AIFMD is beter

Beschrijving

AIFs (Alternative Investment Funds) zijn over het algemeen gericht op professionele beleggers, terwijl ELTIFs zijn gericht op particuliere retailbeleggers. Het verschil tussen professionele beleggers en retailbeleggers is gebaseerd op de Europese MiFID II-richtlijn (Markets in Financial Instruments Directive) en daarvoor wordt onder andere gekeken naar het aantal transacties met een bepaalde omvang, de minimale portefeuillegrootte en ervaring. Retailbeleggers krijgen meer gestandaardiseerde informatie door middel van uitgebreide rapportages. De rapportages zijn natuurlijk niet gratis, wat betekent dat de kosten van een ELTIF in principe hoger liggen dan de kosten van een AIFMD-fonds. Voor asset managers is een groot voordeel dat ELTIF-verordening geldt voor de hele Europese Unie. Daarmee hebben asset managers vanuit operationele efficiency een voorkeur voor ELTIFs

ELTIFs versus UCITS

De liquide tegenhanger van ELTIFs zijn UCITS fondsen. Ook die hebben te maken met strenge regelgeving, maar in principe zijn ze uitstekend geschikt om liquide beleggingen in onder te brengen. Punt van aandacht bij UCITS-fondsen is wel dat de steeds grotere megacaps het risico lopen om sneller tegen de UCITS regels aan te lopen. Dat komt door de diversificatie-limieten binnen UCITS, maar vooralsnog valt daar nog prima mee te werken. ELTIFs zijn gebonden aan vergelijkbare strenge regels over beleggingscategorieÃ«n, concentratielimieten en een verplicht percentage langetermijninvesteringen. Dat beperkt daar de flexibiliteit wel, terwijl er juist meer behoefte aan is. ELTIFs zijn ontworpen voor langetermijninvesteringen, wat betekent dat beleggers gedurende lange perioden vastzitten. Dit sluit bepaalde beleggers uit en maakt de fondsen minder aantrekkelijk voor degenen die flexibiliteit willen. Dit lange termijnkarakter vereist ook een zorgvuldige planning en complexere structuren.

ELTIFs zijn complex

Door de complexiteit en beperkingen op het type beleggingen, zijn ELTIFs vaak slechts geschikt voor institutionele beleggers of zeer vermogende particulieren. Dit beperkt het potentiÃ«le beleggingspubliek

en vereist extra kennis en vaardigheden van de belegger om de structuur volledig te begrijpen. Tegelijkertijd verliezen beleggers hiermee de flexibiliteit van AIFMD-fondsen. In tegenstelling tot veel andere fondsen hebben ELTIFs beperkte mogelijkheden voor tussentijdse opnames. Dit vermindert de liquiditeit, wat ze minder aantrekkelijk maakt voor beleggers die meer flexibiliteit nodig hebben, en verhoogt de complexiteit bij het plannen van toegangsmogelijkheden en exit-strategieÃ«n.

ELTIFS zijn vaak duurder

Door de gespecialiseerde beheersvereisten en complexe regelgeving zijn de kosten van ELTIFs vaak hoog. Dit komt door extra due diligence, gespecialiseerde juridische ondersteuning en nalevingskosten om aan de voorschriften te voldoen. Hoewel ELTIFs bedoeld zijn om beleggingen in de reÃ«le economie te stimuleren, zijn de strikte regels en structuur vaak een hindernis voor bredere acceptatie. Er is daarom kritiek op de noodzaak om de regelgeving te vereenvoudigen en meer flexibiliteit in te bouwen om ze toegankelijker en aantrekkelijker te maken.

AIFMD-fondsen hebben veel vrijheid wat betreft hun beleggingsstrategie en activa, en ze kunnen in een breed scala van beleggingen investeren, waaronder derivaten, hedgefondsen, private equity, vastgoed en zelfs meer speculatieve instrumenten. Dit maakt AIFMD-fondsen aantrekkelijk voor beleggers die op zoek zijn naar diversificatie en kansen in alternatieve activaklassen. ELTIFs zijn beperkter in hun beleggingsmogelijkheden, omdat ze zich richten op langetermijninvesteringen in de reÃ«le economie, zoals infrastructuur, vastgoed en het midden- en kleinbedrijf (MKB). Ze mogen voornamelijk illiquide activa aanhouden en moeten een substantiÃ«le investering in langetermijnprojecten waarborgen, wat de flexibiliteit beperkt. Sinds februari 2023 is er wel een ELTIF 2 met meer flexibiliteit op het gebied van beleggingsmogelijkheden, hefboomwerking, liquiditeit en diversificatie, maar niet iets wat ook niet met een AIFMD fonds opgelost kan worden.

AIFMD-fondsen bieden meer flexibiliteit

AIFMD-fondsen kunnen gestructureerd worden met verschillende liquiditeitsopties, afhankelijk van de strategie. Sommige AIFMD-fondsen bieden tussentijdse in- en uitstapmogelijkheden, en anderen kunnen langere looptijden hebben. Dit biedt fondsbeheerders meer ruimte om de liquiditeit af te stemmen op de beleggingsstrategie en de behoeften van de beleggers. AIFMD-fondsen hebben meer vrijheid om hefboomwerking te gebruiken, afhankelijk van het risicoprofiel en de beleggingsstrategie. Dit maakt het mogelijk om potentieel hogere rendementen te genereren, wat aantrekkelijk kan zijn voor beleggers die bereid zijn om een hoger risico te nemen. ELTIFs hebben nog altijd strikte beperkingen op hefboomwerking om risicoâ??s te beperken en beleggersbescherming te waarborgen. Dit is gunstig voor risicomijdende beleggers, maar kan als een nadeel worden ervaren door beleggers die juist op zoek zijn naar rendement via hefboomwerking.

AIFMD is beter

AIFMD kan als â??beterâ?• worden beschouwd dan ELTIF voor beleggers die op zoek zijn naar flexibele beleggingsstrategieÃ«n met toegang tot een breder scala aan activa en mogelijkheden voor

hefboomwerking. De grotere liquiditeitsopties, lagere kosten en minder strikte regels voor professionele beleggers maken AIFMD-fondsen aantrekkelijker voor daarvoor geschikte beleggers. In het geval van beleggingen in private markten richten aanbieders van ELTIFs zich over het algemeen op de kleinere vermogens. Bij die kleinere vermogens kunnen liquiditeitsbeperkingen, bijvoorbeeld als gevolg van overlijden of echtscheiding â?? twee zaken waar in de inventarisatie per definitie moeilijk rekening mee is te houden â??, er voor zorgen dat ELTIFs ongeschikt zijn, ironisch genoeg juist voor beleggers met een relatief klein vermogen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer