

is iets hoger dan bij passieve etf's. In de totale lopende kosten zitten echter ook de transactiekosten binnen het fonds, die relatief hoog kunnen zijn. De percentages die aanbieders weergeven in hun marketingcommunicatie betreffen veelal alleen de beheervergoeding. Ter illustratie: op de website van de JPMorgan Europe Research *Enhanced Index Equity* Active UCITS ETF staan kosten vermeld van 0,23 procent. In het Essentiële-informatiedocument (Eid) tellen de totale jaarlijkse kosten echter op tot 0,43 procent.

Hogere transactiekosten zijn een kenmerk van actieve fondsen, waarbij de beleggingsstrategie veel wisselingen in de portefeuille kan meebrengen.

De ARK Innovation UCITS ETF heeft lopende kosten van 0,78 procent en komt daarmee nog veel meer in de buurt van actieve beleggingsfondsen.

UITZONDERING:

Vanguard LifeStrategy

Een mixfonds biedt in één keer een complete portefeuillevordering. Onder de reguliere etf's is het aanbod van zulke multi-assetproducten beperkt. Actief beheerde strategieën zijn juist relatief groot in deze categorie.

De grootste mix-etf is de Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF (IE00B-MVB5R75), met 740 miljoen euro onder beheer. Deze wordt beheerd zonder benchmarkindex. De etf belegt voor ongeveer 80 procent in aandelen uit ontwik-

kelde en opkomende markten, en voor 20 procent in vastrentende effecten (obligaties). Dat gebeurt via onderliggende beleggingen in andere Vanguard-etf's. Er zijn ook varianten met 20, 40 of 60 procent aandelen.

De Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF is een van de

**DE TERM
ENHANCED
INDEX KOMEN
BELEGERS
REGLMATIG
TEGEN**

goedkoopste kant-en-klare multi-asset-producten, met lopende kosten van 0,30 procent. Traditionele mixfondsen zijn doorgaans aanzienlijk duurder.

→ **Beleggingscategorie Enhanced**

De term *Enhanced Index* komen beleggers regelmatig tegen bij actieve etf's. Letterlijk betekent dit een 'verbeterde' index. Deze strategie streeft ernaar de benchmark systematisch te verslaan, met kleine actieve aanpassingen in de portefeuille.

De grootste drie actieve aandelen-etf's zijn van JPMorgan, en volgen deze *Enhanced*-benadering. De aanbieder zelf meldt in de Eid's: "Het sub-fonds zal sterke gelijkenis vertonen met de benchmark". Ter illustratie: bij de JPMorgan



RENDEMENT ACTIEF VS. PASSIEF

Naam etf	Vanaf 10-10-2018	3 jaar	1 jaar
JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity	+127,9%	+34,2%	+8,3%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	+119,1%	+34,3%	+10,4%
JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	+154,4%	+34,7%	+7,7%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (IE00B5BMR087)	+147,5%	+34,9%	+9,5%
JPMorgan Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	+90,1%	+37,4%	+9,3%
Amundi Index MSCI Europe UCITS ETF DR (LU1437015735)	+83,1%	+38,7%	+11,9%

Bron: Bloomberg. Totaalrendement in euro's.