

zeker van beleggingen wordt vaak heel anders aangekeken. Veel beleggers hebben aandelen in portefeuille, maar dekken posities niet of [te] laat af. Met het wel of juist niet afdekken tegen koersdalingen is niks mis. Alleen kan de prijs van zo'n verzekering, een putoptie – het recht om een aandeel te verkopen tegen een bepaalde prijs – flink oplopen in tijden van onzekerheid en dalende koersen.

In de augustusdip bleken particuliere optiebeleggers te laat met het beschermen van hun posities. Pas toen de AEX-index al zijn weg naar beneden opzocht, werden er gestaag meer putcontracten gekocht. Om een idee te krijgen over de kosten van de verzekeringen moeten we terug in de tijd gaan. Stel: op 1 augustus 2011, toen de index rond de 325 punten stond, kocht belegger 1 een december 2012 putoptie met een uitoefenprijs van 260 punten, ofwel een bescherming tegen een verlies van meer dan 20 procent ten opzichte van de AEX-koers van die dag. Voor één zo'n optiecontract betaalde de belegger 256 euro.

Er waren ook beleggers die in die eerste augustusdagen nog gematigd positief waren. Tot zij op zaterdag 6 augustus de krant opensloegen en lazen dat de kredietstatus van de Verenigde Staten werd verlaagd. Wie toen alsnog zijn aandelenportefeuille wilde beschermen met een putoptie moest daar een forse rekening voor betalen. Eenzelfde optiecontract, dat de aandelenportefeuille beschermt tegen een koersdaling van meer dan 20 procent, met een uitoefenprijs van 225 punten, kostte toen 544 euro. Een verdubbeling van de prijs in slechts één week tijd. Een brandend huis verzekeren is in beleggingsland dus mogelijk, maar duur.

**3. IN DE BUURT BELEGGEN**  
Een trend die niet beperkt blijft tot augustus maar voor heel 2011 opgeld doet, is de voorkeur voor het 'Nederlands' product. In de categorie aandelen werd veel meer gehandeld in Nederlandse aandelen dan in aandelen uit andere regio's. De hoeveelheid verhandelde aandelen is een aardige vingerwijzing voor de populariteit

**SLECHTS 6% VAN HET VERMOGEN VAN NEDERLANDSE PARTICULIERE BELEGGERZIT IN DE VS, DE GROOTSTE AANDELENMARKT TER WERELD**

van Nederlandse aandelen, maar nog interessanter is in welke bedrijven particuliere beleggers nu precies beleggen.

Drie kwart van het belegde aandelenvermogen zit in ondernemingen met een beursnotering in Amsterdam. De grootste aandelenmarkt ter wereld, de Verenigde Staten, steekt er bleekjes bij af met een taartpunt van slechts zes procent van het bij Binck belegde vermogen. De extreme voorkeur voor Nederlandse aandelen is opvallend. Alleen de dertig bedrijven in de Dow Jones zijn samen al vijftien keer zo groot als de bedrijven uit de AEX-index. Volgens de wet van de grote getallen zou een veel groter deel van het vermogen in de Verenigde Staten belegd moeten worden.

De voorkeur voor bedrijven uit de regio is een van de zes economiepuzzels volgens vooraanstaand econoom Kenneth Rogoff. De in vakjargon genoemde 'home bias' gaat zelfs zo ver dat niet alleen binnen een internationale aandelenportefeuille de voorkeur uitgaat naar bedrijven uit het thuisland, maar dat beleggers vervolgens ook nog eens bedrijven dicht bij huis selecteren. Zo zou iemand uit Eindhoven misschien eerder in ASML of Philips beleggen dan een Rotterdammer, om maar wat te noemen. Nu speelt dit waarschijnlijk niet zo in het kleine Nederland, maar in een groot land als de Verenigde Staten wel.

En dit is volgens de economische theorieën onlogisch. Wereldwijd beleggen zou de schokken in een beleggingsportefeuille moeten dempen. Dit komt door diversificatie, ofwel spreiding. Hoewel deze vlieger niet altijd op gaat – denk aan aandelen uit India en China die in 2011 flink onderuit gingen – valt hier op de lange

**TOP 5**  
Belangen van particuliere beleggers

in AEX-fondsen ten opzichte van de AEX\*

	Aandeel	Weging Binck	Weging AEX	Overwogen t.o.v AEX
1	Shell	26,14%	19,42%	1,3
2	ING	13,93%	8,41%	1,7
3	AEGON	6,01%	2,10%	2,9
4	Philips	5,86%	6,34%	0,9
5	KPN	5,53%	5,58%	1,0

\* Peildatum: 30 december 2011