

WAARDE VAN BEWEGING

uit het niets, omhoog te schieten. Dit kan dan een gevolg zijn van een plotse stijging van de volatiliteitsverwachting door bepaalde omstandigheden zoals tegenvallende macro-economische cijfers, slechte bedrijfsresultaten of externe factoren als toenemende geopolitieke spanningen. Het kan echter even goed zijn dat de volumes ineens teruglopen. Beide gaan meestal hand in hand en leiden tot hogere optieprijsen en een hogere impliciete volatiliteit.

BELEGGEN IN VIX

Profiteren van onrust op de beurzen via de VIX-index is mogelijk via een reeks aan afgeleide producten. Er bestaan verschillende trackers of etf's en hefboomproducten die de VIX op een of andere manier schaduwen. De onderliggende waarde bestaat meestal uit termijncontracten of futures op de VIX en dus niet uit de VIX-index zelf. In het recente verleden bleken deze beleggingen niet erg rendabel.

Er zijn ook andere manieren om op een verwachte toename van de volatiliteit in te spelen. Door het kopen van put-opties valt zelfs op twee manieren te winnen. Als de onderliggende index effectief daalt, zal de intrinsieke waarde van de optie stijgen. Daarnaast zal ook de impliciete volatiliteit toenemen. Maar ook hier is de timing een erg belangrijk aspect, want naarmate de vervaldatum van de optie nadert, verdampt de tijdswaarde.

Een beter uitgebalanceerd alternatief is een door Barclays ontwikkelde tracker met de naam S&P500 Dynamic VEQTOR ETN en notering op de New York Stock Exchange (symbool: VQT). VQT investeert niet enkel in VIX-futures maar volgt ook een voor dat doel ontwikkelde index, de S&P500 Dynamic VEQTOR Total Return Index. Deze bestaat uit 3 componenten: de S&P500 Index (tracker SPY, een aandelencomponent), de S&P500 VIX Short-Term Futures Index (tracker VXX, de impliciete volatiliteits-

component) en een cashgedeelte. De samenstelling van deze drie componenten wordt dynamisch beheerd en wijzigt voortdurend. Om de samenstelling te bepalen, wordt onder meer gekeken naar de trend waarin de volatiliteit zich bevindt. Bij een stijgende volatiliteit zal een hoger gewicht worden toebedeeld aan VIX-futures. Daalt de volatiliteit, dan zal de aandelencomponent hoger worden. Het cashgedeelte is bedoeld als buffer. Er is een stop-loss ingebouwd: wanneer de index over een periode van 5 dagen een negatieve return van 2 procent of meer laat optekenen, dan wijzigt de allocatie automatisch naar 100 procent liquiditeiten. Dit blijft zo tot het rendement opnieuw boven de -2 procent uitkomt.

GEEN MIRAKELPRODUCT

VQT is geen mirakelproduct. In een periode waarin de VIX plotseling piekt, zullen klassieke VIX-futures het beter doen dan VQT. Omgekeerd zal VQT bij een lage volatiliteit

OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft geen belangen in genoemde producten en bedrijven

en stijgende beurzen minder goed presteren dan een investering in de S&P500 zelf. Dit laatste wordt geïllustreerd door de rendementen van begin 2014 tot einde juli. VQT staat 3 procent hoger tegenover een klim met bijna 7 procent voor de S&P500. De zuivere VIX-trackers doen het echter een stuk slechter met een verlies van meer dan 30 procent voor VXX. Als bijkomend indekkingsinstrument voor een aandelenportefeuille zijn er zeker redenen om een investering in VQT te overwegen.