

→ Een overzicht van de belangrijkste factoren met een korte beschrijving en verklaring:

1 Waarde (*value*)

Richt zich op aandelen die ondergewaardeerd lijken ten opzichte van hun fundamentele waarde. De lage waardering wordt gemeten met verschillende ratio's die de beurs- of ondernemingswaarde afzetten tegen de winst, kasstroom of boekwaarde.

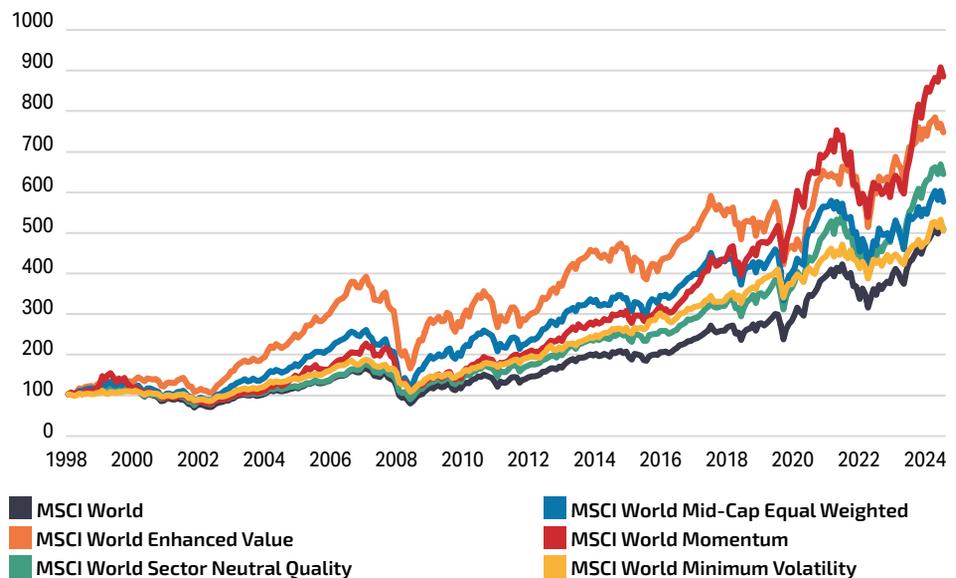
De waardefactor is verklaard vanuit gedragseffecten: beleggers hebben de neiging om groeiaandelen te overwaarderen vanwege overmatig optimisme of de wens om in populaire 'winnaars' te investeren. Waardeaandelen, die vaak minder in de schijnwerpers staan, worden juist ondergewaardeerd. De waardestrategie presteert in economisch goede tijden doorgaans relatief sterk. Tijdens recessies of economische onzekerheid kunnen waardeaandelen echter achterblijven, omdat de bedrijven gevoeliger zijn voor economische schommelingen.

2 Omvang (*size*)

Focus op aandelen van kleinere bedrijven, gemeten op basis van marktkapitalisatie. Deze zouden op de lange termijn betere rendementen genereren dan largecaps. Kleine bedrijven zijn vaak minder bekend en over het algemeen minder gemakkelijk verhandelbaar dan grotere bedrijven.

De theoretische onderbouwing is dat beleggers een hoger rendement eisen om te compenseren voor het hogere risico dat vaak gepaard gaat met kleinere bedrijven. Daarnaast zouden kleinere bedrijven meer groeipotentieel hebben. Ook dit is een procyclische factor, die het meest profiteert in tijden van economische groei of expansie. Smallcap-aandelen kunnen het moeilijker hebben tijdens economische krimp of recessies, omdat ze minder buffers hebben om financiële stress op te vangen.

DE RICHTING WAS OMHOOG, MAAR NIET VOOR ALLE FACTOREN EVEN HARD



Bron: MSCI. 31-12-1998 = 100. Prestaties van MSCI World en MSCI World-factorindices. In de MSCI World zitten alleen large- en midcapbedrijven, daarom is de omvang-factor samengesteld met een gelijke weging van alle midcaps.

DE VIJF
FACTOREN
ZIJN NIET
ZOMAAR UIT
DE LUCHT
KOMEN
VALLEN. ELKE
FACTOR IS
ONDERBOUWD
MET GEDEGEN
ONDERZOEK

3 Kwaliteit (*quality*)

Selectie van bedrijven met duurzame businessmodellen en concurrentievoordelen, die winstgevend zijn en een lage schuldgraad hebben. De factor wordt ondersteund door de theorie dat bedrijven met een sterke financiële gezondheid minder gevoelig zijn voor economische schokken en daardoor stabielere en soms hogere rendementen kunnen genereren.

In de financiële literatuur is als verklaring aangevoerd dat beleggers bedrijven die lange-termijnstabiliteit en consistente groei bieden, soms onderwaarderen. Als de koersen van deze kwaliteitsaandelen zich uiteindelijk richting de werkelijke waarde corrigeren, profiteren beleggers daarvan. De kwaliteitsfactor is overigens iets minder scherp gedefinieerd; niettemin is er wel een consensus dat bedrijven die een hoog rendement op geïnvesteerde middelen realiseren ook veel aandeelhouderswaarde creëren. Het kan worden gezien als een defensieve benadering, aangezien er in tijden van crisis

vaak een vlucht naar kwaliteit is bij beleggers.

4 Momentum

Aandelen die de afgelopen maanden relatief goed hebben gepresteerd (winnaars), hebben de neiging om dat ook in de nabije toekomst te blijven doen. Omgekeerd geldt dat aandelen die slecht hebben gepresteerd (verliezers) vaak slecht blijven presteren.

Er zijn verschillende psychologische verklaringen. De markt reageert soms te traag op nieuwe informatie. Daarnaast is er kuddegedrag. Beleggers volgen trends en willen de winnaars van gisteren in de portefeuille hebben. Wanneer een aandeel recent sterke prestaties heeft laten zien, ontstaat vaak een golf van enthousiasme, omdat beleggers verwachten dat de trend doorzet.

5 Minimum volatiliteit

Bedrijven die gezamenlijk een lagere volatiliteit vertonen dan de brede aandelenmarkt. De portefeuille wordt samengesteld om een minimale beweeglijkheid