

**M**et nog ruim drie maanden te gaan heeft zakenkrant *Wall Street Journal* 2020 al uitgeroepen tot het jaar van de particuliere belegger. De terugval in koersen en het gemak van digitale beleggingsapps hebben ervoor gezorgd dat veel nauwelijks renderend spaargeld de weg naar de beurs heeft gevonden. Die stroom aan geld komt bovenop de nieuwe hausse aan stimulerende maatregelen van centrale banken, een zo langzamerhand vertrouwd aanvoelende steun voor de koersen van beleggingen.

De gretigheid blijft niet beperkt tot particuliere beleggers. Ook professionele partijen die voorheen stil bleven zitten vanwege de hoge waarderingen van allerhande beleggingen, weigeren aan de kant te blijven staan terwijl de markten omhoog gaan op oceanen aan liquiditeit.

Het begint bijna gewoon te worden dat markten mogelijke aanleidingen tot meer pessimisme negeren, zoals de wankel politieke situatie in de VS, de handelsspanningen met China, een nieuwe kans op een harde Brexit en opleving van de coronapandemie.

Toch blijft waakzaamheid geboden. Als beleggers zich willen indekken tegen een koerscorrectie, welke mogelijkheden zijn er dan ter bescherming? De VEB onderzocht vijf manieren om het neerwaarts risico voor de aandelenportefeuille te beperken.

## 1 PORTEFEUILLE MET LAAGVOLATIELE AANDELEN

Wie op zoek gaat naar een manier om de portefeuille te beschermen tegen dalende koersen, maar toch volledig in aandelen wil zitten, kan aan de slag met een portefeuille van *low volatility*-aandelen. *Low volatility* of laagvolatiel beleggen moet de scherpe randjes afhalen van de marktbevingen, omhoog en omlaag.

De beleggingsstijl is afgelopen jaren populair geworden, mede

## DOOR DE TOENEMENDE VOLATILITEIT IN CRISISTIJD KAN EEN PORTEFEUILLE MET PUTOPTIES HET RELATIEF GOED DOEN

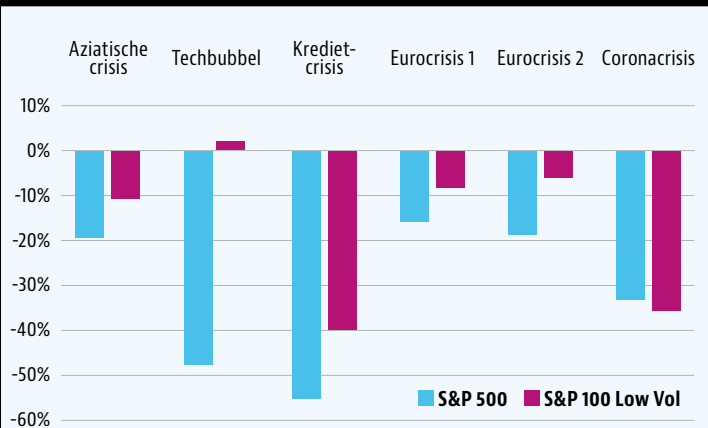
### Waarom Amerikaans?

\* In dit artikel maken we gebruik van Amerikaanse beursindices, obligaties en putopties. De Amerikaanse markten zijn de meest liquide ter wereld.

\* Bovendien is er meer historische informatie beschikbaar van Amerikaanse beleggingen.

\* Academisch onderzoek laat vergelijkbare effecten en ontwikkelingen zien in Europese vermogensklassen.

### LAAGVOLATIELE AANDELEN WERKTEN, TOT DE CORONAPANDEMIE UITBRAK



De rendementen van de 500 grootste beursgenoteerde ondernemingen in de VS vergeleken met de rendementen van de 100 minst volatiele (beweeglijke) aandelen uit deze index. In alle crises bleken de laagvolatiele aandelen minder te verliezen. Tot de coronacrisis.

dankzij de goede rendementen uit het verleden. De Azië-crisis, technologiebubbel, kredietcrisis, en eurocrises, keer op keer wist de *low volatility*-aandelen strategie (ruimschoots) te winnen van de brede markt.

Totdat de coronacrisis kwam. Begin dit jaar gingen de minder beweeglijke aandelen juist harder onderuit: -36 procent ten opzichte van -34 procent gemiddeld voor de 500 grootste Amerikaanse aandelen. Om de pijn voor deze beleggers nog iets te vergroten, bleven de laagvolatiele aandelen tijdens het koersherstel ook nog eens flink achter.

Laagvolatiele aandelen concentreerden zich recent namelijk vooral in de 'oude' economie; denk aan nutsbedrijven, vastgoed en financiële waarden. Door de coronapandemie verschoof de aandacht van beleggers echter naar bedrijven die profiteren van de versnelde overgang naar online, met een opmars van technologiegiganten als gevolg.

De *low volatility*-strategie profiteerde dus nauwelijks van deze ontwikkeling, waarin aandelen als Amazon, Microsoft, en Facebook grote winnaars waren.

### RISICO PROBEREN TE DEMPEN MET LAAGVOLATIELE AANDELEN

Wie laagvolatiel wil beleggen in de *S&P 500*-index kan dat bijvoorbeeld doen via de *SPDR S&P 500 Low Volatility-tracker* (ISIN-code: *IE00B802KR88*). De jaarlijkse kosten bedragen 0,35 procent.

### 2 HET KOPEN VAN EEN PUT

Het kopen van putopties, het recht om aandelen te mogen verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs, is een veel gebruikte manier om de portefeuille te beschermen tegen dalende koersen.

Met gekochte puts kunnen beleggers tegen betaling van een vergoeding – de optiepremie – hun portefeuille afdekken tegen een eventuele koerscorrectie. In alle recente beurscrashes bewezen putopties hun nut in het effectief beschermen van een aandelenportefeuille.

Doordat de volatiliteit tijdens een beurscrach ook toeneemt – wat optiepreizen omhoog stuwt – kan een portefeuille met gekochte putopties in crisistijd zelfs een positieve resultaat opleveren. In de coronacrisis werd een *S&P 500*-portefeuille met daarin ook beschermende 1-maands *at the*