

FONDSEN Het is lastig beleggen op zijn kop

IN SPELEN MET ETF'S OP EEN DALING



Wist u dat er trackers bestaan die u toelaten te profiteren van een beursdaling? We noemen ze inverse ETF's of short ETF's. Het zijn zeer riskante beleggingen die niet geschikt zijn voor de lange termijn.

Als u een aandeel koopt, dan hoopt u dat het in waarde zal stijgen. In vakjargon heeft dat long gaan. Het tegenovergestelde is **short gaan** of **shortsellen**. Dat is het verkopen van effecten (meestal aandelen) die u niet bezit om ze nadien terug te kopen. U maakt winst als de prijzen van de verkochte effecten in waarde zijn gedaald. Zo kunt u ze terugkopen tegen een lagere prijs. Het verschil, minus de kosten, steekt u op zak.

Riskante business

Uw kleine teen voelt al onmiddellijk aan dat shortsellen niet voor iedereen is. Door de grote risico's verbieden veel (klassieke) financiële instellingen de activiteit zelfs:

- **Onbeperkt verlies.** Als u een aandeel koopt, is uw verlies beperkt tot 100 % van uw inleg (bij faillissement). Als u aan shortsellen doet, dan is er geen limiet aan hoeveel geld u kunt verliezen als het aandeel almaar verder stijgt. U kunt verkopen aan 100 euro om nadien terug te moeten kopen aan 150, 200, 300, ...

- **Dividenden.** Als u een shortpositie hebt in bedrijf X en dat bedrijf keert een dividend uit in de periode dat u short bent, dient u zelf het brutodividend te betalen.

- **Timing.** De beurzen hebben de neiging om op termijn eerder te stijgen dan te dalen. Veel geluk met het juist inschatten van de daling.

Bij long gaan is de vloer de limiet. Bij short gaan is dat de hemel.

- **Kosten.** U leent effecten van een derde partij en die vraagt daarvoor geld. Hoeveel zal afhangen van het effect en de beschikbaarheid. Vraag en aanbod bepalen de prijs die dagelijks schommelt.

Waarom short gaan?

Met al die risico's in het achterhoofd zijn er twee redenen om short te willen gaan:

- **Speculatie.** U bent ervan overtuigd dat een bepaald effect overgewaardeerd is of u denkt dat een bepaald evenement de prijs lager kan duwen. Door short te gaan, speelt u in op die opportuniteit.

- **Bescherming.** U wilt uw portefeuille (deels of volledig) beschermen tegen dalingen. Door short te gaan, koopt u veiligheid. Het verlies op uw long positie zal worden gecompenseerd door de winst op uw shortpositie of omgekeerd.

Inverse of short ETF

De gemakkelijkste manier voor particuliere beleggers om short te gaan, is via het aankopen van een beursgenoteerde tracker die dat werk voor u opknapt. Zo'n tracker noemt men een short ETF of een inverse ETF. U herkent dat soort trackers aan de term 'short' of 'inverse' in de volledige fondsnaam. Denk bijvoorbeeld aan **Amundi Short CAC 40** of **ProShares Short S&P 500**. Beide volgen de omgekeerde evolutie van respectievelijk de Franse CAC 40-index en de Amerikaanse S&P 500-index. Hoe doen ze dat? Door derivaten zoals putopties, swaps en futures te kopen.

In de grafiek kunt u de evolutie volgen van de Amundi tracker (blauw) en de CAC40-index. Op vijf jaar tijd ging die eerste 42 % lager en ging de index 40 % hoger. De

AMUNDI SHORT CAC40 DAILY (BLAUW) EN CAC40 (BASIS 100)

Als u de evolutie van een short ETF (blauw) vergelijkt met die van de index, krijgt u een soort muil te zien. De short ETF is geen belegging op lange termijn.



reden dat de shorttracker niet op -40 % staat, komt door de dagelijkse herbalancering van het product. Dat kan leiden tot (grote) verschillen op lange termijn.

Portefeuillebescherming?

- Wilt u uw portefeuille beschermen tegen een daling via inverse ETF's, weet dan dat het veel kapitaal vergt om dat te doen. Als uw portefeuille bijvoorbeeld 20 000 euro waard is en u wilt 100 % bescherming, dan moet u al voor 20 000 euro aan shorttrackers kopen. Dat is noch realistisch, noch wenselijk.

- Een truc om dat te omzeilen, is via een short ETF die tweemaal, driemaal en ja hoor, tot zelfs viermaal, het tegenovergestelde van de index doet. In dat laatste geval hebt u maar 5 000 euro kapitaal nodig om uw portefeuille van 20 000 euro te beschermen. Maar hefboven raden we iedereen die er niet met kennis knal bovenop zit ten stelligste af. De risico's zijn (te) groot.