



Beleggingsfondsen die zich richten op aandelen met **een lage beweeglijkheid** hebben zich onmiskenbaar bewezen. De fondsen zijn in staat om de volatiliteit significant te verkleinen in vergelijking met de markten met andere fondsen.

Een lage volatiliteit en toch een goed rendement

De zomermaand juli gaf op landenniveau verschuivingen te zien waarbij opvallend veel vakantiebestemmingen een hoofdrol speelden. Meer exotische bestemmingen als Brazilië, Taiwan en Turkije zagen de grootste uitstroom, beleggers stuurden relatief veel geld naar de klassieke Europese vakantiebestemmingen Italië, Duitsland en Oostenrijk. Ook Japan deed het goed, zo blijkt uit gegevens van Morningstar.

Bij de verschuivingen op asset class-niveau viel op dat beleggers nog altijd veel nieuw geld naar de markt brengen door middel van aankoop van beleggingsfondsen. Netto werd in juli voor 56,5 miljard euro nieuw geld belegd, het op twee na hoogste niveau sinds begin 2015. Obligatiefondsen nemen het grootste deel voor hun rekening, maar ook aandelenfondsen blijven ondanks de sterke koersstijgingen dit jaar nieuwe beleggers verwelkomen. Deze maand aandacht voor enkele actief beheerde aandelenfondsen die een *low volatility*-strategie hantieren: zij beleggen in aandelen die minder fluctueren dan de markt. Dat levert een portefeuille op met een relatief laag risico die toch nog een aantrekkelijk rendement kan opleveren.

DRIE 'LOW-VOL' BELEGINGSFONDSEN
Low volatility ('low-vol') fondsen

hebben zich onmiskenbaar bewezen. De fondsen zijn in staat om de volatiliteit significant te verkleinen in vergelijking met de markt en met andere fondsen. Als je voor risico corrigeert, zien de prestaties er ook nog prima uit. Maar absolute *outperformance* is een ander verhaal, vooral recentelijk. Uit onderzoek van Morningstar bleek dat in het afgelopen jaar vrijwel alle 'low-vol'-fondsen achterbleven bij de markt, die vooral werd opgejaagd door de technologiesector, waarin aandelen als Facebook, Amazon en Netflix de boventoon voeren, en dat zijn aandelen met juist een hoge volatiliteit. Over

een periode van vijf jaar bleek dat alleen in Europa en in de opkomende markten de prestaties bovengemiddeld waren, wereldwijd en in de Verenigde Staten werd de markt niet verslagen.

ABSOLUTE OUTPERFORMANCE MOET JE VAN DEZE FONDSEN NIET VERWACHTEN

LANGE TERMIJN

Wij belichten drie fondsen die het ondanks dit fenomeen op de lange termijn relatief goed hebben gedaan. Het Invesco Pan European Structured Equity-fonds hanteert een benchmarkvrije kwantitatieve benadering met een voorkeur voor aandelen met gering risico. Dit resulteert in een 'minimum-variantieportefeuille' van ruim 100

