

TIP

voor de thuisbelegger

Een *low volatility*-strategie kan per etf flink verschillen. Let vooral op kosten, sectorafwijkingen en de toepassing van andere criteria dan volatiliteit.

**ONDERZOEKEN
WIJZEN UIT DAT
AANDELEN MET
EEN LAGE
VOLATILITEIT
OP LANGE
TERMIJN EEN
HOGER
RENDEMENT
BIEDEN**

een lage volatiliteit ook op langere termijn een hoger rendement bieden. Deze *low volatility*-anomalie staat haaks op de aanname binnen de efficiënte-markttheorie dat op lange termijn een hoger risico tot een hoger rendement leidt.

DE JUISTE ETF

Iemand die in een *low volatility*-etf wil beleggen, zal allereerst een 'moederindex' moeten kiezen. Wordt het een wereldwijde etf die een *low volatility*-variant van de MSCI World volgt? Of wordt het een regionale strategie die bij de MSCI Europe, de MSCI Emerging Markets of de Amerikaanse Russell 2000 of de S&P 500 aansluit?

Een Europese belegger zou wellicht sneller voor een Europese of zelfs nationale index kiezen, maar de keus aan etf's is in de VS een stuk groter, waarbij ook allerlei variaties op het *low volatility*-thema mogelijk zijn. Bijvoorbeeld een waarbij er naast volatiliteit ook op de hoogte van het dividend wordt geselecteerd. Een wereldwijde etf is daarentegen weer geografisch wat beter gespreid. Ook kosten bieden een goede

vergelijkingsmaatstaf. Bij strategische beta zijn de kosten vaak hoger dan bij een traditionele etf, die simpelweg een bestaande index nabootst. De hoogte van de kosten hangt vooral samen met schaalgrootte. In het overzicht hieronder zijn daarom de grootste *low volatility*-etf's uit de Morningstar-database opgenomen. Vijf etf's hebben als 'moederindex' de S&P 500 en twee haken aan op een Nasdaq-index (Morningstar gebruikt echter de S&P 500 als benchmark). De MSCI World, de MSCI Europe en de MSCI Emerging Markets zijn elk met één etf vertegenwoordigd. In het zwakke beursjaar 2018 bleven de etf's hun moederindex ruimschoots voor.

DE JUISTE STRATEGIE

De ene *low volatility*-etf is de ander niet, ook niet als ze aansluiten op dezelfde moederindex. Zeker op een grote index als de S&P 500 zijn er meerdere smaken. Volatiliteit kan door een etf bijvoorbeeld met een

ander selectiecriteria worden gecombineerd, zoals een hoog dividend of een voorkeur voor small- of midcaps.

Ook kan de factor volatiliteit op meerdere manieren worden toegepast. Zo kunnen aandelen worden geselecteerd en gewogen op basis van de gemeten volatiliteit (de koersuitslagen) in bijvoorbeeld de laatste 12 maanden, terwijl andere strategieën een meer toekomstgerichte blik hebben en uitgaan van prognoses voor de volatiliteit.

Ten slotte zijn er etf's die ook kritisch naar de risico's van de *low volatility*-strategie zelf kijken. Door enkel aandelen met een lage volatiliteit te selecteren, kunnen bepaalde bedrijfstakken de index gaan overheersen, denk aan nutsbedrijven. De energiesector daarentegen zal een forse onderweging kennen. Zo'n scheefgroei kan voor specifieke beleggingsrisico's zorgen en die impact wil je als aanbieder van een *low volatility*-strategie wellicht beperken. Sommige *low volatility*-etf's hanteren daarom bijvoorbeeld minimale en maximale sectorwendingen.

POPULAIRE LOW VOLATILITY ETF'S						
	Vermogen (mln euro's)	Rendement 3 jaar (geannualiseerd)	Rendement 2018	Managementfee	Isin-code	
Invesco S&P 500 Low Volatility	6871	7,5%	4,9%	0,25%	US46138E3541	
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility USD (Acc) (EUR)	2391	5,8%	2,5%	0,30%	IE00B8FHGS14	
Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility	2186	7,5%	-1,4%	0,30%	US46138E3624	
Invesco S&P MidCap Low Volatility	1514	10,2%	4,9%	0,25%	US46138E1982	
Invesco S&P SmallCap Low Volatility	1130	9,9%	-0,6%	0,25%	US46138G1022	
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility USD (Acc) (EUR)	1115	6,5%	-0,6%	0,20%	IE00B6SPMN59	
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility EUR (Acc)	1040	0,9%	-3,8%	0,25%	IE00B86MWN23	
VictoryShares US 500 Enhanced Volatility Wtd	813	7,5%	-4,2%	0,30%	US92647N7820	
VictoryShares US EQ Income Enhanced Volatility Wtd	709	8,1%	-1,2%	0,30%	US92647N8240	
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility USD (Acc) (EUR)	520	5,5%	-0,7%	0,40%	IE00B8KGV557	
TRADITIONELE INDICES						
MSCI World*		5,1%	-3,6%			
S&P 500*		6,2%	-7,8%			
MSCI Europe		1,0%	-10,0%			
MSCI Emerging Markets		7,8%	-9,9%			

*omgerekend naar euro

bron: Morningstar/MSCI/iShares. Per 31 december 2018