief volgen van een index. Tegenwoordig wordt een ETF beter begrepen als een wrapper: een vehikel waarin men zowel passief als actief beheerde strategieën kan onderbrengen. In essentie zijn actieve ETF's gewoon ETF's – een fondsstructuur die diversificatiemogelijkheden biedt en op de beurs wordt verhandeld, maar door een actieve beheerder wordt beheerd. Hierdoor kunnen ze de voordelen van de ETF-wrapper combineren met de voordelen van een actief beheerproces.

In tegenstelling tot traditionele ETF's, die een index volgen, streven actieve ETF's er niet naar om een benchmark zo nauwkeurig mogelijk te volgen. In plaats daarvan gebruiken ze een actieve benadering om verschillende doelen na te streven die verder gaan dan het simpelweg volgen van een index. Met deze brede definitie is het duidelijk dat actieve ETF's geen 'one-size-fits-all' oplossing zijn. Ze

kunnen worden ontworpen met behulp van verschillende benaderingen en zijn geschikt voor heel diverse beleggingsresultaten.

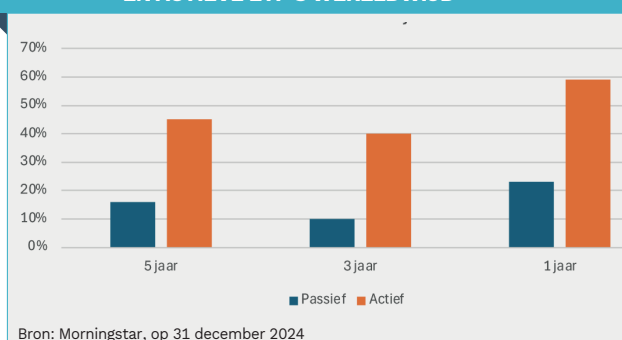
De redenen achter de adoptie van actieve ETF's

Actief beleggen vormt nog steeds de kern van beleggersportefeuilles. Tussen oktober en november 2024 hebben we samen met Coalition Greenwich een onderzoek uitgevoerd naar actuele beleggingsthema's bij institutionele beleggers en intermediaire distributeurs in Europa en Azië. De resultaten toonden aan dat actieve open-end fondsen de meest gebruikte beleggingsinstrumenten blijven, waarbij 74% van de onderzochten actieve bouwstenen in hun portefeuilles gebruiken. Onder deze beleggers gebruikt bijna een kwart (24%) actieve ETF's.

Bovendien verwachten beleggers dat het gebruik van actieve ETF's de komende 18 maanden sneller zal toenemen dan welk ander type beleggingsinstrument dan ook, met 37% van de beleggers die een toename van hun actieve ETF-allocaties verwachten. Daar zijn verschillende redenen voor: kosten verlagen, alpha genereren, duurzaamheidsdoelen of de liquiditeit verbeteren (Figuur 2).

'In het post-Covid-tijdperk is de rendementsspreiding op de beleggingsmarkten sterk toegenomen, wat nieuwe kansen biedt voor op research gebaseerde strategieën.'

FIGUUR 1: GROEI- en VERVALPERCENTAGES VAN ASSETS IN PASSIEVE EN ACTIEVE ETF'S WERELDWIJD



‘Beleggers verwachten dat het gebruik van actieve ETF’s de komende 18 maanden sneller zal toenemen dan welk ander type beleggingsinstrument dan ook.’

In het post-Covid-tijdperk is de rendementsspreiding op de beleggingsmarkten sterk toegenomen, wat nieuwe kansen biedt voor op research gebaseerde strategieën. In een wereld die wordt gekenmerkt door verhoogde volatiliteit en de zoektocht naar rendement en kostenreductie, kunnen actieve ETF’s waarde bieden aan klanten en een specifieke rol vervullen in de portefeuilles van beleggers.

- Toekomstgericht beleggen: indices die gewogen worden naar marktkapitalisatie, weerspiegelen inherent prestaties uit het verleden en concentreren zich vaak op winnaars van gisteren in plaats van kansen voor morgen. Dankzij actieve ETF’s kunnen beleggers een meer toekomstgerichte benadering volgen door effecten te selecteren op basis van verwachte prestaties.
- Beleggen met controle: actieve ETF’s kunnen risicobeheerkaders integreren om effectiever door marktvolatiliteit te

navigeren. Of het nu gaat om systematische risicocontroles, discretionaire portefeuilleaanpassing of dynamische allocatie, actieve ETF’s kunnen beleggers helpen hun blootstelling te beheersen en proactief te reageren op veranderende marktomstandigheden.

- Efficiënt beleggen: actieve ETF’s bieden de liquiditeit en kostenvoordelen van een ETF-wrapper, terwijl ze professioneel beheerde strategieën bieden tegen interessante tarieven. In Europa bieden in Ierland gevestigde ETF’s een belastingvoordeel, vooral voor beleggers die exposure zoeken naar Amerikaanse aandelen, omdat ze profiteren van lagere roerende voorheffing op Amerikaanse dividenden in vergelijking met sommige andere fondsstructuren.

Verskillende aanbieders van actieve ETF’s maken gebruik van verschillende onderzoeksmethoden, technieken voor portefeuilleconstructie en kaders voor

risicobeheer, die allemaal een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de prestaties. De vaardigheden van de portefeuillebeheerders, de robuustheid van hun beleggingsmodellen en de doeltreffendheid van hun strategie zullen natuurlijk verschillen van bedrijf tot bedrijf. Door op strategische locaties in belangrijke kapitaalmarkten aanwezig te zijn en gebruik te maken van lokale kennis en toegang tot bedrijven om grondige due diligence-onderzoeken uit te voeren naar bedrijven en hun klanten, leveranciers en concurrenten, kan inzicht worden verkregen in de kansen en risico’s voor individuele bedrijven en de sectoren waarin ze actief zijn. Met deze inzichten kunnen strategieën worden ontwikkeld die beter presteren dan de benchmark en beleggers helpen de gewenste resultaten te bereiken. ■

Disclaimer

Belangrijke informatie: Deze informatie mag niet worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming. Fidelity verstrekt uitsluitend informatie over haar eigen producten en diensten en geeft geen beleggingsadviezen die gebaseerd zijn op persoonlijke omstandigheden, tenzij anderszins specifiek vermeld door een naar behoren gereguleerde firma in formele communicatie met de klant. Fidelity International verwijst naar de groep van bedrijven die deel uitmaken van de wereldwijde beleggingsbeheerorganisatie die informatie biedt over producten en diensten in bepaalde rechtsgebieden buiten Noord-Amerika. Deze publicatie is niet bestemd voor inwoners van de Verenigde Staten en is uitsluitend bestemd voor personen die gevestigd zijn in rechtsgebieden waar de betreffende fondsen voor distributie zijn toegelaten of waar een dergelijke toestemming niet vereist is. Tenzij anders aangegeven, worden alle producten aangeboden door Fidelity International en zijn alle hier gegeven meningen en visies afkomstig van Fidelity. Fidelity, Fidelity International, het Fidelity International logo en het F symbol zijn geregistreerde handelsmerken van FIL Limited. Vermogen en middelen van FIL Limited op 30/04/2025. De gegevens zijn niet gecontroleerd. Handelsmerken, copyrights en andere intellectuele eigendommen van derden zijn en blijven de eigendom van hun respectieve eigenaren. Uitgegeven door FIL (Luxembourg) S.A., goedgekeurd en gereguleerd door de CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). 25NL0501



Alastair Baillie Strong

Global Head of ETFs,
Fidelity International

IN HET KORT

Actieve ETF’s groeien snel, met \$ 1 biljoen aan vermogen en 59% jaarlijkse groei (versus 23% voor passieve).

De VS domineert de markt, maar groei versnelt ook in Europa.

Actieve ETF’s combineren ETF-voordelen met actief beheer.

Actieve ETF’s zijn populair bij institutionele beleggers vanwege flexibiliteit, kostenvoordeel en rendementskansen.

De toegenomen volatiliteit maakt actieve strategieën aantrekkelijker.

De verwachting is dat het gebruik van actieve ETF’s het snelst stijgt in de komende 18 maanden.

FIGUUR 2: REDENEN OM ACTIEVE ETF’S IN PORTEFEUILLE(S) AAN TE HOUDEN



Bron: Fidelity International, Coalition Greenwich. Voornaamste antwoorden op de vraag: Waarom heeft u actieve ETF’s in uw portefeuille(s)?