

## **INDEXBELEGGEN (incl. uitleg parachutewerking)**

Onder de term **INDEXBELEGGEN** wordt onder andere het beleggen in indextrackers verstaan die 1 op 1 met een index, zoals bijvoorbeeld de **AEX**, meelopen.

De kosten voor het, op deze wijze, deelnemen in de **AEX** zijn, in vergelijking met andere manieren, laag te noemen.

Een andere, duurdere manier is om deel te nemen in een zogenaamd "indexbeleggingsfonds" die als strategie heeft om in precies dezelfde verhouding als die van een bepaalde index te beleggen.

Dergelijke fondsen vragen een niet geringe beheersvergoeding.

Deze twee manieren van beleggen zijn natuurlijk eenvoudiger dan dat men zelf een mandje van aandelen zou kopen om op die manier de **AEX**, of een andere beurs, na te bootsen.

Stel dat een positief ingestelde particulier belegger die het helemaal ziet zitten met de **AEX** en precies in diezelfde verhouding zou willen beleggen, dan is hij, nog afgezien van de ca € 34.000, die daar momenteel voor nodig is, wel even bezig om alle aandelen netjes aan te kopen.

Een particuliere belegger zal m.i. hier niet snel aan beginnen.

Vandaar dat in het verleden, toen er nog geen trackers bestonden, in zo'n geval, meestal simpelweg in een indexbeleggingsfonds werd deelgenomen.

Je betaalt dan wel aanzienlijke beheerskosten, maar je kunt dan met elk willekeurig bedrag deelnemen en wil je er weer vanaf dan is dat ook gemakkelijker dan dat je zelf al je aandelen weer zou moeten verkopen.

Bij het zelf samenstellen van een mandje **AEX** aandelen ben je bovendien snel geneigd de aandelen die je niet aanspreken weg te laten.

Dit brengt wel het risico met zich mee dat dan wellicht naderhand zou kunnen blijken dat toevalligerwijs die weggelaten aandelen juist het beste hebben gepresteerd. In dat geval heb je precies hetzelfde probleem als veel professionele vermogensbeheerders die met veel dure analisten en veel fundamentele en technische analyse, in 80% van de gevallen de index niet kunnen verslaan. Heeft de index winst dan is die, volgens vele publicaties, bij de professionals dikwijls lager of helemaal niet aanwezig en staat de index op verlies dan is dat verlies bij de professionals dikwijls nog groter.

*(Dit heb ik bij de meest gerenommeerde beleggingsfondsen aan den lijve ondervonden en dat was de directe aanleiding om zo niet verder te gaan en zelf iets in elkaar te gaan knutselen met het **TARBO**-systeem als resultaat )*

In eerdere columns maakte ik er al melding van dat zowel aandelen als obligaties getoetst kunnen worden met behulp van de zogenaamde **OK**-score van Willem Okkerse. Op basis daarvan zou je dan toch nog op een verantwoorde manier aandelen of obligaties bewust uit je portefeuille kunnen weglaten. Er zijn in beleggersland vele wegen die naar Rome leiden.

**Voor degenen die sowieso positief op bijvoorbeeld de AEX index zijn en een indexconforme belegging overwegen, is er behalve de genoemde manieren echter nog een heel andere mogelijkheid. Namelijk met "Leaps", zoals langlopende opties soms ook wel genoemd worden.**

**Bijvoorbeeld:**

**Koop 1 Call dec 200, 2015 voor € 122 (Investering 122 x € 100= € 12.200)**

**De investering is slechts ongeveer een derde van wat voor het complete mandje van de AEX betaald zou moeten worden.**

**Dit terwijl deze optie toch ook voor 100 % met diezelfde AEX meeloopt!**

**Het overgebleven geld kun je desgewenst op rente zetten.**

**Het grootste voordeel van deze opzet is echter de geheel gratis inbegrepen "parachutewerking".**

**Bij dit verschijnsel is wel enige toelichting op zijn plaats.**

**Welnu, ik geef het volgende voorbeeld:**

**Het gaat helemaal mis met de AEX en deze index blijkt een jaar voor de afloopdatum van de optie (eind dec 2014) te zijn gezakt van 330 naar 200.**

**In dat geval is de rechtstreekse belegger van zijn investering van € 33.000 zo'n € 13.000 verloren. De koper van de lange Call 200 staat natuurlijk ook op verlies, maar is toch beter af door de parachute, welke geheel**

**automatisch tijdens de daling van die 130 punten langzaam open is gegaan. Dit betekent dat er bij het bereiken van de 200 (in dit voorbeeld eind dec'14)**

**los van de onvermijdelijke vermindering van de intrinsieke waarde van die gekochte Call, toch een mooie verwachtingswaarde in de optie is gelopen. Op het moment dat deze optie werd gekocht was de verwachtingswaarde**

**namelijk nul, terwijl hij na een daling richting 200 juist op de maximale hoogte komt. Bij a.t.m. opties is de verwachtingswaarde altijd het hoogst. Hierdoor is de waarde van deze optie veel minder gezakt dan de AEX zelf.**

**Een voordeel wat de directe belegger node mist.**

**Waarom noem ik i.p.v. dec 2015 nu 2014 als peildatum?**

**Welnu, op dec 2014 heeft de gekochte Call nog een vol jaar te gaan en mede daarom is de verwachtingswaarde dermate hoog dat je hem het beste op dat moment kunt cashen. Dit kan het beste door hem snel voor een andere langlopende Call om te wisselen.**

**Na zo'n daling zal de verwachtingswaarde zelfs extra hoog zijn.**

**Stel dat je daarentegen de gekochte Call tot aan de afloopdatum in portefeuille zou houden, dan is de verwachtingswaarde weer geheel verdampt en kom je alsnog op hetzelfde verlies als de directe belegger.**

**Degenen die een herstel van de AEX verwachten kunnen dus het beste de gekochte Call omwisselen voor een nog aanzienlijk dieper gelegen Call met ook weer een lange looptijd. In dat geval wordt de opgebouwde verwachtingswaarde gecashed en kan dan niet meer weglopen.**

**De "lange Call belegger" kan uiteraard het eventuele verlies op hun investering kunstmatig verlagen door elke maand gratis (lees: zonder margin) een heel hoge Cal te schrijven. Door elke maand op die manier een klein bedrag binnen te halen, kan gedurende de gehele looptijd toch nog wat**

**rendement opgehaald worden. Zou onverhoopt de geschreven korte Call in the money komen, dan kan het niet anders dan dat de lange gekochte Call flink in waarde is gestegen. Dat is dus eigenlijk een luxeprobleem. De korte Call kan in dat geval worden teruggekocht en op een hoger niveau weer opnieuw worden geschreven. Dit kan elke maand worden herhaald.**

**De directe belegger zou dit uiteraard ook kunnen doen, maar moet dan voor de geschreven AEX Call de normale volledige margin betalen omdat de onderliggende gekochte Call in zijn portefeuille ontbreekt.**

**Een ander scenario is dat de AEX vanaf het kopen van de langlopende Call alleen maar stijgt. In dat geval komen de directe belegger en de langlopende optiebelegger allebei op dezelfde winst.**

**De directe belegger heeft dan nog steeds het nadeel dat hij veel meer heeft moeten investeren, maar weer het voordeel dat hij dividend heeft ontvangen. De lange Call belegger heeft daarentegen een kleine rente op het niet belegde bedrag gehad, maar wat belangrijker is, op het niet belegde bedrag ook geen risico gelopen.**

**Hoewel in geld uitgedrukt er niet zulke grote verschillen zullen zijn is de winst in procenten uitgedrukt bij de "lange Call belegger", vanwege de kleinere investering, aanzienlijk groter.**

**Het TARBO-systeem zou je ook in een geheel andere context 'indexbeleggen' kunnen noemen, maar dat is niet wat er in het normale woordgebruik mee wordt bedoeld.**

**Bij het TARBO-systeem is er vanwege de trendneutraliteit geen mening ten aanzien van het eventueel stijgen of dalen van de beurs.**

**Dat neemt niet weg dat er op de achtergrond wel een strategie meeloopt die de kwalijke gevolgen van een grote daling moeten voorkomen.**

**Dit is iets wat een traditionele indexbelegger eigenlijk ook zou moeten doen.**