

Hebben multifactor-

Multifactor-ETF's ondervangen het risico van het wedden op één paard en bieden langetermijnbeleggers zicht op een beter rendement tegen een lager risico. **Factorbeleggen maakt iets dat lijkt op actief beheer toegankelijk tegen de kosten van passief beleggen.**

Aandelenmarkten hebben voortdurend de x-factor, maar het duurt helaas nooit lang. Soms zijn waarde-aandelen de winnende factor, dan weer omvang, lage volatiliteit of momentum. Factorbeleggen, ook strategische bèta of smart bèta genoemd, wordt om die reden ook wel wandelen in een mijnenveld genoemd. Ongewenste risico's liggen voortdurend op de loer. Bepaalde factoren kunnen geruime tijd een slecht rendement opleveren, bijvoorbeeld dit jaar door de sterke prestaties van de technologiesector, die weinig exposure heeft naar de bekendste factoren.

Die underperformance ten opzichte van de brede markt heeft overigens geen afbreuk gedaan

**WIE
ZWEERT BIJ
LOWVOL-AANDE-
LEN IS WAAR-
SCHIJNLIJK
OVERBELEGD
IN DE GEZOND-
HEIDS- EN
NUTSSECTOR**

aan de brede belangstelling voor factorbeleggen. Volgens Morningstar gaat 10 tot 15 procent van de maandelijkse instroom in ETF's naar smart bèta-producten. Volgens TrackInsight.com was de instroom in Europese multifactor-ETF's afgelopen jaar 737,1 miljoen dollar (tot november).

Factoren benutten anomalieën, die ontstaan door irrationeel gedrag van beleggers. Bijvoorbeeld als zij moeten verkopen, maar dat niet doen doordat ze hun verlies niet kunnen accepteren. Er zijn honderden factoren beschreven, maar van een handvol is wetenschappelijk aangetoond dat aandelenbeleggers er een beter rendement of beperking van de risico's mee kunnen bereiken:

waarde, omvang, dividend, lage volatiliteit, kwaliteit en momentum. Deze factoren zien we in wisselende samenstelling dan ook voortdurend terugkeren in multifactor-ETF's.

Niemand weet precies welke van deze factoren op welke termijn een premie opleveren. Het timen ervan is net zo onbegonnen werk als het op het juiste moment (ver) kopen van aandelen. Factorbeleggen gedijt dan ook bij een lange adem.

Multifactorbeleggen dempt de cyclische gevoeligheid van een factor door te kiezen voor een zo groot mogelijk bereik. Het kan op de lange termijn dezelfde rendementen opleveren als beleggen met individuele factoren, maar met minder schommelingen, zo wijst een onderzoek van de indexprovider MSCI uit. Wie bijvoorbeeld zweert bij lowvol-aandelen (aandelen met een lage volatiliteit) is waarschijnlijk overbelegd in de gezondheids- en nutssector, terwijl waarde weer overmatige exposure geeft aan beurskneusjes.

FACTOREN COMBINEREN

Multifactor-ETF's combineren factoren op twee manieren, die we met dank aan UBS AM de lego- en de soepbenadering noemen. De lego-benadering geeft factoren ieder een gelijke weg, en zien wij terug in de eerste generatie smart bèta-ETF's. De nieuwste generatie gebruikt één factor als kern, en voegt daar een of meer andere factoren aan toe om het risico dat deze kernfactor het langdurig slecht doet op te vangen.

De soep-benadering selecteert aandelen die op meerdere factoren goed scoren, denk aan een aantrekkelijk gewaardeerd kwaliteitsaandeel met momentum. Welke methode beter is, is stof voor