

# VOLATILITEIT: IEDEREEN IN DEKKING?

- Sinds april 2000 gaan de prestaties van de financiële markten sterk op en neer.
- Zijn beleggers terecht bang voor volatiliteit?
- In dit dossier stellen we u enkele beleggingsoplossingen voor waarmee u zich kunt wapenen tegen extreme resultaten op de beurzen.

Volatiliteit: de kwelgeest voor elke belegger? Op de financiële markten verwijst deze term naar de **omvang van de koersschommelingen** van op de beurzen verhandelde effecten. Volatiliteit wordt doorgaans als het tegenovergestelde beschouwd van een zekere voorspelbaarheid van de prestaties van een actief. In periodes van sterke volatiliteit neemt de kans op extreme resultaten (in positieve en negatieve zin) gevoelig toe.

Sinds het begin van de 21<sup>ste</sup> eeuw zien we een duidelijke terugkeer van volatiliteit op de markten. Als we kijken naar de maandelijkse prestaties van de S&P 500-index (die de 500 grootste Amerikaanse beurskapitalisaties verenigt), dan zien we dat die sinds april 2000 een opvallende **jobbeweging** laten optekenen. In oktober 2008 daalde de

index bijvoorbeeld met 16,94%, zes maanden later kende hij een plotse opvering (+9,39% in maart 2009), waarna hij in oktober weer in het rood dook (-1,98%). Recenter maakte deze index opnieuw bokkensprongen met afwisselend zeer goede en zeer slechte prestaties (-7,18% in september 2011, +10,77% in oktober 2011, -0,51% in november 2011).

Uit een analyse van de historische beurscycli blijkt ook dat **periodes van sterke volatiliteit volgen op periodes van onafgebroken stijging**. De S&P 500-index kende lange periodes van euforie (+447% tussen 1948 en 1965, +1.290% tussen 1982 en 2000). Maar **deze golven van enthousiasme werden telkens onderbroken door periodes van extreme koersvariaties** (tussen 1930 en 1948, tussen 1966 en 1982

en sinds april 2000). Deze turbulente periodes duurden telkens 18 jaar. Mogen we dus nog zes bewogen beursjaren verwachten? Of hebben de cycli de neiging om korter te worden? In hun analyses **verwachten de specialisten van Deutsche Bank nog ten minste twee wispelturige jaren**. Minstens. Wie geen beleggingsstrategie volgt die rekening houdt met deze volatiliteit, wachten dus nog slapeloze nachten.

Moeten we daaruit besluiten dat de huidige periode zich niet leent tot beleggen? Hoegenaamd niet! Op de volgende pagina's geven we voorbeelden van beleggingsoplossingen die speciaal werden ontwikkeld om te beantwoorden aan de behoeften van beleggers in periodes van sterke volatiliteit.

- Hoe volatieler de markten, hoe moeilijker het wordt om op het juiste moment de juiste beslissing te nemen.
- Beleggers moeten hun emoties kunnen beheersen om tegen lage koersen te kopen en tegen hoge koersen te verkopen.
- Met hun modellen van gemengd en flexibel beheer zijn bepaalde fondsen<sup>1</sup> gespecialiseerd in het bepalen van de beste "timing".

Sinds het begin van de jaren 2000 laten de beurzen opnieuw sterke volatiliteit optekenen. De cycli (hausses of baisses) zijn veel korter geworden en het is veel moeilijker om erop te anticiperen. Van de ene zeepbel naar de volgende crisis, een vermogen laten aangroeien vereist duidelijk een dynamische aanpak. En dan komt het er nog op aan om uw emoties te beheersen en op het juiste moment de juiste beslissing te nemen.

**“FLEXIBEL BEHEER  
PAST ZICH OPTIMAAL  
AAN WISSELENDE  
MARKTOMSTANDIGHEDEN  
AAN.”**

## DYNAMIEK EN FLEXIBILITEIT

### Laag kopen, hoog verkopen

In theorie is profiteren van het potentieel van de beurzen niet ingewikkeld: het “volstaat” om te kopen wanneer de koersen laag staan en te verkopen wanneer ze hoog staan. In theorie dus. Want in de praktijk heeft de behavioral finance – de discipline die de psychologie van beleggers bestudeert – aangetoond dat de particulier de neiging heeft om precies het omgekeerde te doen: kopen wanneer de markten reeds sterk gestegen zijn (periode van euforie) en verkopen wanneer ze historisch laag staan (capituleren in periode van depressie). De belegger moet dus stalen zenuwen hebben om zijn emoties te beheersen en opportuniteiten aan te grijpen wanneer ze zich aandienen, niet te vroeg, niet te laat.

## Een ethischer gamma

De Deutsche Bank groep analyseert momenteel zijn beleggingsaanbod in functie van ethische criteria. Het eerste concrete resultaat van deze oefening: de fondsen die beleggen in onderliggende waarden die de koersen van grondstoffen mogelijk zouden beïnvloeden (bv. termijncontracten op tarwe) zullen niet langer gecommmercialiseerd worden. Deze oefening wordt op internationaal niveau gemaakt, in de divisie Private & Business Clients van de Deutsche Bank groep, en wordt meteen toegepast in België. Fondsen die rechtstreeks beleggen in bedrijven die investeren in concrete landbouwprojecten worden niet geïsoleerd, aangezien zij een bijdrage leveren tot de reële economie.

Meer info: [www.banking-on-green.de](http://www.banking-on-green.de)

## Onze selectie van gemengde en flexibele fondsen

### Private Invest - Best Managers: het kruim onder de beheerders tot uw dienst

Het compartiment vertrouwt zijn activa toe aan beleggers die in het verleden bewezen dat ze in staat zijn om in te spelen op beursstijgingen en de verliezen te beperken in slechte tijden. Sterke prestaties neergezet hebben in het verleden is een noodzakelijke voorwaarde om toe te treden tot de club van getalenteerde beheerders in Best Managers. Maar dat is niet alles: de beheerders moeten ook voldoen aan een door Deutsche Bank als promotor uitgewerkt kwaliteitshandvest. Het is pas nadat ze slaagden voor de kwalitatieve test dat de beheerders geselecteerd worden door het compartiment. Een fonds dat door het compartiment Best Managers geselecteerd werd, voldoet aan de door Morningstar uitgewerkte kwaliteitscriteria en wist zich in het verleden te onderscheiden tijdens crisisperiodes.

Met dit compartiment wordt uw geld toevertrouwd aan de volgende gerenommeerde beheerders: Banque de Luxembourg, BlackRock, Carmignac Gestion, DNCA Finance, Ethna Capital Partner en Lombard Odier Darier Hentsch & Cie.

### Private Invest Stability Defensief, ja! Maar zonder opportuniteiten te laten liggen!

Dit compartiment is voor het merendeel (tussen 75% en 100%) belegd in obligatiefondsen en andere rentegelinkte producten (liquiditeiten en trackers). Het compartiment kan eveneens op een opportunistische manier beleggen in aandelenfondsen (maximaal 15%) en in callopties. Callopties bieden de mogelijkheid om deel te nemen aan een deel van de stijging van de beursmarkten (2 goede jaren op 3), terwijl de verliezen automatisch beperkt worden (bij de aankoop van een calloptie is het maximale verlies beperkt tot de voor de optie<sup>2</sup> betaalde premie). Het compartiment voert zo een beleggingsstrategie met laag risico door de impact van beursdalingen te beperken en te profiteren van de goede jaren om het kapitaal van de beleggers te laten aangroeien. De ambitie is om in de loop der jaren gestage vooruitgang te boeken.

Om voordeel te halen uit hausses steunen de beheerders van het compartiment op 15 pertinente en soms ongewone indicatoren. Ze zijn verdeeld in drie categorieën: sentiment, cyclus en waardering.

## De cracks van het flexibel beheer

In volatiele periodes kan een passieve strategie van het type "Buy & Hold" risico's inhouden omdat de kans op bruske bewegingen groot is. **Die risico's moeten constant beheerst worden.** In die context ontwikkelden professionele beheerders gemengde flexibele beheersmethodes. Die steunen op een **dynamische benadering van asset allocation** tussen aandelen, obligaties, liquiditeiten en andere financiële instrumenten in functie van de beurscycli. Deze beleggingspolitiek werd oorspronkelijk ontwikkeld door privébanken ten behoeve van gefortuneerde cliënten. Nu zijn ze beschikbaar voor particuliere beleggers via flexibele gemengde fondsen die zich optimaal aanpassen aan de wisselende marktomstandigheden. Afhankelijk van het gedrag van de beurzen kunnen zij hun asset allocation bijsturen om hun **blootstelling aan marktvariaties te beperken of te verhogen.**

### Geïnteresseerd?

- Ontdek onze andere flexibele fondsen op de site [www.deutschebank.be/fondsen](http://www.deutschebank.be/fondsen)
- Bel Tele-Invest op het nummer **078 153 154**
- Maak een afspraak in uw **Financial Center**

**De technische gegevens van de in dit artikel vermelde ICB's zijn terug te vinden achteraan in het magazine.**

<sup>1</sup> De term 'fonds' is de gemeenschappelijke benaming voor Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB). ICB's bestaan in de vorm van een beleggingsvennootschap (BEVEK, BEVAK, PRICAV) of een gemeenschappelijk beleggingsfonds. Fondsen zijn risicohoudende producten. Ze kunnen in waarde stijgen en dalen en het is mogelijk dat de beleggers het bedrag van hun belegging niet recupereren. Voor meer details over deze producten verwijzen wij naar het prospectus en andere officiële documenten die gratis en op eenvoudig verzoek beschikbaar zijn bij Deutsche Bank Europe GmbH Bijkantoor België. Deutsche Bank Europe GmbH Bijkantoor België ontvangt van de beheerder van een ICB een percentage van zijn beheersvergoeding in de vorm van retrocessies.

<sup>2</sup> Maximaal 5% van de nominale waarde van de belegging per jaar kan belegd worden in callopties.

- In periodes van sterke volatiliteit wordt het zeer moeilijk om het ideale moment voor een belegging te kiezen.
- Geprogrammeerd beleggen biedt de mogelijkheid om periodiek te beleggen vanaf 100 euro per maand.
- En als het ideale moment om te beleggen nu eens elke maand was?



STAP VOOR  
STAP  
BELEGGEN

## Hoe gaat u te werk?

1. Ontdek de fondsen in de DB Best Advice-selectie op [www.deutschebank.be/fondsen](http://www.deutschebank.be/fondsen).
2. Rangschik de voorgestelde fondsen op basis van uw zoekcriteria (activaklasse, actuair rendement, munteenheid, enz.)
3. Teken in via Online Banking via de optie "geprogrammeerd beleggen". Kies het bedrag en de frequentie.
4. U betaalt 0% instapkosten voor uw geprogrammeerde belegging in om het even welk fonds uit de DB Best Advice-lijst.

Is uw Online Banking nog niet geactiveerd? Dat kan heel eenvoudig door contact op te nemen met onze Cliëntendienst op het nummer 078 156 160.

U kunt ook intekenen door te bellen naar onze specialisten van Tele-Invest op het nummer 078 153 154 of door een afspraak te maken in uw Financial Center.

Elke belegger wordt geconfronteerd met dezelfde sleutelvraag: **is dit het juiste moment om te beleggen?** Iedereen weet dat je het best in de markt kunt stappen na een daling of net voor een stijging. Het probleem te bepalen wanneer die evoluties zich zullen voordoen. **In periodes van sterke volatiliteit moet de belegger dus een fijne neus hebben.** Als de beurzen overgeleverd zijn aan jobbewegingen, is het nooit eenvoudig om het juiste moment voor een belegging te bepalen. Mark Twain vertrouwde het in zijn tijd al toe aan zijn vrienden nadat hij enkele dollars had gewonnen op de beurs: "April is een van de meest gewaagde maanden om te beleggen op de beurs... De andere zijn mei, juni, juli, augustus, september, oktober, november, december, januari, februari en maart."

In periodes van sterke volatiliteit komen vaak bruuske rendementschommelingen voor. Als u uw blootstelling daaraan wilt beperken, bestaat een oplossing erin om uw **beleggingen in de tijd te spreiden**. Door op een periodieke en automatische manier te beleggen, vermindert u de kans op extreme resultaten. Bij Deutsche Bank kunt u reeds beleggen in een fonds vanaf 100 euro per maand.

## Beleggen op uw tempo

Zet u elke maand geld opzij? Een verstandige keuze, die u op termijn een zeker kapitaal zal opleveren. Maar bent u ervan overtuigd dat u de beste oplossing hebt gekozen? Enerzijds doet u er goed aan een bepaald bedrag ter beschikking te houden voor onvoorziene uitgaven. Anderzijds zet u elke maand een bepaald bedrag opzij voor later in de stellige hoop dat dit u iets **meer opbrengt dan het rendement op een klassiek bankproduct**.

Bij Deutsche Bank delen wij die mening. Vandaar dat wij u een oplossing voorstellen waarbij u **automatisch en op maandbasis** een bedrag belegt dat u zelf bepaalt. Dit kan al **vanaf 100 euro per maand**, in een beleggingsfonds van uw keuze uit onze DB Best Advice-selectie. **Zonder instapkosten!** Om de formule te kiezen die het best bij u past, ontwikkelde Deutsche Bank een tool waarvan u vrij gebruik kunt maken om fondsen te selecteren. U vindt die op onze site [www.deutschebank.be/fondsen](http://www.deutschebank.be/fondsen).

## Meer weten?

Wij stelden een volledig expertisedossier samen over geprogrammeerd beleggen. U kunt het raadplegen op onze website. Klik op de rubriek "thema's" en klik daarna door naar "dossiers".