

BESCHERMING 4. OMGEKEERDE ETF

WAT?

De meeste beleggers kennen trackers, ook wel etf's (Exchange Traded Funds), als indexvolgers. Maar er bestaan ook omgekeerde etf's die juist in waarde toenemen als de index daalt.

Dit type fondsen bootst een short positie na met behulp van futures. Er zijn ook short etf's met een hefboom ('leveraged'). Deze stijgen (of dalen) met een bepaalde factor mee met de index. Bij een hefboom van bijvoorbeeld 2 zijn de winsten en verliezen dubbel zo groot als van de index.

WAAROM BESCHERMING?

In theorie is een inverse tracker

ideaal als verdediging tegen een koersval van de index. Door een product met hefboom te gebruiken, kan met een relatief beperkt bedrag een portefeuille worden beschermd tegen koersverliezen.

FACTCHECK

Inverse trackers zijn pas enkele jaren beschikbaar voor particuliere beleggers. Een tracker met een wat langere historie en onmogelijke naam is de DB X-tracker S&P500 inverse Daily UCITS ETF die het levenslicht zag in februari 2008. Dit product beweegt hetzelfde als een shortpositie in de Amerikaanse S&P500.

Het introductiejaar 2008 was meteen het beste jaar voor het product dat 28,3 procent meer waard werd. Dit is iets minder dan de S&P index daalde (30,65 procent). Maar vanaf eind 2008 tot halverwege juli 2014 verloor het product 68,18 procent van zijn waarde, terwijl de index 117 procent steeg. Het koersverloop maakt duidelijk dat een short etf niet exact het verlies van een index weerspiegelt. Bij dit product wordt aan het einde van iedere dag het rendement – winst of verlies – afgetrokken en begint het spel een dag later met het dan beschikbare geld opnieuw. Dat kan voor nare verrassingen zorgen. Neem het scenario waarin een bepaalde index van 100 naar 1 punt daalt (plus 99 procent voor het product), maar een dag later weer tot 2 punten stijgt (minus

100 procent). Een inverse ETF belegger is dan zijn totale inleg kwijt.

KOSTEN

Short etf's zijn iets duurder dan male indexvolgers. Daarbij verliest het product rendement als het voor langere tijd wordt aangehouden.

SLOTSOM

Short trackers zijn niet geschikt voor beleggers die hun portefeuille voor de lange termijn – meer dan een dag – willen beschermen tegen koersvallen.

IN THEORIE IS EEN INVERSE TRACKER IDEEAAL ALS VERDEDIGING TEGEN EEN KOERSVAL VAN DE INDEX

BESCHERMING 5. HEDGEFONDSEN ALS BUFFER

WAT?

Een hedgefonds is globaal gezien een beleggingsfonds dat met behulp van allerlei strategieën probeert te profiteren van inefficiënties in financiële markten.

Gokken op overnames ('merger arbitrage'), speculeren op het kleiner worden in het verschil in waardering tussen twee soortgelijke bedrijven (long-short-equity) of actieve bemoeienis met de strategie van een bedrijf om de koers omhoog te krijgen: het zijn maar enkele van de vele strategieën waarvan hedgefondsen zich bedienen.

WAAROM BESCHERMING?

De meeste hedgefondsen proberen – met behulp van complexe wiskundige modellen – rendement te maken ongeacht de 'richting' van de financiële markten. 'Alfa genereren' noemen ze dat. Zo zou een

hedgefonds bijvoorbeeld Ahold kunnen kopen (long gaan), maar voor exact hetzelfde bedrag Carrefour kunnen verkopen (short gaan). Met deze positie hebben brede marktontwikkelingen geen impact en kan alleen specifiek nieuws voor winst of verlies op de positie zorgen.

FACTCHECK

Zijn hedgefondsen hun naam waard? We berekenden de rendementen van een hedgefondsen-index die de rendementen van een brede groep hedgefondsen over de afgelopen twintig jaar bijhoudt.

Daaruit blijkt dat de strategieën van deze speculanten weliswaar een dempende werking hebben in crisistijd, maar helemaal stootvast zijn ze niet. In rampjaar 2008 verloren hedgefondsen ruim een vijfde van hun waarde (de AEX-

index moest meer dan 50 procent toegeven).

Veel fondsen maken gebruik van geleend geld om te speculeren. Dat zorgde in de crisis voor extra grote verliezen toen inves-

teerders en masse geld gingen terughalen. Veel fondsen gingen over de kop.

Ook in eurocrisisjaar 2011 boekten hedgefondsen een negatief rendement van 5,6 procent (-2,5 procent in dollars). Het rendement in 2002 was met 21,5 procent wel positief, maar dit had meer te maken met de sterk gestegen dollar in dat jaar (rendement in dollars: 3 procent).

WAAROM NU ANDERS?

Hebben hedgefondsen hun leven gebeterd? De Financial Times heeft zijn bedenkingen. Eind juni schreef de zakenkrant een artikel waarin zij waarschuwde dat hedgefondsen steeds meer op normale aandelenfondsen beginnen te lijken. In plaats van los van de markt te opereren lijkt het gezien de stijgende koersen verleidelijk om mee te liften op hogere aandelenkoersen waardoor zij de blootstelling aan de categorie verhogen. Dat is aardig als de aandelenindices blijven stijgen, maar als deze onderuitgaan, zullen hedgefondsen het ook voelen.

Hedgefondsen maken naam maar deels waar

Rendementen Credit Suisse Tremont Hedge Fund Index ten opzichte van de AEX-index.

