De tien voordelen gelijk gewogen indexbeleggen

Beschrijving

De tien grootste aandelen van de MSCI World Index beslaan meer dan een vijfde van de totale index. Daardoor wordt er vaker naar alternatieven gekeken voor traditionele naar marktkapitalisatie gewogen indices. Gelijk gewogen indexbeleggen wint daardoor aan populariteit. De tien voordelen op een rij.

Superieure diversificatie als uitgangspunt

Het eerste en meest overtuigende voordeel van gelijk gewogen indexbeleggen ligt in de natuurlijke diversificatie die deze methode biedt. Waar traditionele marktkapitalisatie-gewogen indices gedomineerd kunnen worden door enkele grote technologiebedrijven, zorgt gelijke weging ervoor dat elk aandeel dezelfde invloed heeft op de performance van de index. Dit betekent dat een portefeuille niet overmatig afhankelijk wordt van de prestaties van slechts een handjevol giganten. Hoewel de MSCI World Index meer dan 1.400 aandelen bevat, is het effectieve aantal aandelen slechts 104 door de sterke concentratie. Een gelijk gewogen index met 250 aandelen heeft daardoor een betere spreiding dan de MSCI World Index.

Blootstelling naar kleinere groeiers

Een tweede belangrijk voordeel is de hogere exposure naar kleinere en middelgrote bedrijven. Gelijk gewogen indices geven van nature meer gewicht aan kleinere ondernemingen, die historisch gezien vaak beter hebben gepresteerd dan grote bedrijven over langere perioden. Tijdens economische herstelperiodes presteren kleinere bedrijven vaak beter dan hun grote tegenhangers, wat gelijk gewogen indices ten goede komt. Dit verklaart waarom deze indices historisch gezien sterke prestaties hebben geleverd tijdens opgaande markten na crises, zoals na de dotcom-crash van 2000-2002 en de financiÃ«le crisis van 2008-2009.

Inherent contrair karakter

Het derde voordeel ligt in het natuurlijk contraire karakter van gelijk gewogen beleggen. Door regelmatig te herbalanceren naar gelijke gewichten ontstaat automatisch een â??koop laag, verkoop hoogâ??-strategie. Wanneer aandelen stijgen, worden deze deels verkocht om het gewicht te normaliseren, terwijl dalende aandelen juist worden bijgekocht. Deze systematische herbalancering gaat in tegen het kuddegedrag en momentum-beleggen dat nu eenmaal onderdeel is van het beleggen in een naar marktkapitalisatie gewogen index.

Lagere concentratierisicoâ??s

Het vierde voordeel betreft het verminderde concentratierisico. Traditionele indices kunnen vatbaar zijn voor zeepbelvorming in specifieke sectoren of bij bepaalde bedrijven. Gelijke weging voorkomt dat een portefeuille te afhankelijk wordt van de prestaties van enkele dominante spelers, wat de stabiliteit ten goede komt tijdens volatiele perioden.

Dit concentratierisico is de afgelopen jaren alleen maar toegenomen. Waar de top vijf bedrijven van de S&P 500 decennia geleden namen zoals AT&T, General Motors en Standard Oil waren, wordt de index nu gedomineerd door technologiereuzen. Gelijke weging biedt bescherming tegen dit soort sectorale concentraties.

Betere sectorspreiding

Het vijfde voordeel manifesteert zich in een natuurlijk evenwichtigere sectorale verdeling. Omdat gelijk gewogen indices niet gedomineerd worden door enkele grote sectoren, ontstaat automatisch een betere spreiding over verschillende economische sectoren. Dit vermindert het risico van overconcentratie in populaire maar mogelijk overgewaardeerde sectoren. Gelijk gewogen indices behouden over tijd een consistentere sectorverdeling, terwijl marktkapitalisatie-gewogen indices gevoelig zijn voor sectorbubbels die de gewichten kunnen verstoren.

Voordelen tijdens marktcorrecties

Het zesde voordeel wordt vooral zichtbaar tijdens marktdalingen. Gelijk gewogen strategieÃ«n kunnen historisch gezien sneller herstellen van een bear market doordat ze minder blootgesteld zijn aan de grootste verliezers. Tijdens de COVID-19-crash van maart 2020 en de daaropvolgende herstelperiode presteerden gelijk gewogen indices vaak beter dan hun marktkapitalisatie-gewogen tegenhangers. De reden hiervoor ligt in het feit dat gelijk gewogen indices minder gewicht hebben in de grootste bedrijven die tijdens paniek het hardst kunnen vallen, terwijl ze meer blootgesteld zijn aan kleinere bedrijven die sneller kunnen herstellen wanneer het sentiment verbetert.

Lagere volatiliteit in turbulente tijden

Gelijk gewogen strategieÃ«n zijn relatief stabiel in volatiele markten. Dit zevende voordeel manifesteert zich in een lagere volatiliteit tijdens onzekere perioden. De meer gelijke verdeling van risicoâ??s zorgt ervoor dat de impact van extreme bewegingen in individuele aandelen wordt gedempt. Deze stabiliserende werking is vooral waardevol voor beleggers die een meer evenwichtige risk-return-

verhouding zoeken zonder de extreme pieken en dalen die kunnen ontstaan door overconcentratie in enkele grote posities.

Langetermijn-outperformance-potentieel

Het achtste voordeel betreft de historische outperformance over langere perioden. Studies tonen aan dat gelijk gewogen indices over perioden van 10-20 jaar vaak beter hebben gepresteerd dan hun naar marktkapitalisatie gewogen varianten. Deze outperformance is vooral toe te schrijven aan de systematische exposure aan de size premium en het herbalanceringseffect.

Bescherming tegen marktefficiÃ«ntie-tekortkomingen

Het negende voordeel ligt in de bescherming tegen tekortkomingen in de efficiÃ«nte-markthypothese. Hoewel marktkapitalisatie-gewogen indices gebaseerd zijn op de aanname dat markten altijd efficiÃ«nt zijn, tonen historische zeepbellen aan dat dit niet altijd het geval is. Gelijk gewogen indices bieden bescherming tegen deze marktinefficiÃ«nties. Gelijk gewogen beleggen profiteert van deze inzichten door niet blind te vertrouwen op marktkapitalisatie als maatstaf voor optimale gewichten.

Toegankelijkheid en transparantie

Het tiende en laatste voordeel betreft de eenvoud en transparantie van de methodologie. Gelijk gewogen indices zijn gemakkelijk te begrijpen en te implementeren. Er zijn geen complexe modellen of subjectieve beslissingen nodig â?? elk aandeel krijgt simpelweg hetzelfde gewicht. Deze transparantie maakt het voor beleggers eenvoudiger om te begrijpen waarin ze beleggen en waarom bepaalde prestaties worden behaald.

Conclusie

Hoewel gelijk gewogen indexbeleggen niet perfect is en gepaard gaat met hogere transactiekosten en mogelijk lagere liquiditeit, bieden de tien genoemde voordelen een overtuigend alternatief voor beleggers die zoeken naar betere diversificatie en bescherming tegen marktconcentratie. In een tijd waarin de efficiÃ«nte-markthypothese steeds meer ter discussie staat en marktconcentratie historische hoogtes bereikt, kan gelijk gewogen beleggen een serieus onderdeel zijn van een evenwichtige beleggingsstrategie. De keuze tussen marktkapitalisatie-gewogen en gelijk gewogen indices hangt uiteindelijk af van de individuele omstandigheden en doelstellingen van de belegger. Wat echter duidelijk is, is dat gelijk gewogen beleggen een waardevol alternatief biedt dat de nadelen van traditionele indexbeleggen kan helpen adresseren.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief