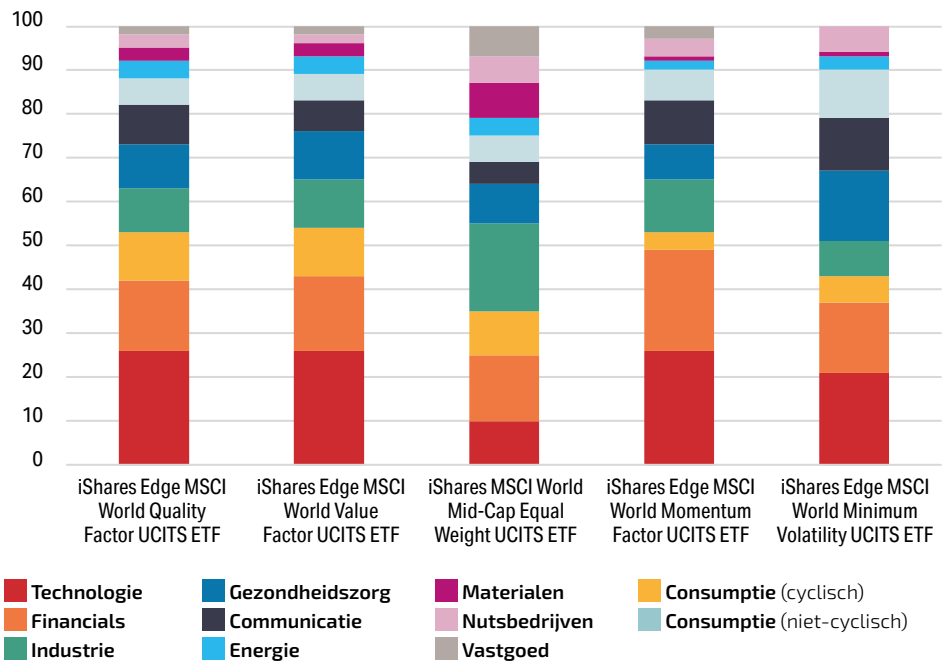


DE SECTORVERDELINGEN



Bron: uitgevende instelling. In procenten.

HOE PRESTEERDEN DE FACTOREN?

De prestaties van beleggingsfactoren zijn grillig in verschillende tijdsperiodes en marktomstandigheden. Over de afgelopen grofweg tien jaar deed alleen de Momentum-factor het significant beter dan de MSCI World (zie grafiek op pagina 34). Kwaliteit deed het iets beter, de rest aanmerkelijk minder.

Groeiaandelen, met name in de technologie- en communicatiesector, presteren al jaren uitzonderlijk goed door fundamentele doorbraken zoals cloud-dienstverlening en kunstmatige intelligentie. Dit is te zien in het hoge rendement van de Momentum-ETF. De winnaars van de

MOMENTUM: MSCI WORLD MOMENTUM INDEX

De index selecteert een vast aantal aandelen uit de MSCI World met het hoogste koersmomentum over 6 maanden en 12 maanden. Daarvoor berekent de indexbouwer de koersontwikkeling in die periodes tot één maand voor de herbalanceerdatum. Hoe hoger het rendement, hoe hoger het momentum. De waarde wordt gedeeld door de volatiliteit van het aandeel over een periode van drie jaar, zodat er bij een hogere beweeglijkheid een lagere score uitkomt.

Geselecteerde aandelen worden gewogen op basis van hun marktkapitalisatie en de momentum-score. Deze aanpak kan leiden tot over- of onderweging van bepaalde sectoren ten opzichte van de bredere markt, afhankelijk van welke sectoren in de recente maanden het beste presteren. Een individueel aandeel krijgt bij een herbalancing maximaal een gewicht van 5 procent.

afgelopen maanden konden dit in deze periode veelal doortrekken naar de toekomst.

De opkomst van een *winner-takes-all*-markt heeft geleid tot uitzonderlijke prestaties van

**WAARDE-
BELEGGEN
IS IN ONMIN
GERAAKT**

bedrijven met sterke schaalvoordelen en netwerkeffecten. Groot zijn helpt op meerdere vlakken, en deze aandelen scoren veelal ook goed op kwaliteitsmaatstaven: de Quality-factor behaalde een mooi rendement, al is het verschil met de MSCI World beperkt. Dezelfde grote bedrijven wegen in allebei de indices zwaar.

Aan de andere kant wisten de midcap-aandelen de grotere broers uit de MSCI World niet bij te houden. Waardebeleggen is al helemaal in onmin geraakt. Wat in de grafiek niet zo duidelijk blijkt, is dat de Value-ETF het vanaf oktober 2020 dan weer niet zo slecht doet. Ook binnen deze periode, waarin waarde-aandelen achterbleven, was er dus een lichtpuntje.

De systematische factoren zijn behoorlijk cyclisch gebleken en kunnen gedurende lange periodes slechter presteren dan de markt, maar wie de juiste eruit pikt, kan de brede markt verslaan.