

# Het Beurs€ntiment

Week 46/09

## Angst kopen met 50% korting

Of het nu de prijs van komkommers op de markt is, een appartement in Beijing of aandelen op de beurs, de prijs wordt bepaald door vraag en aanbod. Het dagelijks gevecht tussen deze twee krachten kan op vele manieren in beeld worden gebracht. Wij doen dat door middel van onze pijl en barometerstand.

Zoals vorige week aangegeven zijn er tekenen dat de verkopers de overhand aan het krijgen zijn. Er zijn steeds meer aandelen die verkoopsignalen afgeven. Voor ons reden om dekking te zoeken. Of u dat wilt doen, en hoe u dat het best kunt doen, hangt er uiteraard vanaf of u onze mening deelt of niet.

Wellicht vraagt u zich af of het überhaupt nodig is om nu dekking te zoeken. Het gaat inmiddels een stuk beter op de beurs en dan is het toch weggegooid geld om nu het risico af te dekken.

Anders gezegd, een maand of zes geleden dacht u wellicht "Had ik een jaar geleden het risico maar afgedekt". Maar dat is achteraf. Zo blijft u vechten met de twee gemoedstoestanden die uw beslissingen beïnvloeden of zelfs bepalen, namelijk angst en hebzucht.

Het aardige is dat het bijna mogelijk is om ook dit gevecht tussen angst en hebzucht te meten. De indicator die daarvoor gebruikt wordt is de volatiliteit (schommeling), of meer correct de zogeheten Implied Volatility (IV). Dat is een graadmeter voor de verwachte toekomstige koersschommelingen.

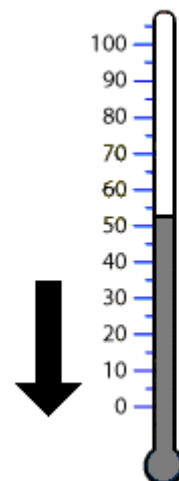
Een lage IV geeft aan dat er weinig angst is in de markt. Een dalende waarde van de IV geeft dus aan dat de angst aan het wegebben is en dat de hebzucht weer overneemt.

Kijkend naar de ontwikkeling van de IV sinds het voorjaar van dit jaar zien wij dat deze in een keurige lijn naar beneden is gegaan, van boven de 50 naar ongeveer 25. Een typisch voorbeeld van afnemende angst.

Afgelopen week is deze neerwaartse trend gebroken. Dat ging gepaard met het afzwakken van onze barometerstand. Weer een element dat ons een reden geeft om een verzekering (voor verdere koersdalingen) af te sluiten.

De hebzucht voert nog steeds duidelijk de boventoon bij beleggers. Geen wonder gezien het feit dat de beurspagina's en financiële tijdschriften bijna dagelijks kunnen melden dat de beurs weer nieuwe jaarrecords neerzet.

Maar als u overweegt om het risico van uw portefeuille af te dekken is nu wellicht de tijd om angst te kopen. Het kan en het is vandaag relatief goedkoop. Zoals gezegd een half jaar geleden moest u daar meer dan 50 voor betalen maar op dit moment is angst in de "aanbieding" tegen minder dan de helft van de prijs.



En het is ook daadwerkelijk mogelijk om deze graadmeter van het gevecht tussen angst en hebzucht te kopen. Op de beurs kunt u namelijk de IV kopen.

U moet wel behoorlijk contrair zijn om het te doen. Nogmaals, alles voelt goed op dit moment. De koersen stijgen en de stemming is opperbest. En dat is juist de reden waarom de prijs voor angst relatief laag is op dit moment.

Kopen als het laag is en verkopen als het hoog is. Het klinkt bijna alsof ik een pure fundamentalist ben geworden. Edoch dat is niet zo.

Wij houden ons bezig met risico management. En als het risico hoog is en angst in de aanbieding is waarom daar dan geen gebruik van maken.

**"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](mailto: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.*