

Wat is factorbeleggen?

Om de rendement-risico verhouding in de beleggingsportefeuilles te verbeteren, belegt Axento in factoren. In dit document lichten we toe wat factorbeleggen is en hoe Axento hier mee omgaat.

Wat is factorbeleggen precies?

De meeste aandelenportefeuilles samengesteld op basis van marktkapitalisatie. Dit betekent dat de aandelen met de grootste beurswaarde de zwaarste weging hebben. Met factorbeleggen wordt een aandelenportefeuille juist niet samengesteld op basis van marktkapitalisatie, maar op basis van een alternatieve methode zoals volatiliteit, dividend of omvang. Hiermee wordt een betere risico-rendementsverhouding bereikt dan met een marktkapitalisatie gewogen samenstelling. Dit betekent bijvoorbeeld dat met een lager risico, hetzelfde rendement wordt behaald.

Wetenschappelijk aangetoond

Vooraanstaande wetenschappelijke studies tonen sinds de jaren zeventig aan dat met factorbeleggen een hoger rendement en/of een lager risico kan worden behaald. Een recente en belangrijke wetenschappelijke onderbouwing voor factorbeleggen was het onderzoek van Ang, Goetzmann en Schaefer in 2009. Zij onderzochten de resultaten van het Noors Staatspensioenfonds, het grootste staatsfonds ter wereld. Dit pensioenfonds heeft in het verleden structureel betere rendementen behaald dan de markt. Voorheen werd aangenomen dat dit het gevolg was van gedegen actief portefeuillemanagement. De onderzoekers toonde echter aan dat dit het gevolg was van een actieve overweging naar bepaalde factoren.

Wat zijn de belangrijkste factoren?

De meest onderzochte en vooraanstaande factoren zijn: Minimum volatility, Value, Size, Momentum en Quality. In onderstaande tabel zijn de kenmerken van de factoren en die van de markt weergegeven. De markt is een naar marktkapitalisatie gewogen wereldwijde beursindex. Alle cijfers zijn in USD.

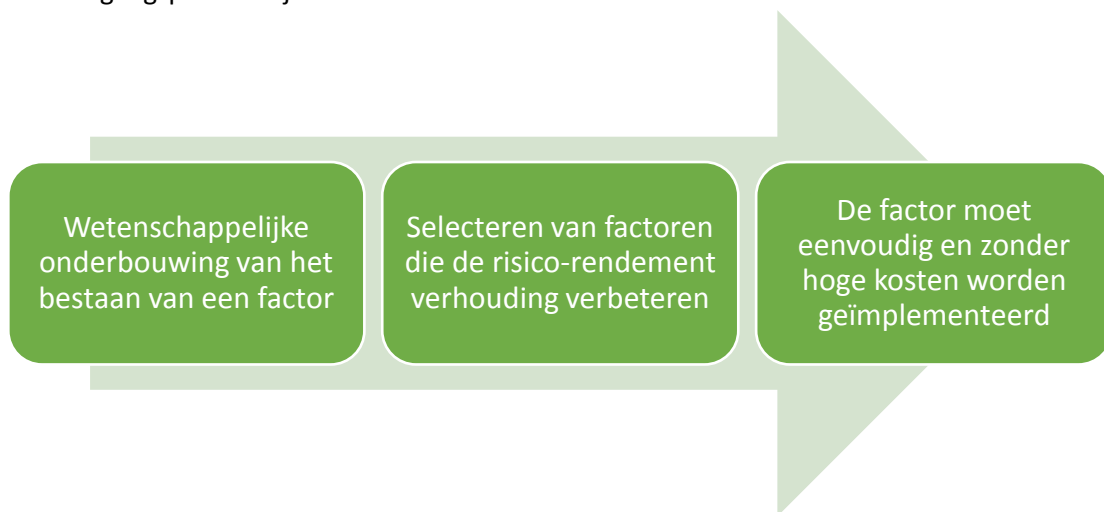
Okf 1990 – Dec 2013	Markt	Value	Size	Momentum	Minimum volatility	Quality
Rendement	8,1%	9,0%	10,0%	10,5%	10,4%	11,4%
Standaard deviatie	14,9%	16,8%	15,8%	16,6%	11,0%	13,9%
Bèta	1,00	1,06	0,96	0,97	0,59	0,90
Sharpe ratio	0,34	0,35	0,44	0,45	0,67	0,60
Max drawdown	-53,7%	-61,8%	-55,5%	-52,2%	-42,9%	-44,9%

Bron: MSCI

- Standaarddeviatie is een maatstaf van risico. Hoe hoger de standaarddeviatie des te hoger het risico van de aandelen.
- De bèta is eveneens een maatstaf van risico. De bèta van de markt is 1. Als de bèta lager is dan 1 wijst dit op een lager risico ten opzichte van de markt en vice versa.
- De Sharpe ratio is een maatstaf van het naar risico gecorrigeerde rendement. Hoe hoger de Sharpe ratio des te hoger het rendement per eenheid risico.
- De maximum drawdown geeft het maximale verlies aan gedurende de periode waarover het rendement is berekend.

Hoe selecteert Axento de factoren en in welke factoren wordt op dit moment belegd?

Axento hanteert 3 uitgangspunten bij het selecteren van factoren:



Axento belegt op dit moment in Minimum volatility, Value en Quality. Wij hebben aangetoond dat de combinatie van deze factoren risicodempend effect heeft binnen een beleggingsportefeuille. De factoren worden hieronder toegelicht.

Minimum volatility

Bij Minimum volatility (lage volatiliteit) ligt de nadruk op het verlagen van het risico. Er wordt daarom een portefeuille samengesteld met aandelen die een lager dan gemiddelde standaarddeviatie hebben. Een belegging in Minimum volatility verhoogt op lange termijn de rendement-risico verhouding van een portefeuille. Door te beleggen in de factor Minimum volatility is een beleggingsportefeuille beter beschermd tegen dalingen op de aandelenmarkt. Daarbij kan nog steeds worden geprofiteerd van koersstijgingen op de aandelenmarkt.

Quality

Bij Quality ligt de nadruk op het selecteren van kwaliteitsbedrijven. Dit soort bedrijven worden onder andere gekenmerkt door een sterke balans en hoge en solide winstgevendheid. Deze strategie is gebaseerd op de veronderstelling dat bedrijven met hoge en stabiele winsten doorgaans een beter rendement behalen en een lager risico hebben dan bedrijven met lagere en minder stabiele winsten.

Value

Bij Value ligt de nadruk op het verlagen van de waardering. Er wordt daarom een portefeuille samengesteld met aandelen die ondergewaardeerd zijn ten opzichte van de reële waarde. Dit zijn aandelen van bedrijven met bijvoorbeeld tijdelijk lagere groeivoorzichten die beleggers liever mijden. Op lange termijn wordt deze onderwaardering in de regel weer goed gemaakt waardoor het rendement van Value-aandelen hoger is. 's Werelds bekendste belegger Warren Buffet maakt al jaren gebruik van deze stijl.

Disclaimer

De in dit document aangeboden informatie is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. Aan de inhoud van dit document kunnen geen rechten worden ontleend. Elke belegging in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.