



## Finles Kort Nieuws—5 okt 2016

### Lage Volatiliteit ≠ Laag Risico

De laatste jaren zijn ETFs (*Exchange Traded Funds*, zeg maar indexproducten) ongekend populair geworden. In 2015 waren er volgens [www.statista.com](http://www.statista.com) maar liefst 4396 verschillende ETFs, met een totaal belegd vermogen van \$3 Biljoen. Dat is \$3.000.000.000.000.

En niet op alle ETFs wordt geld verdiend en niet alle ETFs zijn zonder risico. Een ETF die belegt in volatiliteit móet wel uiteindelijk naar 0 gaan, omdat er vrijwel altijd een *contango* heerst (*futures* met een langere looptijd zijn dan duurder dan *futures* met een kortere looptijd) en een dergelijke ETF verkoopt dus voortdurend goedkope *futures* om veel duurdere terug te kopen. En wat dacht u van de zogenaamde 3x *levered* ETFs? Deze ETFs beleggen met 2x bijgeleend geld in een index. Als de gewone index 25% stijgt en de volgende dag 20% daalt, dan heeft u precies uw inleg terug. Bij een 3x *levered* ETF bent u 30% van uw geld kwijt.

Horizon Kinetics, een toonaangevende fondsbeheerder uit de VS met altijd originele ideeën, waarschuwde in april 2016 tegen de zogenaamde *Low Volatility* ETFs: ETFs die wel in aandelen beleggen, maar in aandelen met een lage beweeglijkheid. Dat zou dan ook een laag risico met zich brengen, zo adverteerden aanbieders. Maar juist de massale toevloed van gelden in een dergelijke ETF maakt dat áls alle beleggers door dezelfde deur naar buiten willen, deze ETF helemaal niet meer zo'n lage volatiliteit heeft, laat staan een laag risico, zo betoogde Horizon Kinetics.

*Low volatility* ETFs beleggen een meer dan belangrijk gedeelte van hun vermogen in nutsbedrijven en in onroerend goed. Deze aandelen hebben zo'n lage volatiliteit getoond omdat ze positief gevoelig zijn voor een dalende rente, een fenomeen dat we min of meer 20 jaar lang in de VS gezien hebben. Maar, zegt Horizon Kinetics in hun april 2016 publicatie: "*Low vol* ETFs vertegenwoordigen een langlopende gevoeligheid naar de rentestand, die nu historische laag is—met andere woorden, zij staan voor nog meer manieren om erg veel geld te verliezen als de rente stijgt."

Ze hebben gelijk gekregen. Nu de Federal Reserve begint te spelen met de gedachte om de rente te laten stijgen, is de grote uittocht uit *Low Vol* ETFs begonnen. \$471 miljoen werd onttrokken aan *Low Vol* ETFs in enkele dagen. Sterker nog, de ETF toont zich stukken volatieler dan de bredere markt en in de laatste 8 dagen werd 7% ingeleverd tegen een gelijkblijvende S&P 500.

*Ontleend aan Bloomberg News*