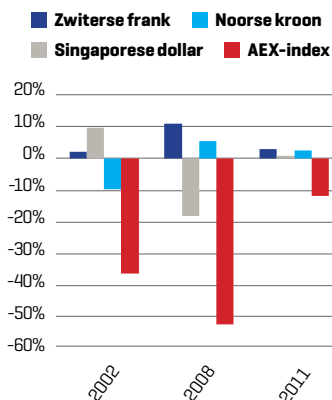


## Zwitserse frank als veilige haven

De waardeverandering van de valuta.



Bron: Bloomberg

een vlucht naar Zwitserse franks.

In reactie hierop begon de Nationale Zwitserse bank franks bij te drukken en deze te verkopen om de munt te laten dalen. Dergelijk maatregelen – houdbaar of niet – kunnen de status van veilige haven aantasten.

### KOSTEN

Rekeningen in vreemde valuta zijn niet goedkoop. De maandelijkse kosten voor het aanhouden van een rekening bij de Nederlandse grootbanken bedragen al gauw een euro of vijf. De rente die banken op deze rekeningen bieden is zeer bescheiden. Het rendement bestaat daardoor vrijwel geheel uit valuta koersveranderingen.

### SLOTSOM

In Zwitserland was het geld van beleggers in het verleden veilig. Maar er is geen garantie dat dit bij een volgende crisis weer het geval zal zijn. Noorwegen en Singapore zijn modernere vluchthavens, maar hebben zich nog niet als zodanig bewezen.

## BESCHERMING 7. HANDELEN IN ANGST

### WAT?

De VIX-index meet kort gezegd de verwachte volatiliteit van opties voor de komende dertig dagen op de Amerikaanse S&P500 index (zie ook pagina 52). Er is ook een Europese variant die de verwachte volatiliteit van de Europese stoxx 50 meet. In zekere zin reflecteert de stand van de VIX de nervositeit van beleggers, vandaar dat de index ook wel de angstindex wordt genoemd.

Beleggen in de VIX kan via etf's (exchange traded funds) en etn's (exchange traded notes), die met behulp van futures de VIX proberen na te bootsen. etn's zijn mogelijk risicovoller dan etf's omdat in dit product obligaties van de uitgevende instelling versleuteld zijn, waardoor kredietrisico wordt gelopen.

### WAAROM BESCHERMING?

Optiebeleggers worden nerveus als beurzen (snel) waarde verliezen, waardoor de VIX omhoogschiet.

Een belegger kan zich dus wapenen tegen koersvallen door blootstelling te hebben aan de VIX.

### FACTCHECK

Op papier biedt de Amerikaanse en de Europese VIX prima bescherming tegen koersvallen. De VIX stijgt zelfs harder dan de AEX daalt in 2002, 2008 en 2011.

Maar de rendementen van producten die de VIX volgen zijn ronduit slecht. Zo is er een etn-product van Barclays, de IPath S&P500 VIX Short-Term Futures, die in 2011 een negatief rendement boekte van 5 procent, terwijl de echte VIX maar liefst 30 procent steeg (in dollars).

### KOSTEN

Ten opzichte van normale trackers zijn VIX-producten aan de dure kant. Zo heeft bijvoorbeeld de Barclays Ipath S&P500 VIX Short-Term



**IN ZWITSERLAND  
WAS HET GELD VAN  
BELEGGERS IN HET  
VERLEDEN VEILIG**