

Het Beurs€ntiment

Week 24/09

Verzekeringspremie

Je betaalt de premie altijd maar je hebt de verzekering (bijna) nooit nodig. Het merendeel van alle premies die je betaalt is (achteraf) weggegooid geld. Maar ja, dat weet je uiteraard pas achteraf. Statistisch gezien heb je het ook helemaal niet nodig maar toch doe je het om het gevoel van onzekerheid uit te sluiten. Het resultaat is dat je premie betaalt zowel als het risico hoog is als wanneer het laag is. Neem bijvoorbeeld de autoverzekering. Of je rijdt op een stille weg vroeg op zondagochtend of dat je in de spits in de Périphérique rond Parijs rijdt, de premie is dezelfde. Alhoewel de kans op schade in het ene geval aanzienlijk hoger is dan in het andere. Stel dat je alleen maar premie hoeft te betalen voor de keren dat je de auto gebruikte, dat zou mooi zijn. Maar dat geldt voor alle verzekeringen. Of het risico nihil is of heel groot, de premie loopt door.

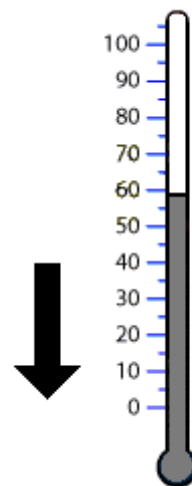
Er is wel een uitzondering op deze regel en dat betreft de effectenmarkt. Hier vindt je verzekeringsinstrumenten waarvan je zelf kunt bepalen wanneer je ze wilt gebruiken, voor welke periode en welke dekking je wilt hebben.

Om een concreet voorbeeld te nemen. Op dit moment is de consensus in de markt dat er een correctie aankomt. Om daarop in te spelen heb je als belegger een aantal mogelijkheden. Een daarvan is om een verzekering te kopen voor het geval dat het daadwerkelijk gaat gebeuren. Je koopt een putoptie. Deze putoptie is je verzekering en de premie die je betaalt is de optiepremie. Je kunt ook een calloptie schrijven op aandelen in de portefeuille. Dan ontvang je een premie. Dit is een verzekering waar je meer van het risico zelf gaat dragen omdat de koersdaling groter kan zijn dan de premie die je hebt ontvangen. Vrij recentelijk zijn er ook nieuwe producten bij gekomen, zoals Turbo's en inverse trackers, die als verzekeringspolissen gebruikt kunnen worden. Omdat deze producten verschillend zijn hebben ze verschillende verzekering/premie verhoudingen. Iedere keer als er een nieuw product wordt gelanceerd wordt mijn werk makkelijker gemaakt omdat ik toegang heb tot een nieuwe manier om het risico van de beleggingen te beheersen.

Het is uiteraard van belang om van het bestaan van deze producten te weten en ook inzicht te hebben in hoe ze werken, maar het allerbelangrijkste is om te weten wanneer ze het best ingezet kunnen worden.

Opties worden bijvoorbeeld vaak gezien als heel risicovolle producten. Maar opties zijn op zichzelf niet zo risicovol. Het gebruikmaken van opties op verkeerde momenten kan het risico behoorlijk verhogen. Aan de andere kant, wanneer de timing goed is zijn opties juist een voortreffelijke manier om het risico te beperken.

Zo was bijvoorbeeld het kopen van putopties in maart dit jaar weggegooid geld geweest. Wij hebben toen geadviseerd om weer te gaan beleggen omdat het marktrisico laag was (de barometer stond heel laag) en het sentiment aantrok. Op dit moment is het anders. De stijging sinds half maart is snel gegaan, onze barometer staat een stuk hoger en de pijl wijst op dit moment naar beneden. Dat betekent dat het marktrisico aanzienlijk hoger is en dat de kopers terrein beginnen te verliezen.



Om het voorbeeld van de auto te gebruiken. In maart reden we op een stille zondagochtend. Vandaag bevinden wij ons in de spits rond Parijs. Het betekent niet dat het zeker is dat wij nu brokken gaan maken. Hopelijk gaat het ook nu goed. Maar dat is niet de essentie. De essentie is dat het risico nu aanzienlijk hoger is en vermogensbeheer is niets anders dan risico management. Het afzien van de aanschaf van een verzekering in maart maar er nu wel voor kiezen is juist een onderdeel van dit risico management. Ook al blijkt straks dat het helemaal niet nodig was.

Vol gas geven of even op de rem staan, het blijft een kwestie van timing en het beheersen van de risico's.

"We cannot direct the wind but we can adjust the sails!"

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.