

## MINIMUM VOLATILITEIT: MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY INDEX

De index wordt samengesteld door uit de MSCI World Index aandelen te selecteren die samen het laagste absolute risico hebben, binnen een bepaalde set beperkingen. Het optimalisatiemodel selecteert aandelen uit de MSCI World op basis van: schattingen van het risicoprofiel van elk aandeel, de volatiliteit van elk aandeel en de geschatte samenhang tussen alle bedrijven in de moederindex.

Er worden verschillende voorwaarden (*constraints*) opgelegd in het optimalisatieproces. Dit moet zorgen dat de index praktisch kan worden nagebootst door beleggers en dat landen- en sectorweringen niet te ver afwijken van de moederindex. Bij elke halfjaarlijkse herziening mag ook maximaal 10 procent van de indexsamenstelling worden gewijzigd.

### SECTOREN

De weging van de sectoren wordt bij de Quality- en de Value-factor gelijkgesteld aan de MSCI World. De Mid-Cap Equal Weighted-index is bij de verdeling afhankelijk van het aantal middelgrote bedrijven per sector, aangezien alle aandelen een gelijke weging krijgen. Deze heeft daardoor een relatief hoge weging in materialen- en industriebedrijven.

De Momentum-etf volgt de sectoren die recent het best hebben gepresteerd. Dat zorgt voor veel technologie, maar in relatieve zin vooral een hoge weging voor financials. Bij Minimum Volatility zijn de uitschieters te vinden in de sectoren basisconsumptiegoederen (niet-cyclisch) en gezondheidszorg, die bekend-

staan als defensief.

De portefeuille van de Value-etf heeft de laagste koers-winstverhouding (k/w), wat past bij de waarde-strategie. De index doet dus wat ervan mag worden verwacht. De ratio is een stuk lager

dan bij de MSCI World zelf, die een k/w heeft van 24. De Momentum-factor volgt door de sterke prestaties recent duidelijk de gemiddeld hoger gewaardeerde *big tech*-aandelen. Bedrijven met lage schuldniveaus en stabiele en hoge winstgevendheid, kenmerken van de Quality-factor, worden ook vaak hoger gewaardeerd.

De volatiliteit – een maatstaf die de spreiding van de dagelijkse koersuitslagen meet, omgerekend naar een getal op jaarbasis – is bij de Minimum Volatility-etf duidelijk het laagst. De index heeft dus daadwerkelijk een minder beweeglijke portefeuille weten samen te stellen.

**OVER DE  
AFGELOPEN  
GROFWEG  
TIEN JAAR  
DEED  
ALLEEN DE  
MOMENTUM-  
FACTOR HET  
SIGNIFICANT  
BETER DAN DE  
MSCI WORLD**

### KENGETALLEN

Naam etf	Koers-winstverhouding	Volatiliteit*
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	26,3	15,9%
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	11,2	16,8%
iShares MSCI World Mid-Cap Equal Weight UCITS ETF	16,5	16,2%
iShares Edge MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	29,3	17,4%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	20,3	12,8%

Bron: uitgevende instelling, berekening VEB. \*jaarlijkse volatiliteit over periode 7-10-2014 t/m 14-1-2025

