

etf's de x-factor?

discussie. De lego-benadering is voor beleggers het beste te begrijpen.

Het aantal aandelen-etf's dat gebruikmaakt van enkelvoudige factorstrategieën is enorm. Het aantal etf's dat meerdere factoren combineert, is daarentegen op de vingers van twee handen te tellen, en ze bestaan te kort om gefundeerde uitspraken te doen over verbeterde risico-rendementsverhoudingen. We kunnen wel kijken naar de kosten, lego- of soep-benadering en welke factoren gebruikt worden. Over de kosten kunnen we kort zijn. UBS AM, Deutsche X-trackers en IndexIQ zeilen het scherpste aan de wind en zoals vaak is iShares relatief duur.

Alle aanbieders van multifactor-etf's gebruiken factoren waarvan de werking (in het verleden) is bewezen, die weinig overlap met elkaar hebben. In de keuze voor factoren is IndexIQ het meest uitgesproken door ESG (Environmental, Social and Governance, red.) als factor mee te nemen en momentum niet. De factor zorgt volgens Candriam door

de transacties die momentumaandelen met zich meebrengen voor extra kosten waarop langetermijnbeleggers niet zitten te wachten. Dat klinkt plausibel, maar waarom zijn de lopende kosten van etf's die gebruikmaken van momentum dan niet hoger? UBS AM gebruikt de meeste factoren, maar of dat veel toevoegt, is de vraag. Er is flink wat overlap in de praktijk tussen kwaliteits-, lowvol- en dividendaandelen. Dat kan de reden zijn dat iShares bijvoorbeeld geen gebruikmaakt van lowvol.

Factorbeleggen maakt iets dat lijkt op actief beheer toegankelijk tegen kosten die passen bij passief beleggen. De verschillen bij de etf-aanbieders zitten in de details.

MULTIFACTOR-ETF'S COMBINEREN FACTOREN OP TWEE MANIEREN, DIE WE DE LEGO-BENADERING NOEMEN

Een andere blootstelling aan sectoren, een afwijkende index of een verschillend gebruik dan wel weging van factoren. Het kader waarin wij de Europese aandelenmarkt als voorbeeld hebben genomen, laat zien dat de exposure aan informatietechnologie en financials van vijf etf-aanbieders totaal anders uitpakt. Dat komt ook tot uitdrukking in de jaarrendementen.

De keuze voor de juiste multifactor-etf vraagt om een grondige blik onder de motorkap en komt dan grotendeels neer op de voorkeur voor bepaalde factoren en sectoren, de wens om duurzaam te beleggen en *last but not least* de kosten.

DE FACTOREN DIE AANBIEDERS VAN MULTIFACTOR-ETF'S GEBRUIKEN

	Waarde	Omvang	Momentum	Kwaliteit	Low vol	Dividend	ESG
iShares	x	x	x	x			
IndexIQ	x	x		x	x		x
UBS	x	x	x	x	x	x	
Db-X	x	x	x	x	x		
Goldman Sachs	x	x	x	x	x		
Amundi	x	x	x		x		
Lyxor	x	x	x	x	x		

MULTIFACTORBELEGGEN IN EUROPA - WEGING SECTOREN EN LOPENDE KOSTEN

	Financials	ICT	Lopende kosten	Rendement Ytd (*)
iShares Edge MSCI Europe Multifactor Ucits ETF	21,25%	8,80%	0,45%	11,91%
IndexIQ Factors Sustainable Europe Equity Ucits ETF	24,60%	2,00%	0,30%	(**)
Amundi ETF Europe Equity Multi Smart Allocation Scientific Ucits ETF	22,08%	5,24%	0,40%	15,36%
Source Goldman Sachs Equity Factor Index Europe Ucits ETF	17,56%	4,31%	0,55%	14,10%
Lyxor J.P. Morgan Multi-Factor Europe Index Ucits ETF	29,09%	10,50%	0,40%	10,37%

(*) Bron: Trackinsight.com. Rendement in euro, gemeten tot 20 december 2017

(**) Deze etf is in juni 2017 op de markt gebracht