

BEWEGING IN DE ETF-WERELD



Exchange-traded funds (ETF's) hoeven niet zomaar de normale, marktkapitalisatie gewogen indices te volgen. Candriam heeft IndexIQ gelanceerd – een reeks uiterst innovatieve, smart bèta aandelen- en obligatie-ETF's die enkel in duurzame bedrijven beleggen. **KOËN VAN DE MAELE**, Global Head of Investment Solutions bij Candriam en een lid van het Executive Committee van het bedrijf, legt uit hoe een duurzame beleggingsaanpak in combinatie met diverse stijlfactoren, het risico-rendementsprofiel van een portefeuille kan verbeteren.

Wat maakt jullie ETF's zo bijzonder?

De IndexIQ-ETF's combineren ESG en factorbeleggen in één product, waardoor ze substantieel verschillen van de andere ETF's op de markt. Dankzij de samenvoeging van ESG en stijlfactoren kunnen we beleggers niet alleen goed gediversifieerde, duurzame portefeuilles aanbieden, maar ook een aantrekkelijk, risico gewogen rendementspotentieel. De ETF's bouwen op onze expertise en ervaring in duurzaamheid en factorbeleggen. Candriam is een pionier in duurzaam beleggen en een van de belangrijkste SRI-beheerders ter wereld. We pleiten er sinds de begin jaren 2000 ook voor om anomalieën in de financiële markt systematisch te benutten.

Waarom zouden beleggers voor factor ETF's moeten kiezen?

Uit onderzoek blijkt dat marktkapitalisatie

gewogen indices suboptimale beleggingen zijn. Ze zijn immers overwogen in dure aandelen of in uitgevers van obligaties met een hoge schuldgraad. Bovendien bieden ze een beperkte blootstelling aan stijlfactoren die op lange termijn beter kunnen presteren, zoals value, quality, (small) size en low-volatility. In feite hebben marktkapitalisatie gewogen indices een impliciete voorkeur voor dure aandelen van grote bedrijven, waardoor ze niet in staat zijn om de premies voor factoren als value en (small) size te vatten. Factorstrategieën verschaffen beleggers daarentegen een gerichte blootstelling aan beloonde stijlfactoren en bieden hen bijgevolg het potentieel om marktkapitalisatie gewogen portefeuilles te overtreffen. Door die strategieën in een ETF product te verpakken, bezorgen we beleggers nog extra voordelen. Omwille van het passieve beheer van ETF's liggen hun jaarlijkse vergoedingen doorgaans lager dan die van een beleggings-

fonds. Verder bieden ETF's meestal meer transparantie dan beleggingsfondsen. De prijzen zijn bijvoorbeeld in real time beschikbaar en de posities worden frequenter bekendgemaakt. Hoewel ETF's aanzienlijke voordelen hebben, moeten beleggers rekening houden met de transactiekosten wanneer ze in ETF's handelen.

Werken stijlfactoren bij obligatiebeleggingen?

Beleggen op basis van stijlfactoren wordt al meer dan twintig jaar op de aandelenmarkten toegepast en is steeds populairder geworden, vooral binnen smart bèta-strategieën. Factorbeleggen lijkt echter veel minder impact te hebben gehad bij obligaties dan bij aandelen. Recent academisch onderzoek heeft aangetoond dat multi-factor portefeuilles met bedrijfs- en staatsobligaties hogere absolute en risico gewogen

rendementen opleveren dan hun marktkapitalisatie gewogen tegenhangers. De factorpremies die het potentieel hebben om hogere risico gewogen rendementen op te leveren, zijn value, momentum, quality, (small) size en low volatility. We hebben onze obligatie-ETF's opgebouwd op basis van dat empirische bewijs. Onze obligatie-ETF's zijn uiterst innovatief, want de markt telt momenteel nog niet zoveel andere leveranciers van factorgebaseerde obligatie-ETF's.

Wat zijn de voordelen van multi-factor beleggen?

Heel wat academisch onderzoek bewijst dat factorpremies de risico gewogen rendementen op lange termijn verhogen. Niettemin houden portefeuilles rond één stijfactor een groter actief risico in dan multi-factor portefeuilles en kunnen ze lange tijd zwakker presteren dan marktkapitalisatie gewogen indices. Multi-factor portefeuilles kennen beduidend kleinere relatieve drawdowns en een beperktere cycliciteit dan individuele factoren. Ze zijn daardoor een geschikter alternatief voor de vervanging van kernallocaties aan aandelen en -obligaties. Het is misschien verleidelijk om factoren te timen, maar dan verlies je de voordelen van diversificatie en als je het regime mist waarin de financiële markten in de toekomst zullen opereren, dan kan je portefeuille het mogelijk moeilijk krijgen.

Hoeveel ETF's zijn beschikbaar in de IndexIQ serie?

IndexIQ omvat drie duurzame aandelen-ETF's die in Europese en Japanse aandelen

beleggen, en twee duurzame obligatie-ETF's die beleggen in bedrijfs- en staatsobligaties in euro. Met die vijf innovatieve ETF's beslaan we enkele van de belangrijkste bouwstenen voor een gediversifieerde internationale beleggingsportefeuille. We zijn aan het bekijken hoe we ons ETF-gamma verder kunnen aanvullen met nieuwe belangrijke bouwstenen, zodat onze cliënten zullen beschikken over meer tools waarmee ze hun rendementen op een duurzame manier kunnen verbeteren.

Welke factorpremies weten de IndexIQ-ETF's te vatten?

Onze ETF's mikken op de volgende stijfactoren: value, low-volatility, quality, momentum en (small) size. Onze aandelen-ETF's staan bloot aan de factoren value, quality, low-volatility en (small) size. Die factoren vatten op fundamentele wijze de diverse aspecten van een bedrijf en wanneer ze worden gecombineerd, leveren ze uitstekende diversificatievoordelen op. Ze sporen kleinere, ondergewaardeerde, stabiele en winstgevendende bedrijven op. We mijden bewust de factor momentum in onze aandelenindices, omdat het leidt tot een relatief hoog verloop in de portefeuille. Onze ETF voor staatsobligaties in euro staat bloot aan dezelfde factoren als onze aandelen-ETF's, met uitzondering van (small) size, en voor de ETF voor bedrijfsobligaties in euro richten we ons op de factoren value, low-volatility, (small) size en momentum. De factor momentum blijkt een belangrijke diversificatie op te leveren op de bedrijfsobligatiemarkt, terwijl het verloop van de portefeuille slechts in beperkte mate toeneemt binnen een multi-factor kader.

Welke indices worden door de ETF's gevolgd?

De IndexIQ-ETF's volgen indices die Solactive heeft gecreëerd aan de hand van Candriam's expertise en ervaring in ESG en factorbeleggen. Solactive is een bekroonde, onafhankelijke indexleverancier die maatwerkindices creëert en snel groeit. Het bedrijf telt op dit ogenblik meer dan 400 cliënten, onder wie vooraanstaande zakenbanken en vermogensbeheerders. We hebben ook voor Solactive gekozen omdat het zijn producten tegen concurrerende prijzen aanbiedt. Daardoor liggen de kostenratio's van de ETF's lager en de rendementen uiteindelijk hoger voor onze beleggers.

Hoe repliceren de ETF's de indices die ze volgen?

De indices worden allemaal fysiek gerepliceerd. Volgens ons is die aanpak meer intuïtief en minder risicovol dan een synthetische, op swaps gebaseerde replicatie. Daardoor staan onze ETF's ook niet bloot aan counterparty risk, terwijl dat bij synthetische ETF's wel het geval is. Een fysieke replicatie is de standaard geworden voor ETF's die aandelen- en obligatie-indices repliceren.

MEER INFO OVER
ONZE FONDSEN EN HUN
RISICOPROFIELEN OP



www.indexIQ.eu