

MOMENTUM

RESULTATEN UIT HET VERLEDEN ZEGGEN
SOMS WÉL IETS OVER DE TOEKOMST



Op de beurs zijn de winnaars van vandaag ook vaak de winnaars van morgen. Dit wordt het momentumeffect genoemd. Het effect is aangetoond over meerdere tijdspannes en in verschillende regio's. Waar kan dit door worden verklaard? **En hoe kunnen beleggers hier hun voordeel mee doen?**

De bekende natuurkundige Isaac Newton ontdekte dat massa traag is. Een voorwerp met veel massa komt langzaam op gang, maar als het eenmaal beweegt, remt het ook moeilijk weer af. Op de financiële markten lijkt zo'n momentumeffect ook zichtbaar, al is het daar zeker geen wetmatigheid.

EFFICIËNTE MARKT?

Dat zit als volgt: terugkijken naar de prestatie van aandelen in de afgelopen drie tot twaalf maanden kan een voorspellende waarde hebben voor de (nabije)

toekomst. Een aandeel dat eenmaal in beweging is, blijft vaak nog even dezelfde kant op gaan, en daar kunnen beleggers van profiteren.

Het gaat dan vooral om de relatieve rendementen: ook in een neergaande markt doet het ene aandeel het beter dan het andere, zodat nog steeds een voordeel te behalen is door in de beter presterende aandelen te beleggen.

Het momentumeffect is goed gedocumenteerd in de wetenschappelijke literatuur, en zou in tegenspraak zijn met de efficiënte-markt-hypothese (EMH). Volgens deze hypothese zouden

**EEN AANDEEL
DAT EENMAAL
IN BEWEGING
IS, BLIJFT VAAK
NOG EVEN
DEZELFDE
KANT OP GAAN**

alle publieke informatie en verwachtingen steeds in de markt verwerkt zijn. Historische koersgegevens van effecten moeten volgens de EMH dan ook niets zeggen over de toekomstige prestaties.

Maar de financiële markten zijn lang niet altijd efficiënt. Zo zijn er vele verschillende oorzaken voor het momentumeffect opgeworpen en onderzocht.

GEDRAG

Dat momentumbeleggen op lange termijn vaak werkt, kan uit verschillende hoeken worden verklaard. Daarbij is een onder-