

Financiële markten blijven in de ban van onzekerheden, variërend van zorgen over China tot renteangst. Veel beleggingsexperts verwachten ook dit jaar grillige aandelenkoersen. *Low volatility*-etf's bieden een vangnet.



INDICES MET EEN VANGNET

Beleggers kregen de afgelopen maanden heftige koersbewegingen voor de kiezen. Veel volatiliteit, noemen beleggingsdeskundigen dat. Defensieve beleggingen komen dan weer meer op het netvlies. Zo zijn er *exchange traded funds* (etf's) die een low of minimum volatility-strategie volgen, waarmee indexbeleggers zich tegen koersdalingen kunnen indekken.

De aanbieders proberen de voordelen van indexbeleggen – een gemiddeld marktrendement bij lage kosten – te combineren met een actieve strategie. Zo'n combinatie van passief en actief beleggen heet ook wel *strategic beta*. Hierbij wordt doorgaans een index zoals de S&P 500 of de MSCI World omgebouwd door de selectie en weging van aandelen aan te passen. Niet langer is de marktkapitalisatie leidend, maar bijvoorbeeld dividend, ESG-beleid, momentum en in dit geval dus volatiliteit.

Bij een *low volatility*-instek worden bijvoorbeeld de 500 aandelen in een index op volatiliteit gescreend en blijven er 100 over met de laagste volatiliteit. Ook de weging van de aandelen wordt veelal aangepast, door de minst volatiele zwaarder in de index te laten wegen. De *low volatility*-etf volgt dan de waardeontwikkeling van de verbouwde index.

BESCHERMING TEGEN VERLIEZEN

Het doel van de strategie is het beperken van verlies. Een indexmandje van *low volatility*-aandelen zal minder hard dalen in een neergaande markt. Veel ervaren beleggers benadrukken het belang om verliezen beperkt te houden. Het duurt namelijk erg lang om een groot verlies in te lopen. Ter illustratie: om een jaarverlies van 20 procent te compenseren in het volgende jaar is een rendement van 25 procent nodig. Hoe hoger het verlies, des te moeilijker de

inhaalrace. Grote verliezen hebben bovendien een negatieve psychologische impact: beleggers raken nerveus en nemen overhaaste beslissingen.

Low volatility-etf's bestaan nog niet heel lang, maar hebben hun nut al wel bewezen in neergaande markten. Verliezen worden inderdaad beperkt. Daar staat tegenover dat ze het in opgaande markten minder goed zullen doen. Dat vraagt dus wel om enige timing van beleggers. In dat licht kun je je afvragen of een *low volatility*-strategie qua rendement een goede langetermijnbelegging is. *Low volatility*-etf's zouden over een zeer lange periode met traditionele etf's vergeleken moeten worden. Voor langetermijnbeleggers met een zwakke maag leidt een *low volatility*-strategie waarschijnlijk wel tot een betere nachtrust.

Uit statistische onderzoeken komen echter steeds meer aanwijzingen naar voren dat aandelen met



OVER DE AUTEUR

Manno van den Berg schreef als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.