

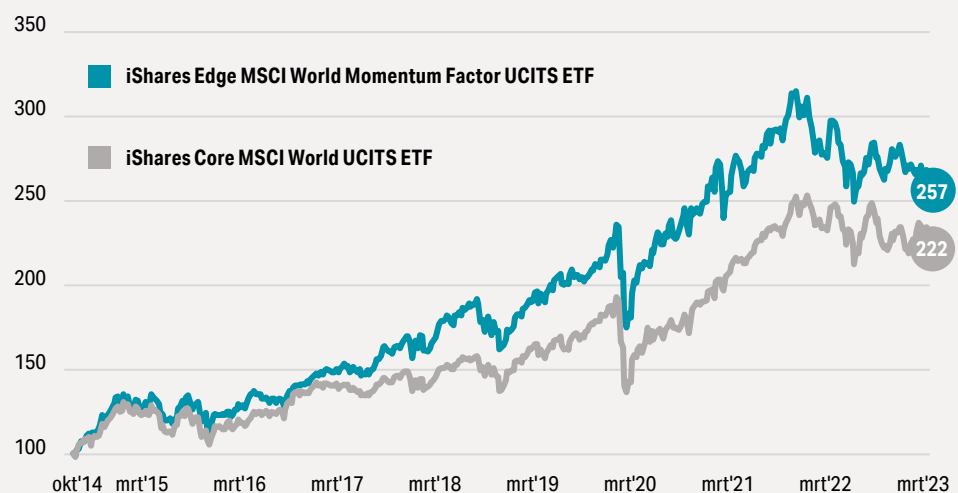


MOMENTUM VERSUS DE MARKT

Een blik op de etf's van iShares die onderstaande twee indices volgen, geeft een beeld van de resultaten die een belegger daadwerkelijk kon behalen. De iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF deed het sinds de oprichting in 2014 met een totaalrendement van 157 procent beter dan de MSCI World-etf, die 122 procent haalde. De momentum-etf was iets volatieler met

een volatiliteit van 17,1 procent, tegenover 16,1 procent van de etf op de moederindex. Het is een iets hoger risico dat in het verleden bij de momentumstrategie hoorde, maar vaak wel met een hoger rendement. Of dat in de toekomst ook zo blijft, is natuurlijk nooit te voorspellen. Maar dat het effect zich al zo lang voordoet terwijl het al dertig jaar geleden werd ontdekt, spreekt in het voordeel.

MOMENTUM VERSLAAT DE BREDE WERELDINDEX SINDS INTRODUCTIE ISHARES-ETF



Bron: Bloomberg. Resultaat in euro, dividend herbelegd. Datum introductie iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF = 100.

scheid te maken tussen verklaringen die zich richten op risicofactoren en verklaringen die gericht zijn op het gedrag van beleggers. Eerst een blik op de gedragseffecten.

Een veelgehoorde uitleg van het momentum-effect is dat beleggers te langzaam reageren op nieuwe informatie. Mensen kunnen slechts een beperkte hoeveelheid informatie verwerken en zijn geneigd om te lang vast te houden aan bestaande denkbepelden en visies. Als er nieuws verschijnt over een bepaald bedrijf, hebben aandeelhouders niet direct goed zicht op

BELEGGERS Zouden te LANGZAAM REAGEREN OP NIEUWE INFORMATIE

de nieuwe situatie en blijven oude overtuigingen nog invloed uitoefenen. Er is sprake van een vorm van *conservatism bias*.

Die kan invloed uitoefenen bij zowel koersstijgingen als koersdalingen. Groepsgegedrag kan daarna zorgen dat een beweging lang na-ijlt. Als er een hype ontstaat, willen veel beleggers profiteren, waardoor het aandeel nog meer stijgt. Zo kan met vertraging de koers juist te ver doorstijgen.

WINNAARS VERKOPEN

Naast deze algemene psychologische verklaringen zijn er ook nog een paar typisch beursgerelateerde factoren. Zo zorgen managers van beleggingsfondsen vaak voor een versterking van de koersreactie. Over het algemeen stroomt

nieuw geld uit fondsen die slecht presteren en in de beleggingsfondsen die het juist goed hebben gedaan. Het nieuwe geld wordt dan weer in de winnende aandelen gestoken.

Ook seizoenseffecten kunnen zorgen voor een momentum-effect. Tegen het einde van het jaar kopen veel vermogensbeheerders aandelen die goed gerendeerd hebben, omdat dit beter staat in de jaarrapportages die ze hun klanten voorleggen. Dat is het zogeheten *herding effect*.

En dan is er nog het *disposition effect*. Dit is een al sinds 1985 bestudeerd gedragskenmerk in de financiële markten. In de kern komt het erop neer dat beleggers winnaars verkopen, terwijl ze vasthouden aan verliezers. Dat werkt als volgt. Als er informatie