

AFWEGINGEN BIJ ACTIEVE ETF'S

Omdat de meeste actieve etf's relatief nieuw zijn, is het lastig om algemene uitspraken te doen. Wel zijn er enkele belangrijke aandachtspunten.

- **Het vermogen onder beheer:** ongeveer de helft van de actieve etf's heeft minder dan 10 miljoen euro onder beheer – dat is weinig en verhoogt het risico op opheffing.

- **Lees het Essentiële-informatie-document (KID):** controleer het KID op de totale lopende kosten en de beleggingsdoelstelling. Bij een 'enhanced index'-strategie zijn de actieve afwijkingen meestal beperkt.

- **Bekijk de benchmark:** is er een tracker die de benchmark volgt, of een vergelijkbare index? Dan is het altijd aan te raden om de prestaties en de kosten naast elkaar te leggen. Let wel goed op of de index daadwerkelijk aansluit bij de strategie van de etf.

Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF is de vergelijkingsmaatstaf de MSCI World. De resultaten waren sinds de oprichting in oktober 2018 iets beter dan die index. Dat blijkt ook uit een vergelijking met de iShares Core MSCI World UCITS ETF (IE00B4L5Y983). Over de afgelopen drie jaar en het afgelopen jaar wist de JPMorgan-etf deze tracker echter niet te verslaan. Hetzelfde geldt voor de US Research Enhanced- en Europe Research Enhanced-etf's ten opzichte van trackers op hun benchmarks (zie tabel pagina 20).

KORTLOPENDE OBLIGATIES

In het segment van kortlopende obligaties zijn actieve etf's relatief sterk vertegenwoordigd. Hier zijn indices vaak specifiek, met een focus op een bepaalde categorie leningen. Bovendien is het aantal verhandelbare obligaties een veelvoud van het aantal beursgenoteerde bedrijven.

De PIMCO Euro Short Maturity UCITS ETF belegt in een gespreide portefeuille van in euro's luidende vastrentende

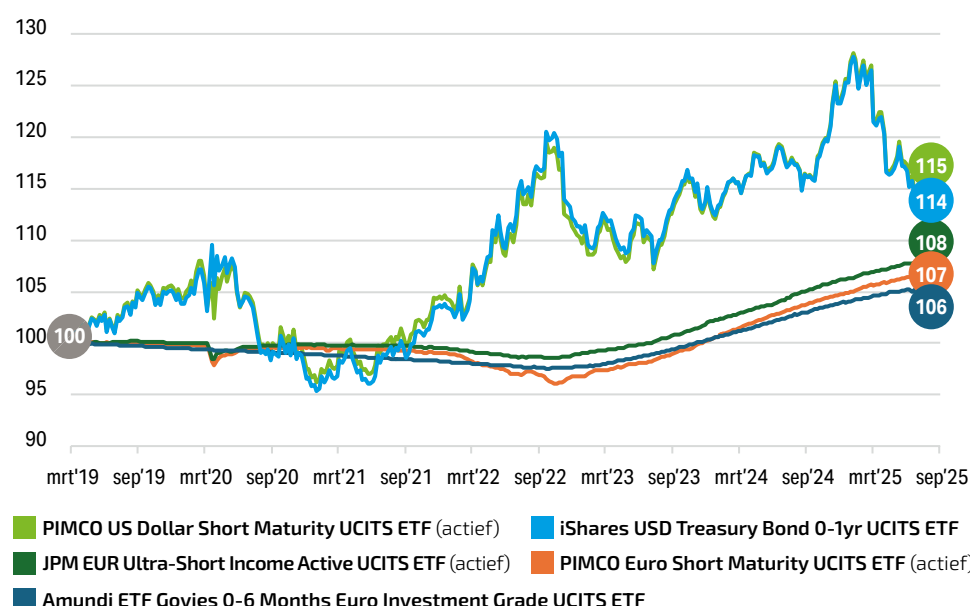
effecten met een korte looptijd. Ook de JPM EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF heeft dat beleggingsbeleid. Met de PIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETF krijgt de belegger blootstelling aan vergelijkbare kortlopende obligaties, maar dan in dollars. Deze etf's kunnen zowel bedrijfs- als overheidsobligaties opnemen in de portefeuille.

Het valt op dat deze etf's een benchmark hanteren die alleen bestaat uit staatsobligaties. Bedrijfsobligaties hebben meestal een hoger effectief rendement, maar ook een hoger risico. De belegger loopt hier ook tegenaan bij het zoeken naar een alternatief. Etfs die een index volgen met een mix tussen staats- en bedrijfsobligaties met dergelijke korte looptijden, zijn er niet.

Een passief alternatief voor kortlopende schulden in dollars is de iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF (IE00BG7L912). De rentes in de Verenigde Staten liggen in de regel hoger dan in de eurozone. De PIMCO- en de iShares-etf stegen vanaf 1 maart 2019, toen laatstgenoemde etf werd geïntroduceerd, in dollartermen met respectievelijk 18,5 en 18,0 procent. In beide gevallen loopt de belegger wel het wisselkoersrisico. Dat heeft het rendement voor de eurobelegger iets verlaagd, naar 15,1 en 14,4 procent (zie grafiek).

Ter vergelijking, de JPMorgan EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF leverde in die periode 8,2 procent op, de PIMCO Euro Short Maturity UCITS ETF 6,9 procent. Een passieve obligatie-etf met kortlopende euroschulden is de Amundi ETF Govies 0-6 Months Euro Investment Grade UCITS ETF (FR0010754200). Deze steeg de afgelopen zes maanden met 5,5 procent. Let dus op: deze etf's hebben wel degelijk verschillende risicoprofielen. Bij het hogere rendement van de actieve etf's hoorde meer risico.

DE PRESTATIES VAN KORTLOPENDE OBLIGATIE-ETF'S



Bron: Bloomberg. Totaalresultaat in euro's.