



**VOOR BELEGGERS
DIE VEEL AANDELEN
UIT DE AEX HEBBEN
IS HET PRAKTISCHER
OM EEN OPTIE OP
DE HELE INDEX
TE KOPEN**

WAAROM NU ANDERS?

De populariteit onder beleggers heeft de aandelen met een lage volatiliteit duur gemaakt. Zo is de koers-winstverhouding van de laagvolatiliteitaandelen in de VS en Europa respectievelijk 16,4 en 16,2, wat hoger is dan van de index zelf (VS: 15,8 en Europa: 14,8).

De (iets) hogere waardering maakt dat sceptische beleggers vrezen dat laagvolatiliteitaandelen bij rampspoed minder goed blijven liggen dan in voorgaande crises.

KOSTEN

Het aantal beleggingsfondsen dat

zich richt op aandelen met een lage beweeglijkheid is in de laatste jaren sterk toegenomen. Actief beheerde fondsen zijn niet goedkoop en kosten jaarlijks al snel 1,5 procent aan rendement. Etf's zijn een stuk goedkoper.

SLOTSOM

Laagrisico-aandelen verliezen minder waarde dan een brede index of aandelen met een hoge volatiliteit bij dalende beurzen. Sommige financieel experts beweren echter dat de hoge waardering de categorie nu risicovoller maakt dan in het verleden.

BESCHERMING 3. HELEMAAL AFDEKKEN MET PUT-OPTIES

WAT?

Een put-optie geeft het recht een aandeel te verkopen op een moment in de toekomst tegen een van tevoren afgesproken prijs (uitoefenprijs).

WAAROM BESCHERMING?

Een belegger kan put-opties kopen voor al zijn aandelen in de portefeuille om een waardedaling te compenseren. Als de uitoefenprijs – de prijs waartegen de belegger de aandelen in de toekomst mag verkopen – van de opties gelijk is aan zijn instapprijs voor de verschillende aandelen, is hij volledig afgedekt tegen verliezen.

Voor beleggers die veel aandelen uit de AEX hebben is het praktischer om een optie op de hele index te kopen. Dat is een stuk goedkoper.

Zolang de wereld niet helemaal in elkaar stort en clearing-organisaties omvallen, kan een belegger ervan op aan dat deze contracten worden nageleefd.

KOSTEN

De belangrijkste bepaler voor de prijs van een optie is de beweeglijkheid van de onderliggende aandelen of index (volatiliteit). Hoewel de volatiliteit recent iets is opgelopen is deze in historisch perspectief nog steeds laag. Dit maakt opties relatief goedkoop.

Toch is hedgen met een put-optie vrij duur. Permanent aandelen afdekken met opties vreet het uiteindelijke rendement op. De kosten kunnen wat omlaag worden gebracht door meer risico te accepteren, bijvoorbeeld door opties te kopen met een lagere uitoefenprijs.

Bij het aan- en verkopen van opties moet ook nog rekening worden gehouden met transactiekosten.

SLOTSOM

Met put-opties kan een belegger zijn portefeuille helemaal afdekken. Maar zelfs bij een lage volatiliteit blijft dit een dure vorm van bescherming.