

Ook onrust is een kans

Als de beurs in waarde daalt, dan stijgt de onrustmeter in waarde



Zo kan het ook: profiteer van onrust op de beurzen

Het uit de wind houden van beleggingen hoeft geen stilstand te betekenen.

Nu beurzen wereldwijd onder druk staan, zoeken beleggers mogelijkheden om hun portefeuille te beschermen. Spreiding is de eerste beschermingswal. In tijden van grote onrust valt het positieve effect van spreiding helaas vaak tegen. Veel beleggers zoeken dezelfde nooduitgang op en verkopen bijna alle beleggingen, ongeacht de kwaliteit ervan.

Vervolgens kan men per beleggingscategorie een verdere bescherming inbouwen. Bij obligaties kunnen credit default swaps (cds) het debiteurenrisico verkleinen. Spreiding in de looptijden vermindert het herbeleggingsrisico. Bij aandelen kunnen putopties een portefeuille beschermen. Naddeel van putopties is dat door het verstrijken van de tijd de optie langzaam minder waard wordt.

Sinds kort is er nog een mogelijkheid om een portefeuille te beschermen en tegelijk te profiteren van de onrust op de aandelenmarkt. In maart van dit jaar hebben Bank of America Merrill Lynch en ETF Securities een tracker geïntroduceerd die de Euro Stoxx 50 Investable Volatility Index (IVStoxx) kopieert. Deze index, waar men tot voor kort niet in kon beleggen,

geeft de impliciete (= inschatting van de toekomstige) volatiliteit weer van de Euro Stoxx 50 (Stoxx 50). De Stoxx 50 is een zeer gebruikelijke index en bestaat uit aandelen van de vijftig grootste ondernemingen uit de eurozone.

Wat is volatiliteit?

Volatiliteit is de mate van beweeglijkheid van de koers van een aandeel of een ander financieel product. Deze beweeglijkheid kunnen we meten met behulp van de standaarddeviatie. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger de standaarddeviatie, hoe groter de beweeglijkheid van een belegging en hoe hoger het risico. De kans op een negatief rendement neemt door de hoge beweeglijkheid in-

Volatiliteit

- Volatiliteit wordt vaak ook wel de angstmeter genoemd
- Volatiliteit is de mate van beweeglijkheid van de koers van een financieel product, te meten met behulp van de standaarddeviatie
- Impliciete volatiliteit is een inschatting van de toekomst
- Historische volatiliteit zegt iets over waarden uit het verleden

mers toe. Volatiliteit wordt dan ook vaak de angstmeter genoemd.

De impliciete volatiliteit is een inschatting van handelaren over de toekomstige volatiliteit. De IVStoxx geeft deze impliciete volatiliteit weer. In bijna alle gevallen is de historische volatiliteit lager dan de impliciete volatiliteit. De voornaamste reden hiervoor is onzekerheid: de handelaar die de optie moet prijzen, weet niet zeker of de historische volatiliteit ook in de toekomst zal opgaan. Bovendien bestaat de kans dat andere variabelen — de rente, het dividend — anders blijken dan waar men nu van uitgaat. De handelaar zal daarom meer voor de optie willen ontvangen dan de theoretische optieprijs. Ook dit leidt tot een hogere impliciete volatiliteit.

De tracker meet de volatiliteit van de Stoxx 50. Hoe beweeglijker deze index, hoe hoger de volatiliteit, hoe meer paniek er in de markt is en hoe hoger de koers van de tracker. Paniek gaat bijna altijd gepaard met (fors) lagere beurskoersen. Hoewel de tracker pas kort bestaat, is de index er al wel langer. Onderstaande grafiek geeft de Stoxx 50 weer (groene lijn) en de volatiliteitsindex van de Stoxx 50 (rode lijn).

De samenhang tussen twee beleggingen kan gemeten worden met behulp van de correlatie. De correlatie beweegt zich tussen 1 en -1. Wanneer twee beleggingen perfect gecorreleerd zijn, is de correlatie 1. Stijgt de ene belegging, dan

stijgt ook de andere belegging. Bij een daling geldt hetzelfde. Bij een correlatie van 1 is er geen risicoreductie te behalen. Is de correlatie -1, dan zijn de beleggingen perfect negatief gecorreleerd. Er is dan een maximaal voordeel uit spreiding te behalen.

Instapmoment

Hoewel de volatiliteitsindex en dus ook de tracker recentelijk aanzienlijk zijn gestegen, ligt de beweeglijkheid op de Europese beurs nog steeds fors lager dan in de periode oktober 2008 tot en met juni 2009. Ook de volatiliteitsindices van S&P 500, Nasdaq en AEX staan nog fors onder de niveaus van eind 2008 tot halverwege 2009.

Of de onrust op de beurzen de komende maanden verder zal toenemen, is natuurlijk afwachten. Vanwege de negatieve correlatie is de tracker op de Europese aandelenindex een goede aanvulling op veel beleggingsportefeuilles. Het risico wordt verminderd en als de beurs verder daalt, kan de tracker zelfs nog een mooie winst opleveren. Een langetermijnbelegger doet er wellicht verstandig aan te wachten met de aankoop, totdat de rust is weergekeerd op de beurs en de tracker hierdoor een lager noteert.

.....
Drs. Richard H.J. de Jong RBA is adjunct-directeur vermogensbeheer bij Van Lieshout & Partners nv. Zie voor meer informatie: www.lieshout-partners.nl

