

naar buiten komt die positief verrast, zorgt dit voor een eerste koersimpuls. Als gevolg daarvan zijn er aandeelhouders die besluiten om te verkopen en hun winst te verzilveren.

Het cruciale punt is dat dit verkoopdruk genereert die zorgt dat een aandeel niet meteen richting de fundamentele waarde doorstijgt. Dit werkt ook de andere kant op: bij slecht nieuws en een dalende koers, zijn beleggers terughoudend om met verlies te verkopen. Zo is er in eerste instantie sprake van een te zwakke koersreactie door conservatisme en het *disposition effect*, waarna later een overreactie plaatsvindt als hoge rendementen nieuw geld aantrekken.

MARKTRISICO

Maar dat betekent niet dat het volgen van momentum zonder risico is; er is geen gratis lunch. Als een aandeel te ver naar boven doorschiet en daarmee loskomt van de fundamentele gang van zaken bij het bedrijf, vindt uiteindelijk een correctie plaats. Volgens critici is het superieure rendement van de momentumstrategie ook te verklaren door de hogere volatiliteit van de meest gestegen aandelen.

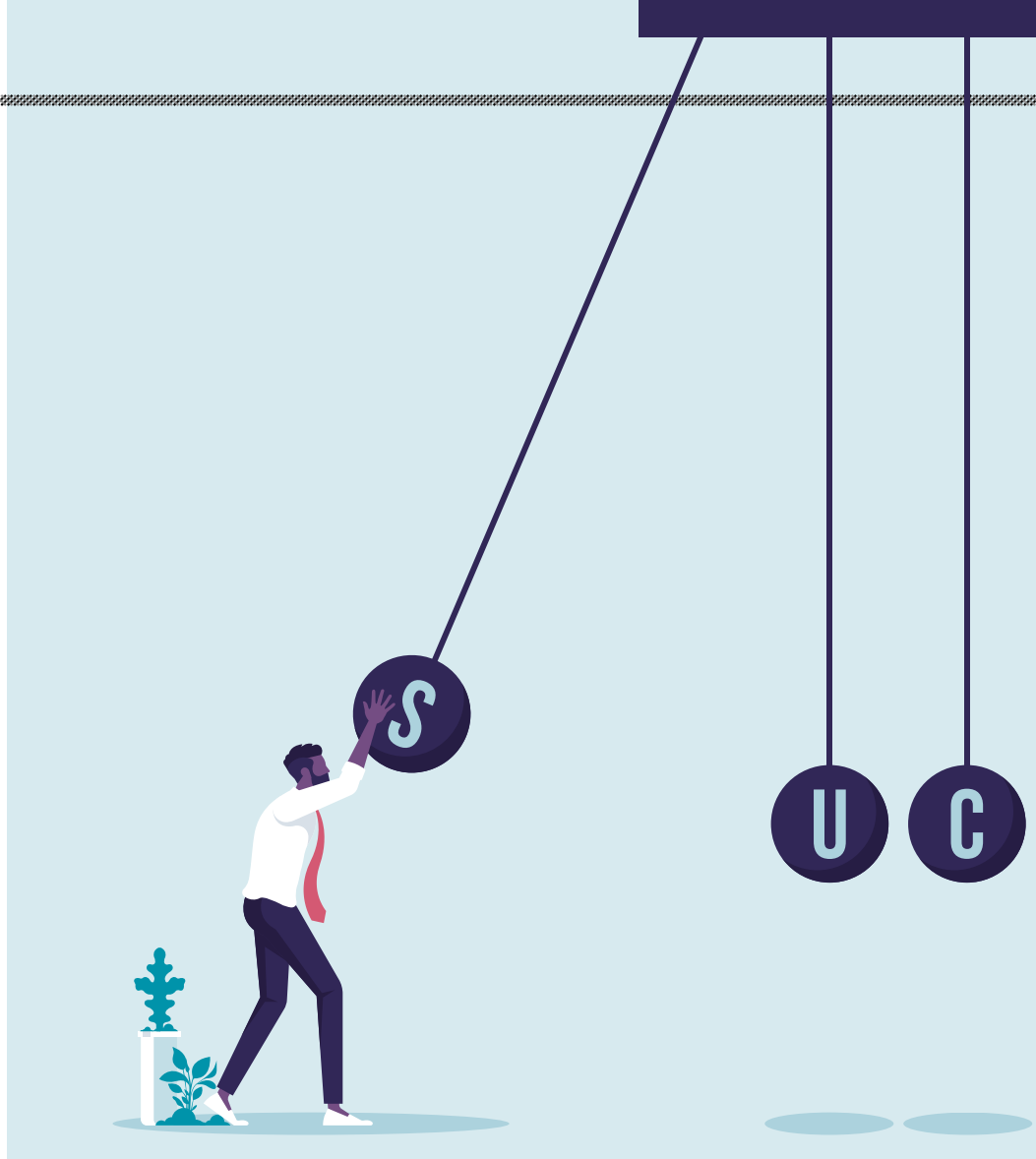
Specifiek gaat het om de zogenoemde bèta die dan toeneemt. Die Griekse letter geeft aan hoe volatiel een bepaald aandeel is ten opzichte van de gehele markt en meet het marktrisico. Bij een waarde van 1 beweegt de koers precies mee met

de index. Een bèta groter dan 1 geeft aan dat het aandeel harder stijgt of daalt dan de markt, maar wel dezelfde kant op.

Momentum is om die reden toegevoegd aan het model dat Nobelprijswinnaar Eugene Fama en Kenneth French hebben ontwikkeld om de rendementen op aandelen en obligaties (boven de risicovrije rente) te verklaren.

**ALS EEN
AANDEEL
TE VER
DOORSCHIEFT,
VINDT
UITEINDELIJK
EEN CORRECTIE
PLAATS**

De momentumfactor kan niet worden weggefilterd door te corrigeren voor marktrisico. Natuurlijk is risico op verschillende manieren te definiëren en niet vooraf vast te stellen, maar feit blijft dat momentum een blootstelling aan de markt kan bieden die in het verleden vaak tot extra rendement heeft geleid.



ZES ETF'S DIE BELEGGEN OP BASIS VAN EEN MOMENTUMFACTOR

Naam	ISIN	Regio	Kosten per jaar	Rendement 3jr**	Aantal aandelen	Synthetisch	Basisvaluta
Amundi MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF	LU1681041460	Europa	0,23%	8,49%	122	Ja	euro
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF	IE00BQN1K786	Europa	0,25%	8,50%	122	Nee	euro
iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF USD	IE00BP3QZ825	Ontwikkelde markten	0,30%	7,24%	349	Nee	dollar
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF	IE00BL25JP72	Ontwikkelde markten	0,25%	7,31%	351	Nee	dollar
iShares MSCI World Momentum Factor ESG UCITS ETF	IE000L5NW549	Ontwikkelde markten	0,30%	*	183	Nee	dollar
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF	IE00BD1F4N50	Verenigde Staten	0,20%	5,86%	125	Nee	dollar

*= opgericht in 2021 **= op jaarbasis. Bron: websites fondsen