

voor gecompenseerd in de vorm van extra rendement.

### WERKT HET?

Meer dan bij de andere anomalieën is over het small cap-effect de nodige discussie. Zo bleek dat 'ontdekker' Rolf Banz geen vlekkeloos werk had afgeleverd bij zijn pogingen het effect te bewijzen. Hij had bedrijven die van de beurs verdwijnen, vaak kleine bedrijven, niet goed laten meewegen in zijn onderzoek. Had hij dat wel gedaan, dan was duidelijk geworden dat er geen sprake was van extra rendement.

Research Affiliates bestudeerde het effect dit jaar nogmaals en kwam tot de conclusie dat kleine bedrijven niet beter renderen. Die conclusie heeft maar weinig aandacht gekregen in de sector en bij beleggers. Dat verbaasde de onderzoekers van Research Affiliates overigens niet echt. De financiële industrie leeft op anomalieën en houdt er zo veel mogelijk in stand.



## MOMENTUM-EFFECT

### Eeuwig de beste

### WAT IS HET?

Winnaars blijven winnen en verliezers blijven verliezen. Dat is eenvoudig gezegd het momentum-effect. Er zijn meerdere verklaringen te vinden voor het effect. Zo zouden succesvolle beleggingsfondsen veel

## BELEGGEN IN MERKWAARDIGE BEURSVERSCHIJNSELEN

Het mag niet verbazen dat de beleggingsindustrie gretig is ingesprongen op manieren om extra rendement te genereren zonder bijkomend risico. Er zijn de nodige fondsen te koop die zich laten inspireren door het waarde-, small cap of momentum-effect of een combinatie van effecten. In het overzicht hieronder zijn enkele fondsen opgesomd die in meer of mindere mate letten op anomalieën op de beurs.

Fonds	EFFECTEN				ISIN-code
	Waarde	Laag risico	Small cap	Momentum	
Amundi ETF Euro Stoxx Small Cap			🛡️		FR0010900076
Invesco Pan European Structured Equity Fund	🛡️	🛡️			LU0955861553
iShares EURO Total Market Value Large UCITS ETF	🛡️				IE00B0M62T89
iShares MSCI Europe Minimum Volatility		🛡️			IE00886MWN23
Lyxor ETF MSCI EMU Value	🛡️				FR0010168781
PowerShares DWA Developed Markets Momentum Portfolio				🛡️	US73936Q1085
Robeco European Conservative High Dividend Equities	🛡️	🛡️			LU0792910134
Robeco Momentum Equities F				🛡️	LU1025005122
Robeco Quant Value Equities F	🛡️				LU1001394219
SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF			🛡️		FR0010149880

nieuw vermogen van beleggers aantrekken dat vervolgens weer in de meest succesvolle posities gestopt wordt. Deze aandelen stijgen hierdoor nog een tijdje door.

Ook het feit dat beleggers elkaar vaak volgen kan een verklaring zijn: met name bij bubbels in de aandelenmarkt (bijvoorbeeld de internetbubbel rond 2000) is er sprake van overreactie. Een andere, meer psychologische, verklaring is het vasthouden van beleggers aan oude koersen en realiteit. Daardoor wordt nieuwe informatie maar langzaam op waarde geschat.

### WERKT HET?

Het bestaan van het momentum-effect wordt door onderzoekers en beleggers over het algemeen onderschreven. Opvallend is dat dit merkwaardige verschijnsel een eigenaardig randje kent: in Japan werkt het effect niet. Het momentum-effect kent een groot nadeel: een beleggingsportefeuille die is samengesteld op basis van momentum moet vaker worden aangepast, waardoor de transactiekosten oplopen.



## KWALITEITS-EFFECT

### Succes betaalt zich uit

### WAT IS HET?

Kwalitatief hoogstaande bedrijven zouden op de lange termijn voor betere beursprestaties zorgen, zonder extra risico.

Warren Buffett wordt vaak gezien als een belegger in kwaliteitsaandelen en niet zozeer in waarde-aandelen, hoewel de belegger uit Omaha niet snel te veel zal betalen voor een bedrijf met een sterk bedrijfsmodel.

### WERKT HET?

Het bewijs van het bestaan van de kwaliteitspremie is omstreven. Het begint eigenlijk al met de definitie van kwaliteit waarvoor geen uniforme maatstaf bestaat. Vaak dient de winstgevendheid als hulpmiddel, om preciezer te zijn de bruto winst gedeeld door het balanstotaal van een bedrijf.

De onderzoekers van Research Affiliates onderzochten het kwaliteitsverschijnsel op verschillende manieren en ondervonden dat het effect alleen overtuigend terug te vinden is in continentaal Europa, niet in de andere regio's.

**KWALITATIEF HOOGSTAANDE BEDRIJVEN Zouden op de lange termijn VOOR BETERE BEURSPRESTATIES ZORGEN**