

Verkiezingsvolatility

Is uw portefeuille bestand tegen turbulentie?

Hans Oudshoorn – Beleggerstrainer & auteur

Onderwerpen

- Focus op de verdediging, loer op de counter
- Convertibles: de rust van obligaties mét de upside van aandelen
- Low volatility beleggen: investeren in aandelen met een lagere beweeglijkheid
- De collar: balanceren tussen rendement en risico
- Synthetische aandelen: een geoliede tweepoot
- Integraal: de aandachtspunten en risico's

Over het webinar

- U kunt het videoscherm vergroten
- U kunt online uw vragen stellen (chatten)
- Webinar duurt ongeveer 60 minuten
- U ontvangt de presentatie 24 uur na het webinar per e-mail
- Vanwege details kijk ik soms (veel) naar het scherm
- Onderzoeken (wetenschappelijk) belangrijke basis van deze sessie
- Beleggingstitels te verhandelen via alle Saxo platformen



Belegt u al in converteerbare obligaties?

Pollvraag

- A) Ja
- B) Nee, maar ik heb dat wel gedaan
- C) Nee, maar ik heb ze wel (weer) op mijn radar
- D) Nee, want eigenlijk weet ik (nog) niet zo goed wat het zijn

Disclaimer

- De informatie die tijdens het webinar wordt besproken is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als een individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.
- De beloning van de spreker(s) staat/ stond/ zal niet direct of indirect in relatie (staan) met zijn (hun) specifieke aanbevelingen of standpunten.
- Ondanks het feit dat Saxo alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen van de inhoud van de webinars, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan Saxo niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie.
- Indien u zonder verificatie of advies gebruikmaakt van de verstrekte informatie, doet u dat voor eigen rekening en risico.
- Aan de informatie die tijdens het webinar wordt besproken kunnen geen rechten worden ontleend.
- De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst



spaargeld

obligaties

beleggingsfondsen en ETF's

aandelen

opties

opties



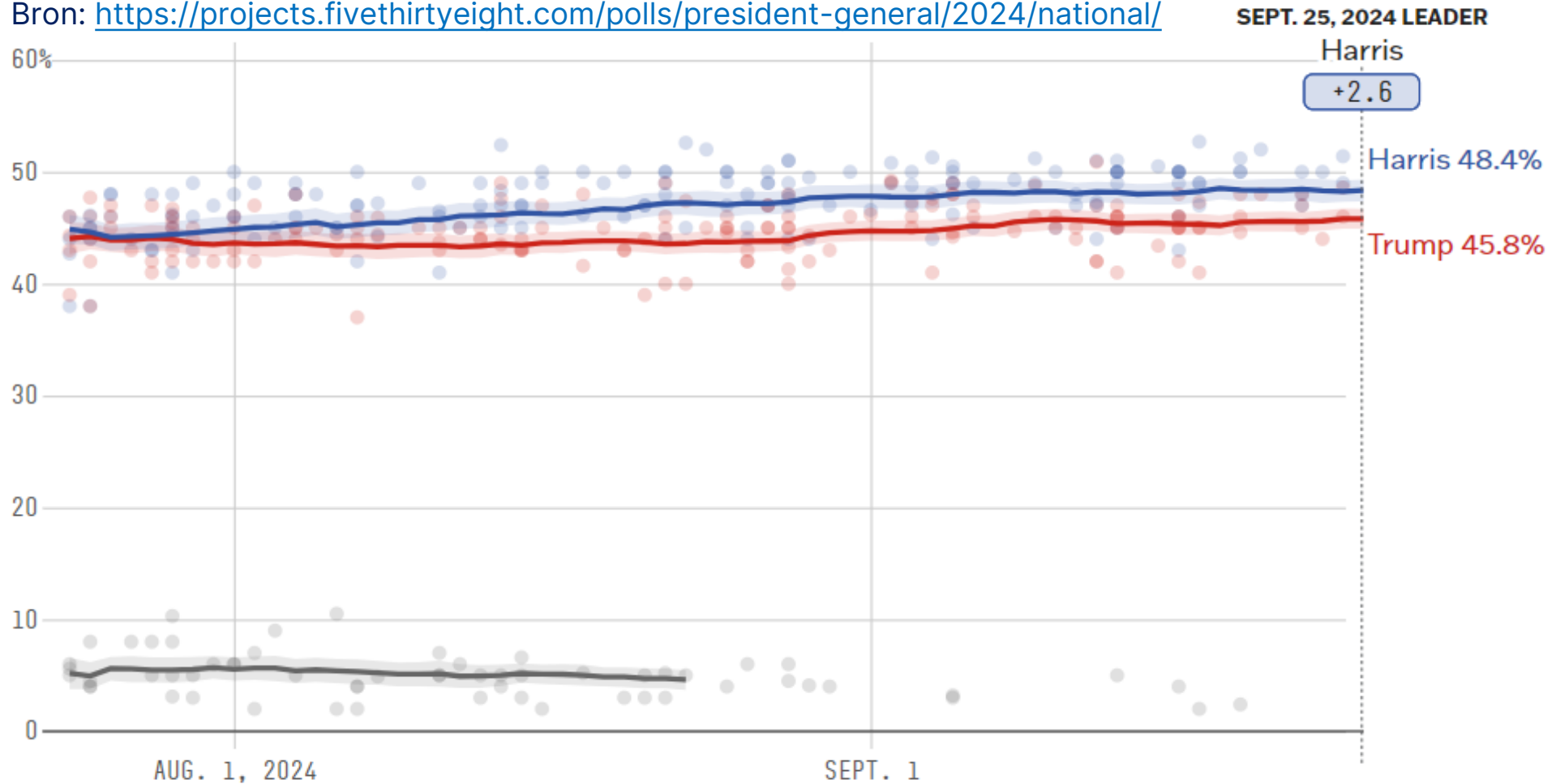




Who's ahead in the national polls?

Updating average for each candidate in 2024 presidential polls, accounting for each poll's recency, sample size, methodology and house effects.

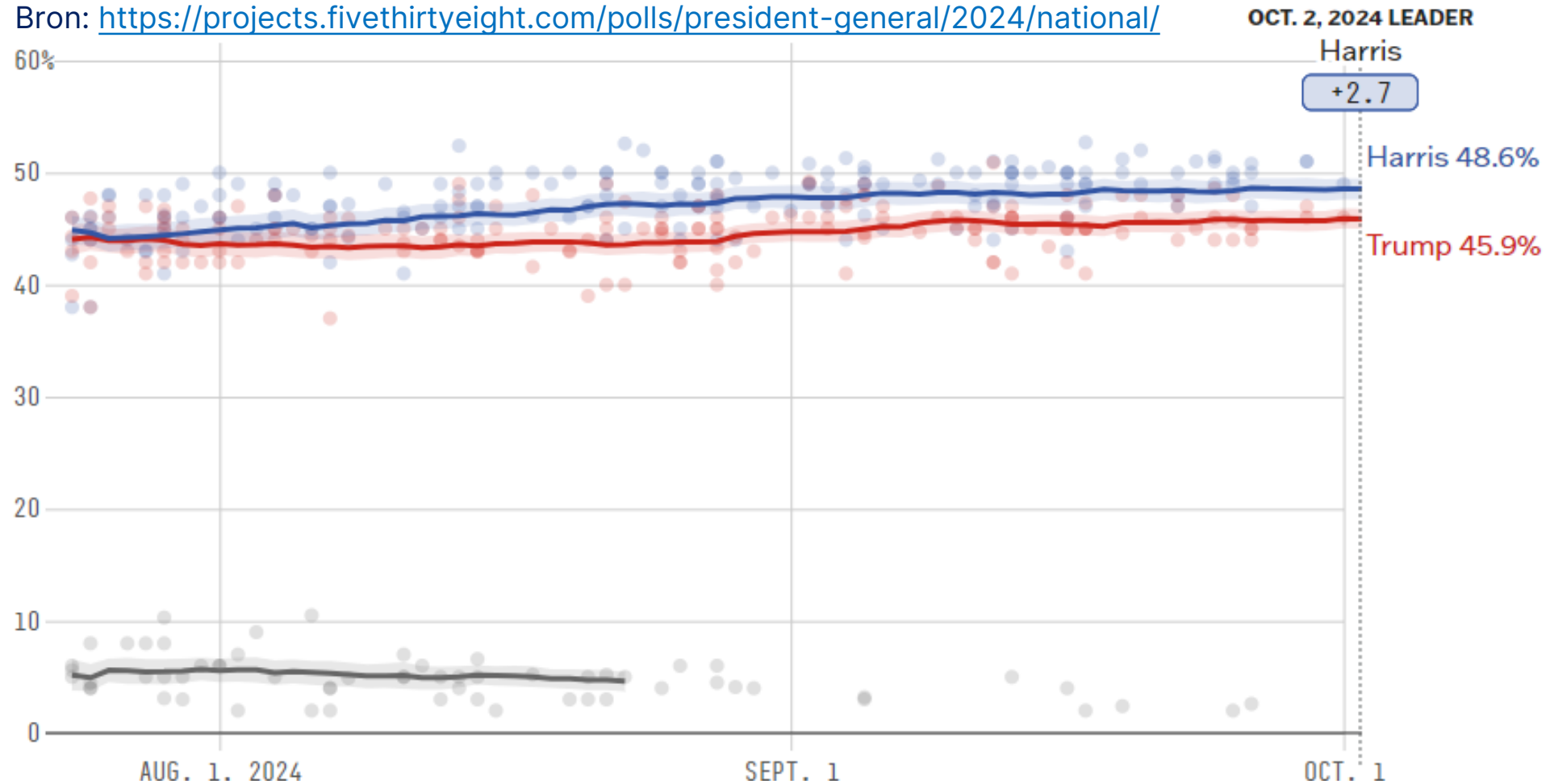
Bron: <https://projects.fivethirtyeight.com/polls/president-general/2024/national/>



Who's ahead in the national polls?

Updating average for each candidate in 2024 presidential polls, accounting for each poll's recency, sample size, methodology and house effects.

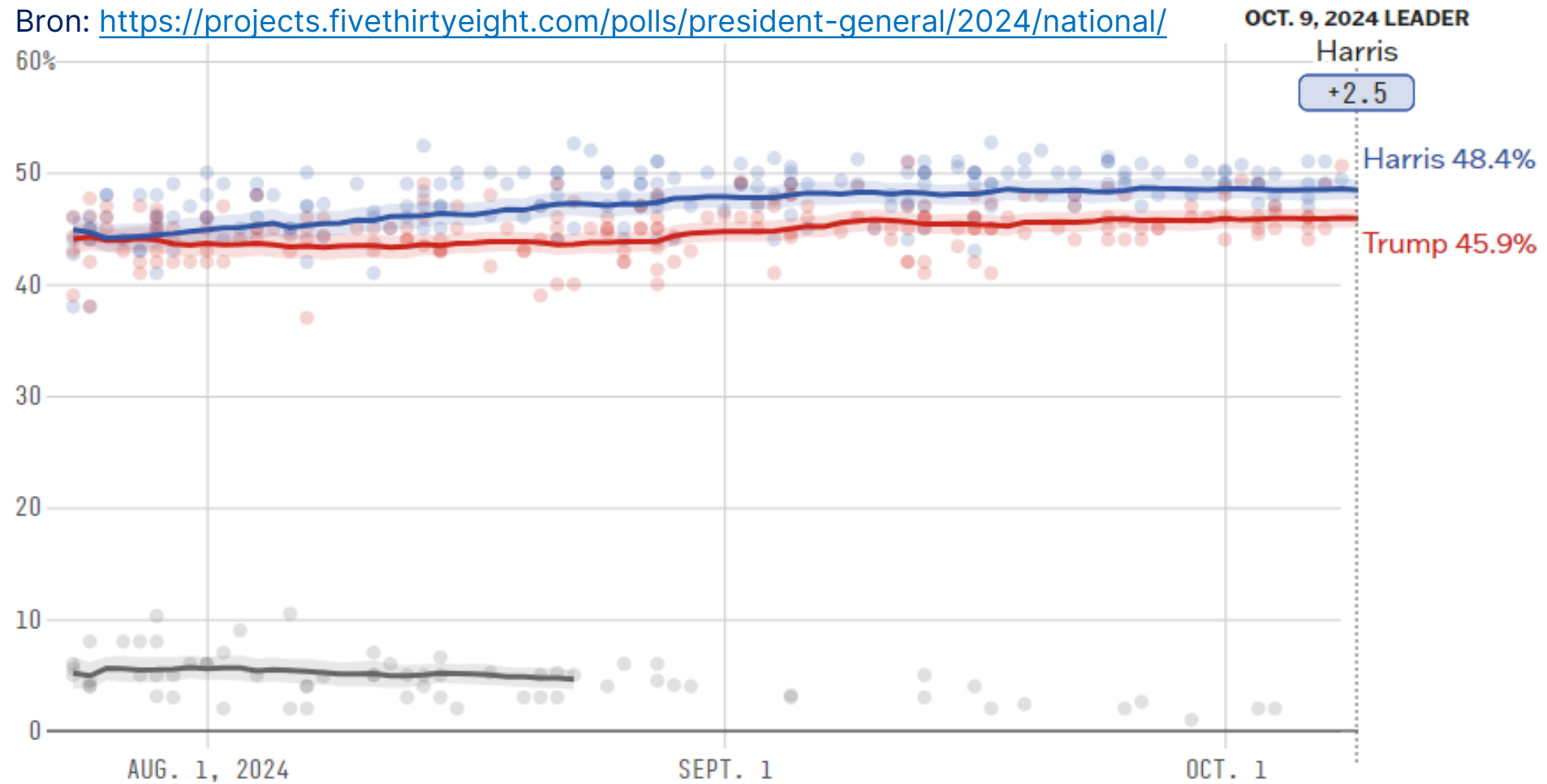
Bron: <https://projects.fivethirtyeight.com/polls/president-general/2024/national/>



Who's ahead in the national polls?

Updating average for each candidate in 2024 presidential polls, accounting for each poll's recency, sample size, methodology and house effects.

Bron: <https://projects.fivethirtyeight.com/polls/president-general/2024/national/>



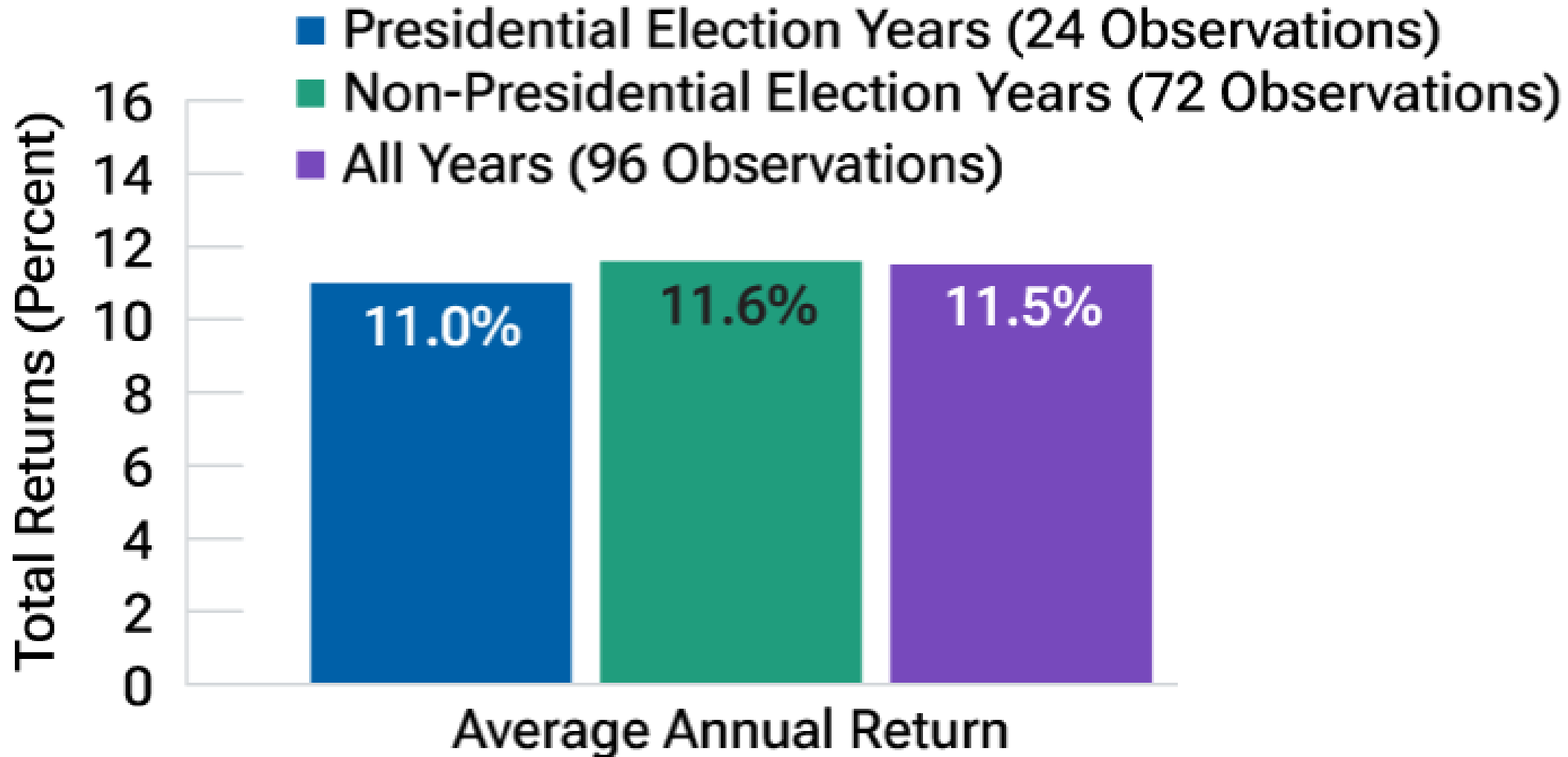
Amerikaanse verkiezingen en beursprestaties

Historisch beeld: wat zeggen onderzoeken

- Recent [onderzoek](#) Amerikaans financial T. Rowe Price
- De gezondheid van de Amerikaanse economie lijkt een belangrijke rol te hebben gespeeld bij de vraag of de zittende partij het presidentschap behield in een verkiezingsjaar
- Beleggingsbeslissingen moeten gebaseerd worden/zijn op fundamentals op de langere termijn, niet op politieke resultaten op de korte termijn

Amerikaanse verkiezingen en beursprestaties

Lagere totale rendementen voor de S&P 500 in jaren met presidentsverkiezingen



Amerikaanse verkiezingen en beursprestaties

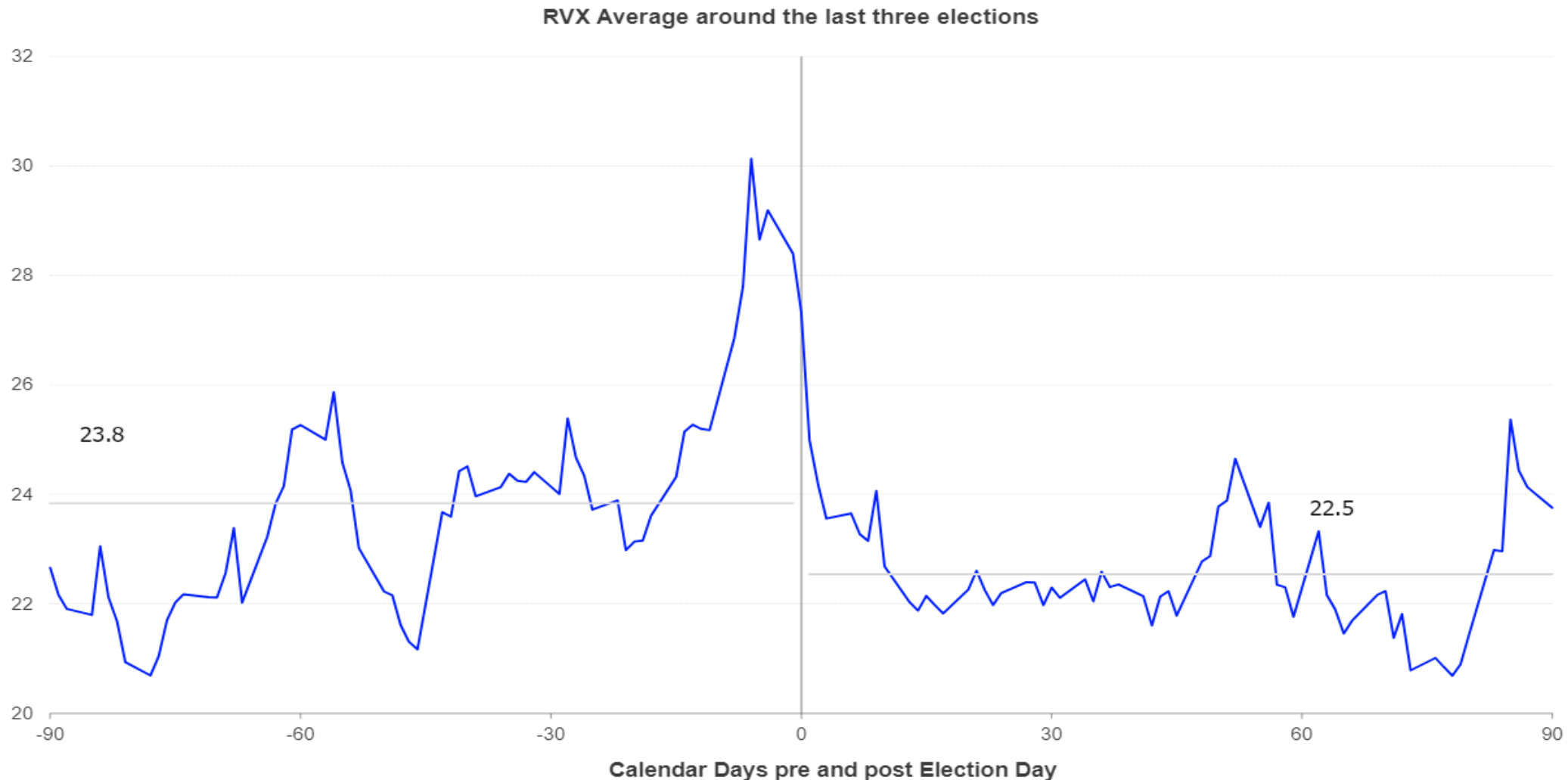
Totale rendementen S&P 500 in jaren met presidentsverkiezingen: Reps versus Dems

- Recent [onderzoek](#) Morgan Stanley

S&P 500 Index Total Returns During Presidential Election Years (1928-2016)	
U.S. Presidential Election Results	Average Return
A Republican was Elected	15.3%
A Democrat was Elected	7.6%
All Election Years	11.28%

Amerikaanse verkiezingen en beursprestaties

Onderzoek [London Stock Exchange](#): volatility Russell 2000 rondom presidentsverkiezingen



Source: FTSE Russell/LSEG. Data as of 31st of August 2024. Past performance is no guarantee of future results.

Convertibles

De rust van obligaties mét de upside van aandelen

Wat zijn convertibles

Het beste van twee werelden

- Converteerbare obligatie
- Bedrijfsobligatie met een lagere (of soms zelfs geen) couponrente
- In ruil voor lagere rente krijgt u een keuzerecht
- Wilt u bij aflossing de nominale inleg (geld) of een pakketje aandelen?

Wat zijn convertibles

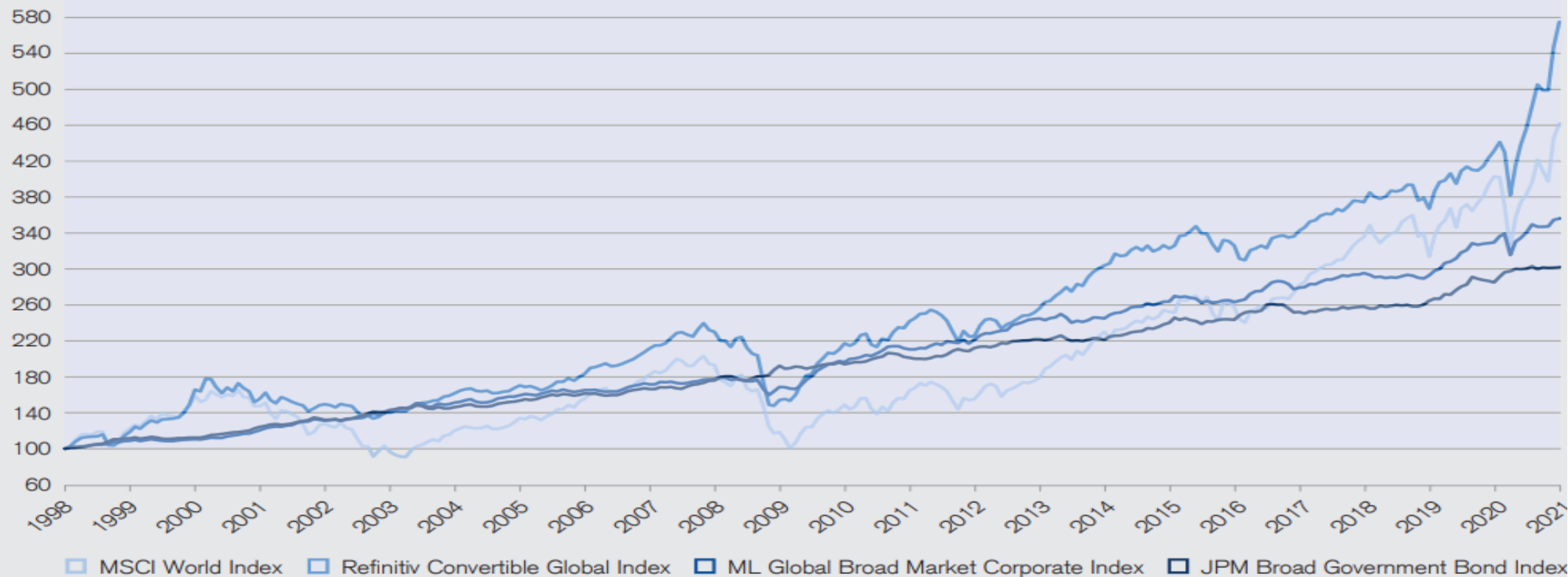
Het beste van twee werelden

- Stel, coupure € 1.000, rente 2% per jaar en aflossing in december 2030
- Keuze A: u kiest bij aflossing voor € 1.000 in geld
- Keuze B: u mag kiezen voor een mandje aandelen (converteren)
- Conversievoorwaarden staan vast
- Bijvoorbeeld 100 aandelen voor € 10
- Aandeel $> € 10$, slim om voor mandje aandelen te kiezen
- Aandeel $< € 10$, kies voor aflossing in geld

Hoe presteren convertibles op lange termijn?

Google op 'The case for convertible bonds' van Credit Suisse

Figure 10: Convertible bonds outperform straight bonds and equities (between 1997 and 2020)

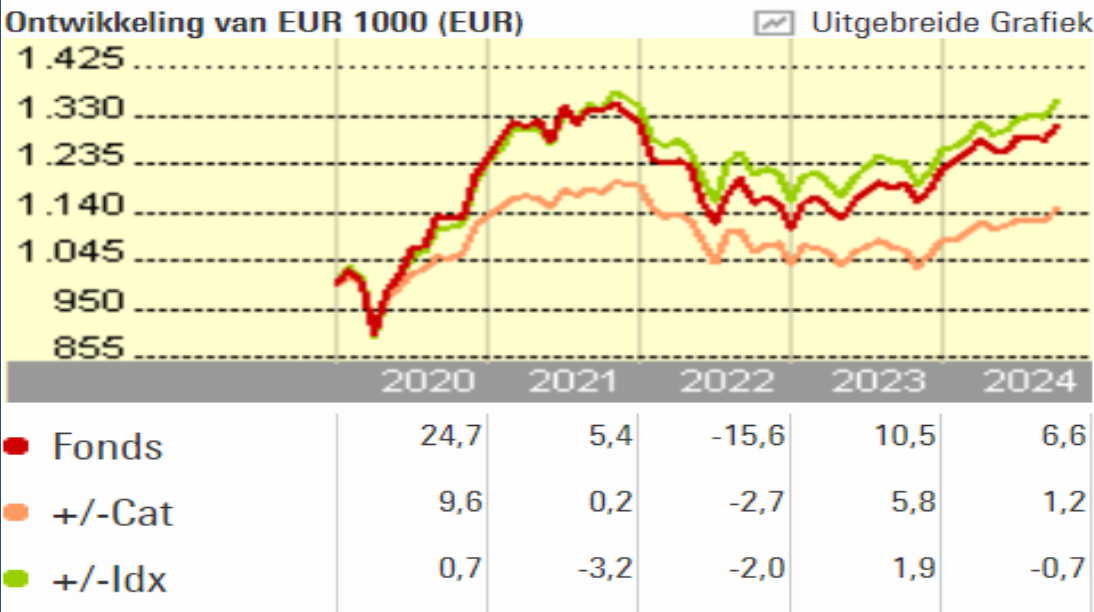


Asset class	Return p.a.	Volatility	Sharpe ratio
Global equities	+6.9%	14.5%	0.29
Global convertible bonds	+7.9%	10.8%	0.48
Global government bonds	+4.9%	3.0%	0.74
Global corporate bonds	+5.7%	4.2%	0.72

SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF

(EUR) | ZPRC | ★★★★★ | Gold

Hoe heeft dit fonds gepresteerd? 30-09-2024



Categorie: Converteerbare Obligaties - Wereldwijd

Categorie Benchmark: Refinitiv Global CB TR USD

Kerngegevens

slotkoers 08-10-2024	EUR 44,73
Rendement 1 Dag	-0,46%
Morningstar Categorie™	Converteerbare Obligaties - Wereldwijd
Vestigingsland	Ierland
Volume	2436
Beurs	DEUTSCHER KASSENVEREIN AG GRUPPE DEUTSCHE BOERSE
ISIN	IE00BNH72088
Grootte Fonds (Mil) 08-10-2024	USD 1449,67
Grootte Fondsklasse (Mil) 08-10-2024	USD 760,13
Lopende Kosten Factor 31-05-2024	0,50%

Veldspeler 1 en 2

Uitkerend (ook beschikbaar via [AutoInvest](#))

- **SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF $\approx$ € 44,6880**
- Volgt de [Qualified Global Convertible Index](#)
- ISIN IE00BNH72088 (ZPRC), onder andere beurs van Duitsland
- Fysiek: bedrijven (344) als Alibaba, SK Hynix en Booking
- Dividendrendement $\approx$ 0,50% per jaar, uitkering doorgaans januari en juli
- Kostenratio $\approx$ 0,50% en info [SPDR-website](#)
- Delta $\approx$ 0,44, gemiddeld korte looptijd $\approx$ 2,75
- Valutarisico wordt niet afgedekt

Veldspeler 1 en 2

Automatisch herbeleggen (onderliggend idem als veldspeler 1, niet beschikbaar via [AutoInvest](#))

- **SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF $\approx$ € 38,81**
- Volgt de [Qualified Global Convertible Index](#)
- ISIN IE00BDT6FP91 (SPF1), onder andere beurs van Duitsland
- Fysiek: bedrijven (344) als Alibaba, SK Hynix en Booking
- Dividendrendement $\approx$ 0,50% per jaar, uitkering doorgaans januari en juli
- Kostenratio $\approx$ 0,50% en info [SPDR-website](#)
- Delta $\approx$ 0,44, gemiddeld korte looptijd $\approx$ 2,75
- Euro hedged: valutarisico wordt afgedekt

Meer weten?

Educatie en inspiratie, visie en tips

- Ik ben graag maandag 21 oktober bij 'Fiscaal aantrekkelijke optieconstructies en meer'
- Volg Hans op Twitter
- Terugkijkwebinar '[Oogsten met obligaties](#)'
- Tijd voor een (opfris-)cursus of op zoek naar een nuttig cadeau?



Low volatility beleggen

Investeren in aandelen met een lagere beweeglijkheid

Wat is low volatility beleggen

Hoeveel wil ik dragen? De voordelen

- Beleggingsstrategie gericht op het minimaliseren van risico's en volatiliteit
- Aandelen selecteren die minder sterk fluctueren dan de rest van de markt → 'Beta lager dan 1'
- Beta [ASML 2,47](#) versus [Shell 0,74](#)
- Defensieve aandelen die minder gevoelig zijn voor economische ontwikkelingen en daardoor minder beweeglijk zijn
- Vereist minder actief beheer; geschikt voor beleggers met een passieve benadering en lager risicoprofiel
- De aandelen bieden vaak een aardig dividend(rendement)

Wat is low volatility beleggen

De aandachtspunten

- De gekozen aandelen laten mogelijk minder grote stijgingen zien dan de markt → potentieel lager rendement
- Rendement afhankelijk van de kwaliteit en prestaties van de gekozen bedrijven/aandelen (maar da's logisch zou Cruyff zeggen)
- Geen garantie: nog altijd risico's, niet immuun voor onverwachte gebeurtenissen
- Strategie voor de lange termijn (minimaal 5-7 jaar)
- Onderzoek 'Gaining more by losing less'

Hoe presteert 'low volatility' op lange termijn?

Onderzoek Robeco

1929-2010	Market index	Low-vol generic
Return	9.1%	10.1%
Standard deviation	18.3%	14.2%
Return / Standard deviation	0.50	0.71
CAPM alpha	-	3.7%
Price-to-book ratio	1.66	1.61
Dividend yield	3.9%	4.9%

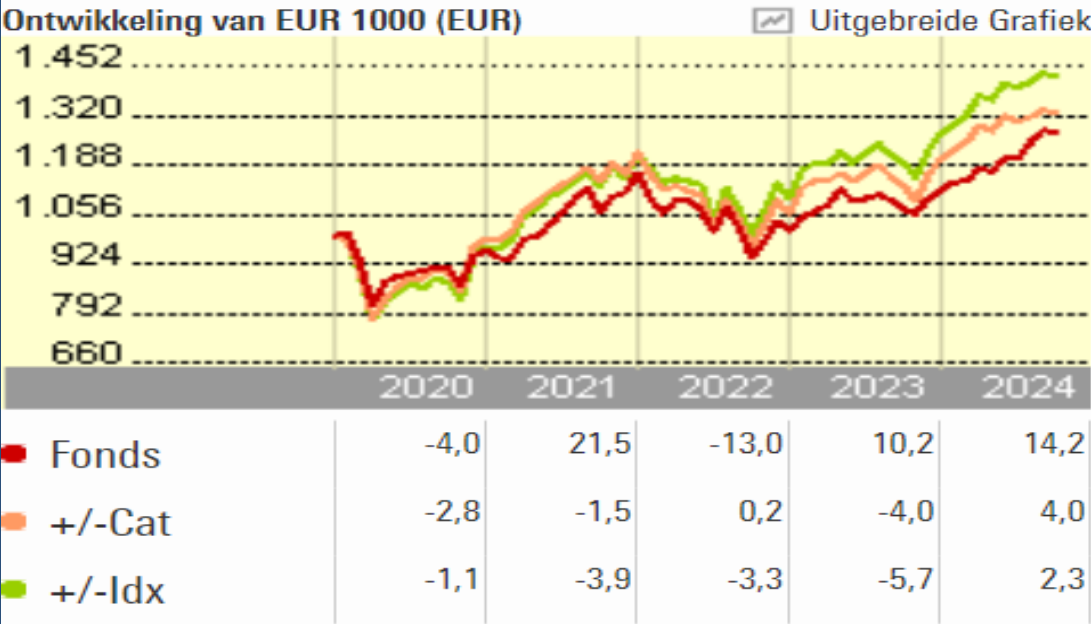
Source: Robeco Quantitative Research



iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF EUR (Acc) (EUR) | EUNO | ★★★★★



Hoe heeft dit fonds gepresteerd? 30-09-2024



Categorie: Aandelen Europa Large-Cap Gemengd
Categorie Benchmark: Morningstar DM Eur TME NR EUR

Kerngegevens

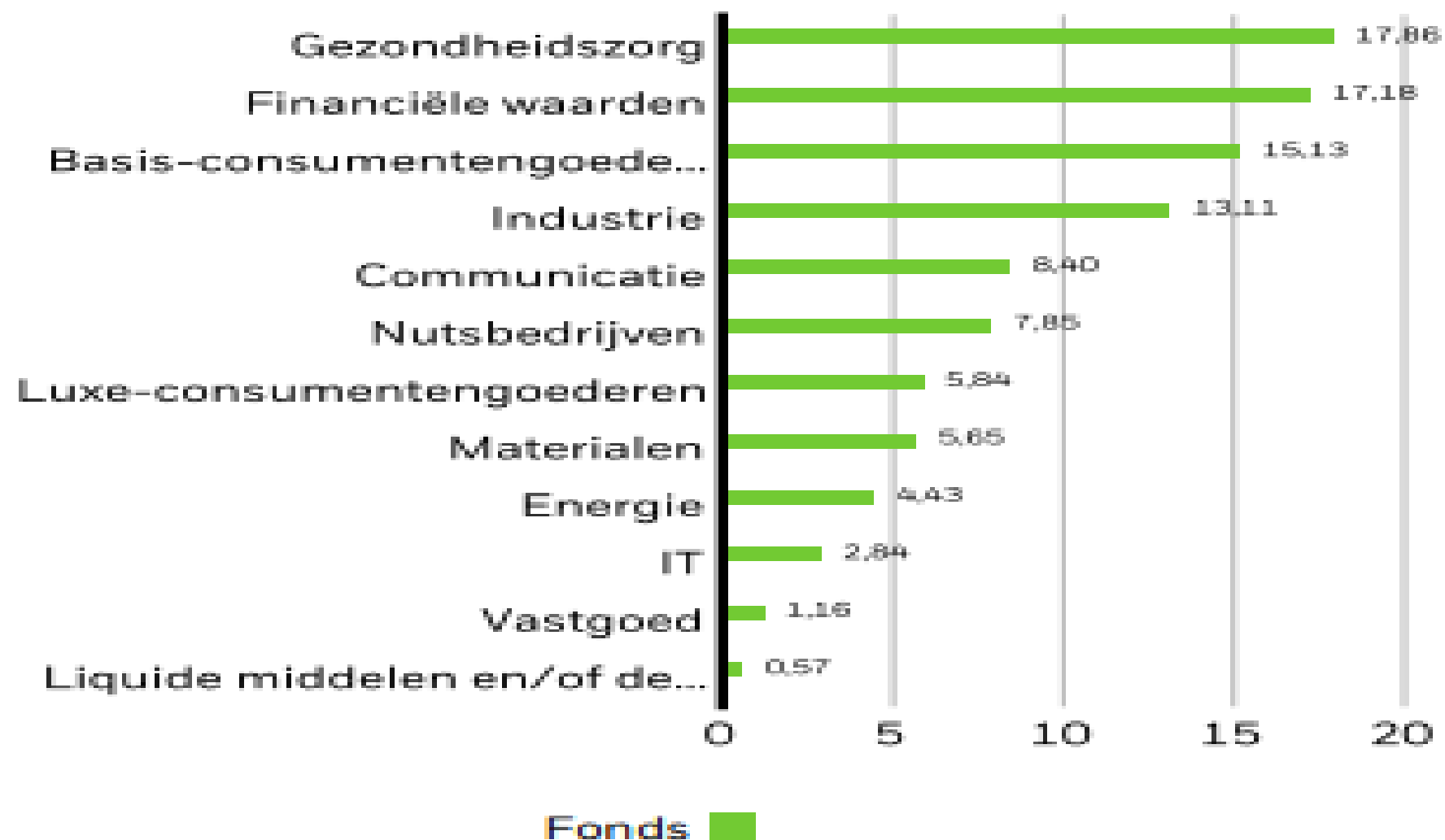
slotkoers 09-10-2024	EUR 62,11
Rendement 1 Dag	0,58%
Morningstar Categorie™	Aandelen Europa Large-Cap Gemengd
Vestigingsland	Ierland
Volume	0
Beurs	DEUTSCHE BOERSE AG
ISIN	IE00B86MWN23
Grootte Fonds (Mil) 09-10-2024	EUR 783,32
Grootte Fondsklasse (Mil) 09-10-2024	EUR 770,89
Lopende Kosten Factor 19-04-2024	0,25%

Veldspeler 3

Automatisch herbeleggen (niet beschikbaar via [AutoInvest](#))

- **iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF $\approx$ € 62,06**
- Volgt de [MSCI Europe Minimum Volatility Index](#)
- ISIN IE00B86MWN23 (EUN0), onder andere beurs van Duitsland
- Fysiek: bedrijven (162) als Inditex, Deutsche Telekom en Zurich Insurance Group
- Dividendrendement $\approx$ 2,30% per jaar $\rightarrow$ accumuleren
- Kostenratio $\approx$ 0,25%, Beta $\approx$ 0,68 en info [iShares-website](#)

SECTORVERDELING (%)

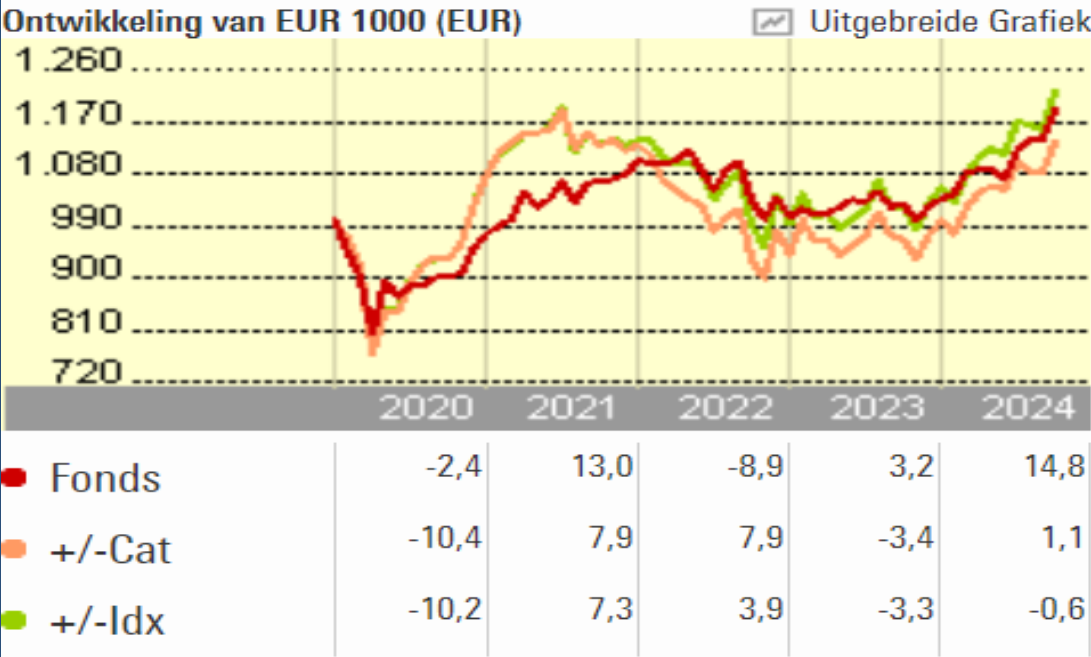


Allocaties kunnen worden gewijzigd. Bron: BlackRock



iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc) (EUR) | EUNZ | ★★★★★ | Silver

Hoe heeft dit fonds gepresteerd? 30-09-2024



Categorie: Aandelen Emerging Markets
Categorie Benchmark: Morningstar EM TME NR USD

Kerngegevens

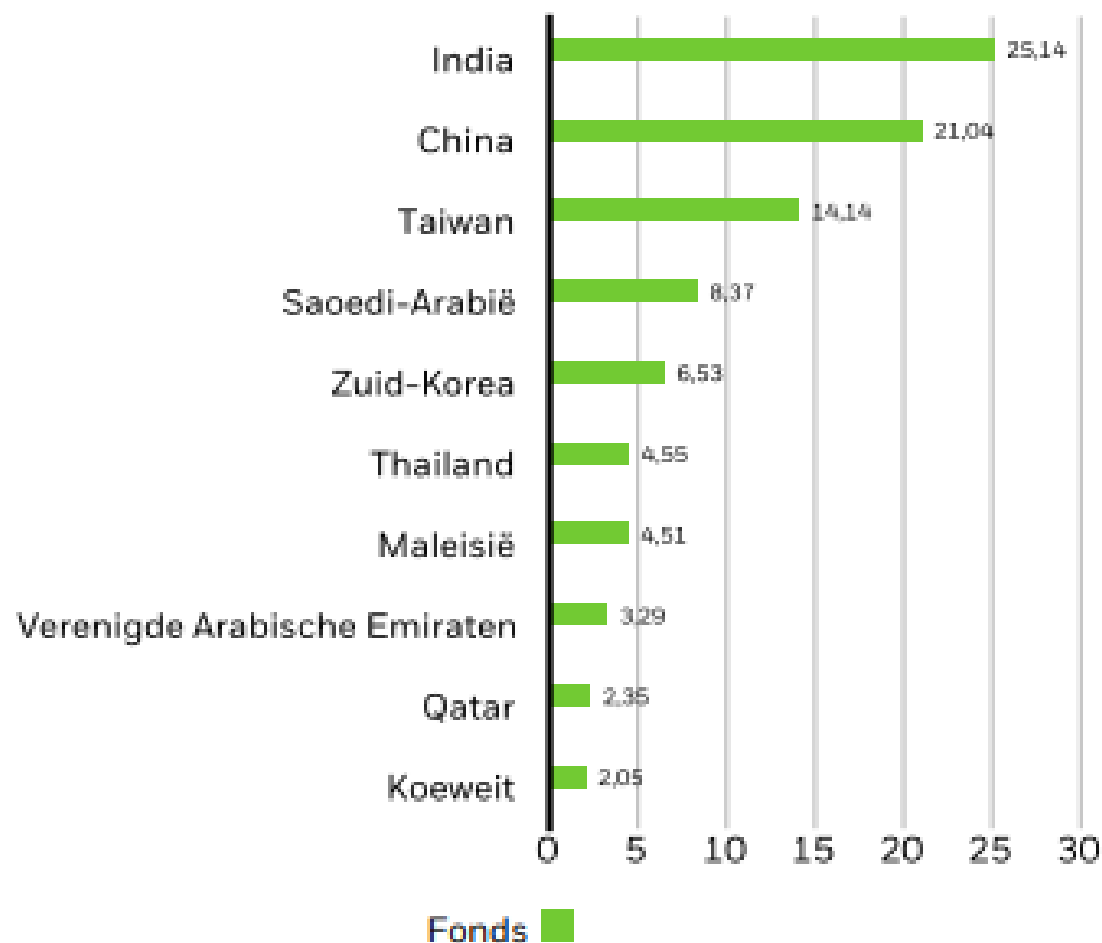
slotkoers 09-10-2024	EUR 32,91
Rendement 1 Dag	-0,03%
Morningstar Categorie™	Aandelen Emerging Markets
Vestigingsland	Ierland
Volume	0
Beurs	DEUTSCHE BOERSE AG
ISIN	IE00B8KGV557
Grootte Fonds (Mil) 09-10-2024	USD 309,09
Grootte Fondsklasse (Mil) 09-10-2024	USD 309,09
Lopende Kosten Factor 19-04-2024	0,40%

Veldspeler 4

Automatisch herbeleggen (niet beschikbaar via [AutoInvest](#))

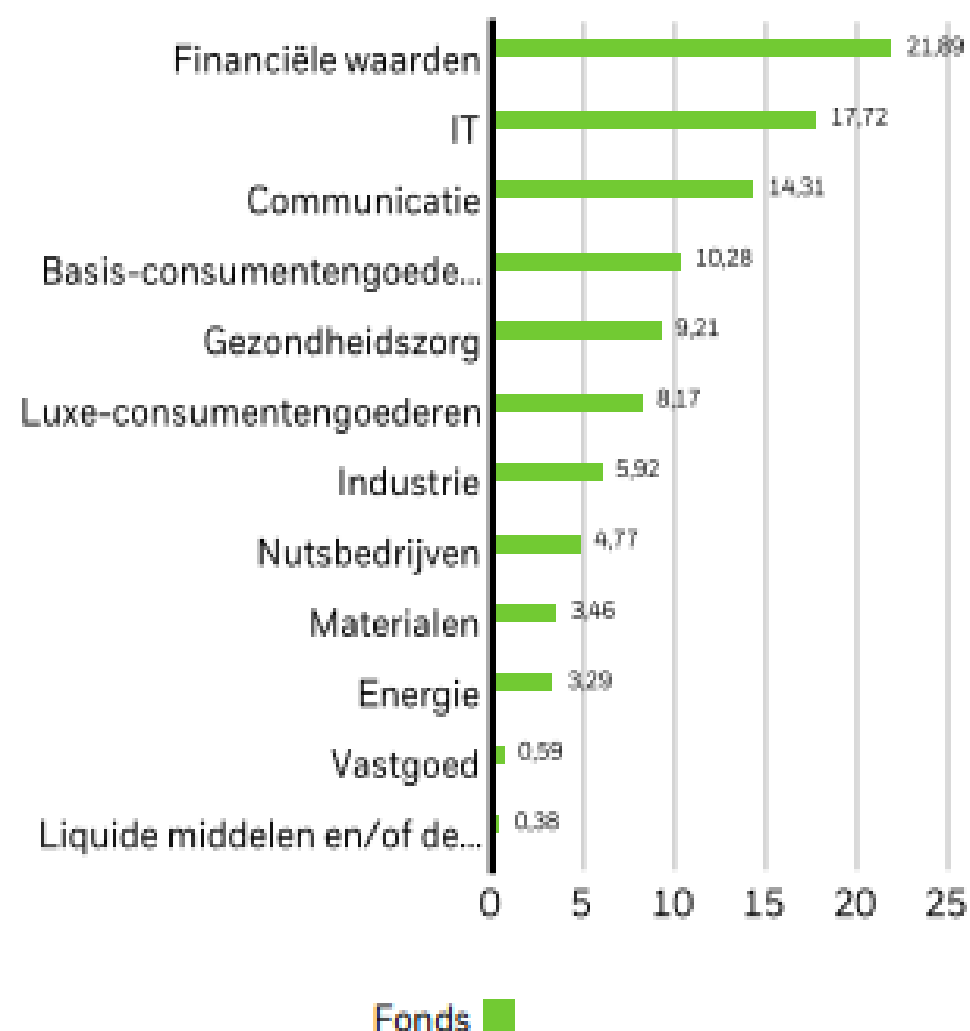
- **iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF $\approx$ € 33**
- Volgt de [MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index](#)
- ISIN IE00B8KGV557 (EUNZ), onder andere beurs van Duitsland
- Fysiek: bedrijven (345) als Taiwan Mobile, Agri Bank of China en Airports of Thailand
- Dividendrendement $\approx$ 2,85% per jaar $\rightarrow$ accumuleren
- Kostenratio $\approx$ 0,40%, Beta $\approx$ 0,75 en info [iShares-website](#)

GEOGRAFISCHE BREAKDOWN (%)



De geografische positie heeft voornamelijk betrekking op de plaats van vestiging van de emittenten van de effecten die binnen het product worden aangehouden, bij elkaar opgeteld en vervolgens uitgedrukt als een percentage van de totale posities van het product. Deze kan echter in sommige gevallen de locatie weerspiegelen vanwaar de emittent van de effecten veel bedrijfsactiviteiten uitvoert.

SECTORVERDELING (%)



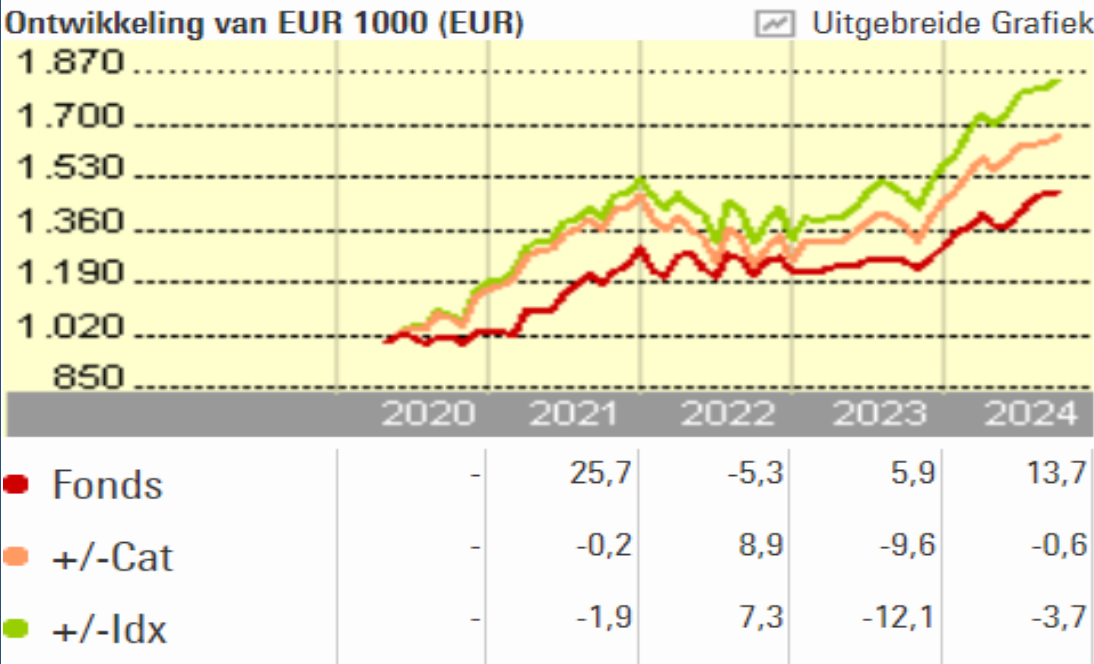
Allocaties kunnen worden gewijzigd. **Bron:** BlackRock



iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF USD (Acc) | MVEW

★★★ | Silver

Hoe heeft dit fonds gepresteerd? 30-09-2024



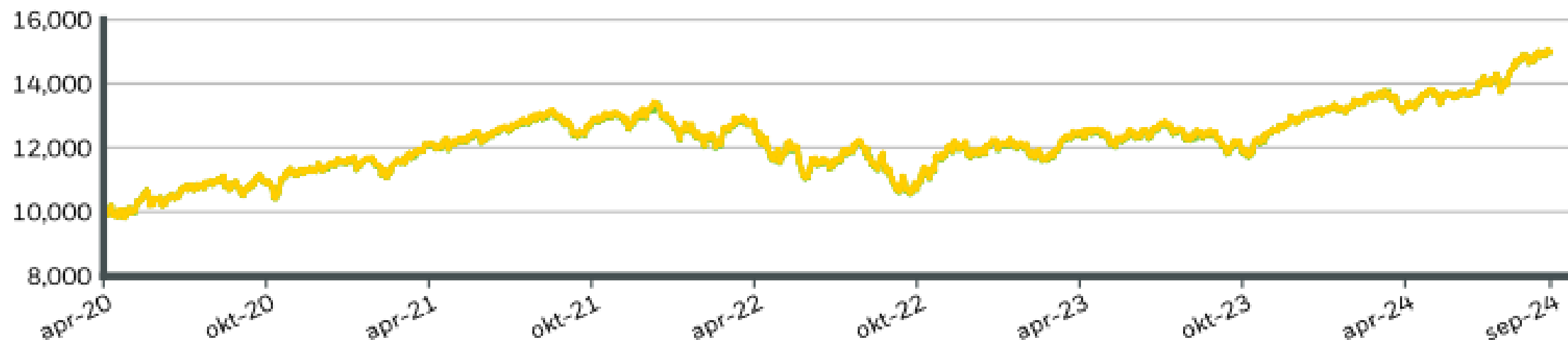
Categorie: Aandelen Wereldwijd Large-Cap Gemengd

Categorie Benchmark: Morningstar Global TME NR USD

Kerngegevens

slotkoers 09-10-2024	USD 7,49
Rendement 1 Dag	0,74%
Morningstar Categorie™	Aandelen Wereldwijd Large-Cap Gemengd
Vestigingsland	Ierland
Volume	0
Beurs	EURONEXT AMSTERDAM
ISIN	IE00BKVL7778
Grootte Fonds (Mil) 09-10-2024	USD 837,34
Grootte Fondsklasse (Mil) 09-10-2024	USD 563,53
Lopende Kosten Factor 19-04-2024	0,30%

GROEI VAN EEN HYPOTHETISCHE INLEG VAN USD 10.000 BIJ DE INTRODUCTIE



CUMULATIEVE & GEANNUALISEERDE RESULTATEN

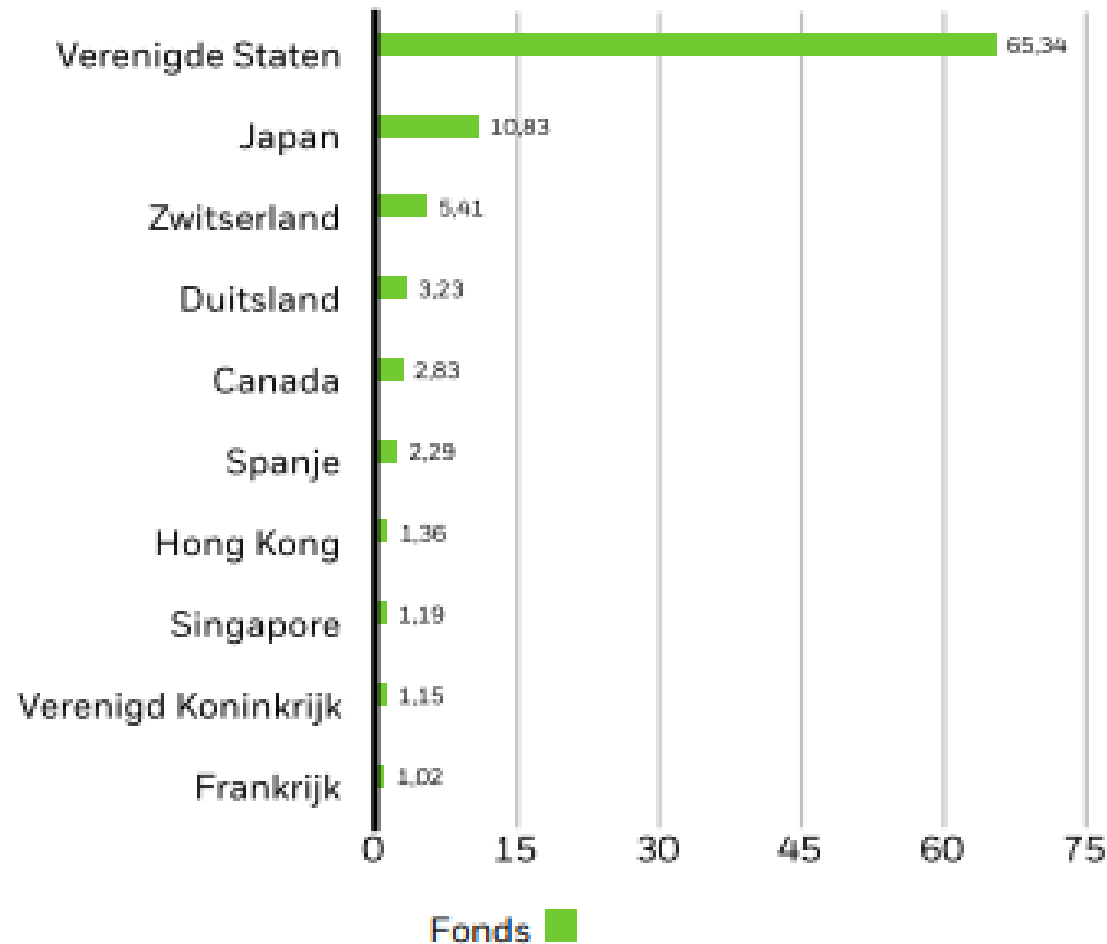
	CUMULATIEF (%)					OP JAARBASIS (% p.j.)		
	1m	3m	6m	YTD	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds introductie
Aandelen Klasse	0,82	9,69	8,99	14,87	24,53	6,52	-	9,55
Index	0,84	9,73	8,94	14,90	24,23	6,46	-	9,56

Veldspeler 5

Automatisch herbeleggen (wel beschikbaar via [AutoInvest](#))

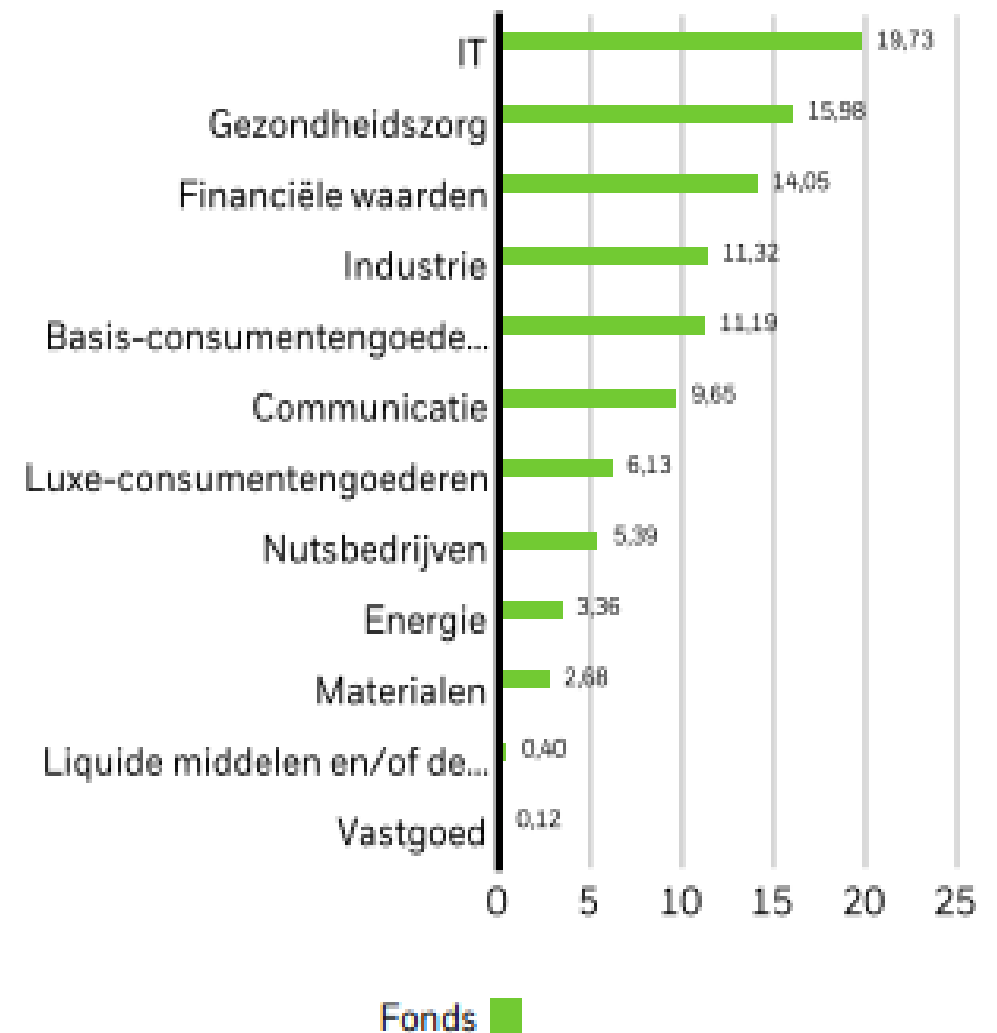
- **iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF $\approx$ \$ 7,50**
- Volgt de [MSCI World Minimum Volatility ESG Reduced Carbon Target Index](#)
- ISIN IE00BKVL7778 (MVEW), Nederlandse beurs in \$/Duitse beurs in €
- Fysiek: bedrijven (219) als IBM, Motorola en UnitedHealth
- Dividendrendement $\approx$ 2,35% per jaar $\rightarrow$ accumuleren
- Kostenratio $\approx$ 0,30%, Beta $\approx$ 0,64 en info [iShares-website](#)

GEOGRAFISCHE BREAKDOWN (%)



De geografische positie heeft voornamelijk betrekking op de plaats van vestiging van de emittenten van de effecten die binnen het product worden aangehouden, bij elkaar opgeteld en vervolgens uitgedrukt als een percentage van de totale posities van het product. Deze kan echter in sommige gevallen de locatie weerspiegelen vanwaar de emittent van de effecten veel bedrijfsactiviteiten uitvoert.

SECTORVERDELING (%)



Allocaties kunnen worden gewijzigd. Bron: BlackRock

Belegt u al in opties?

Pollvraag

- A) Ja, sinds jaar en dag
- B) Ja, maar pas sinds kort
- C) Nee, maar ik heb dat wel gedaan
- D) Nee, maar ik ben wel bekend met (de werking van) dit instrument
- E) Nee, ik ben er helemaal niet bekend mee

De collar

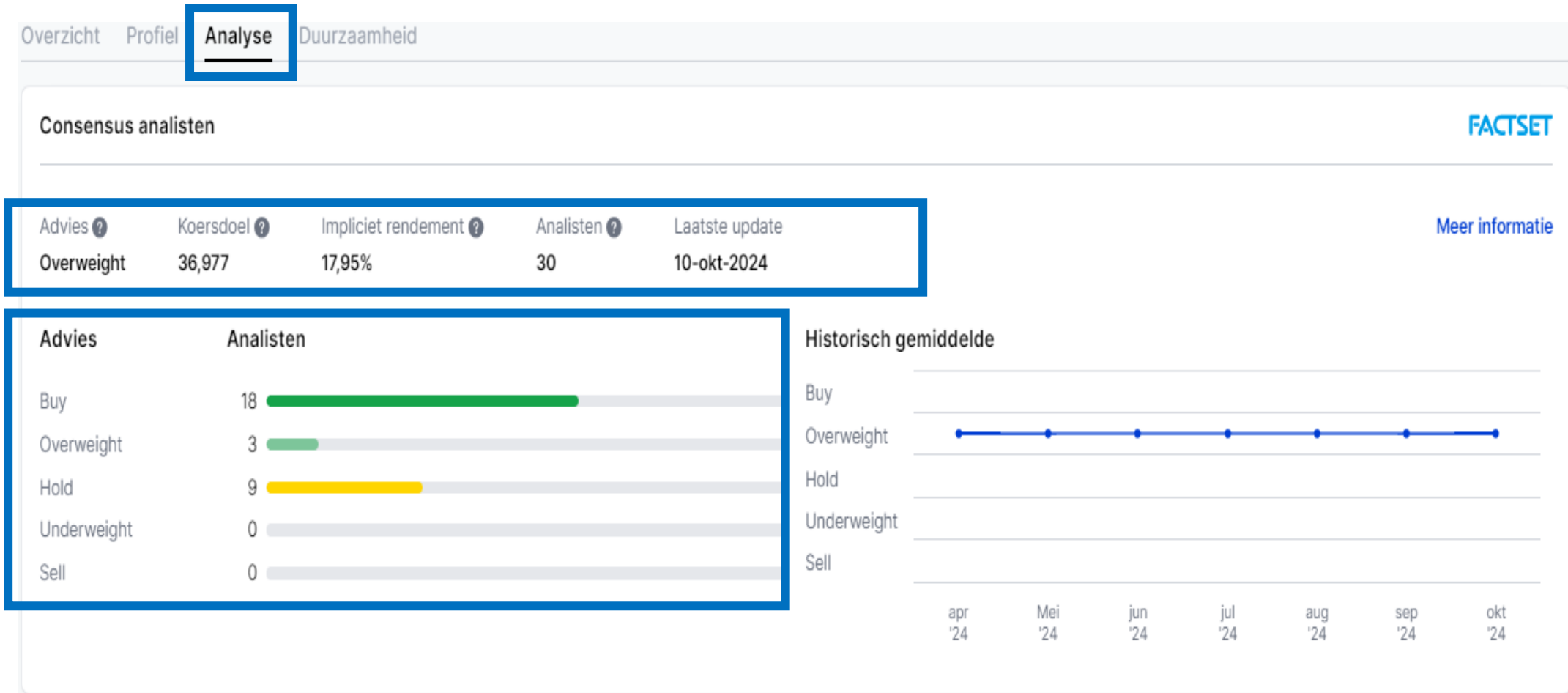
Balanceren tussen rendement en
risico

De collar

Afgedekt inspelen op een (beperkte) stijging

- Drie bouwstenen
 - 1) Long (= gekochte) aandelen
 - 2) Long (= gekochte) out of the money (OTM) put
 - 3) Short (= verkochte) OTM call
- Afstand strike put en strike call ten opzichte van aandelenkoers ongeveer gelijk

Shell, wat zeggen analisten?



De collar: veldspeler 6

Afgedekt inspelen op een (beperkte) stijging

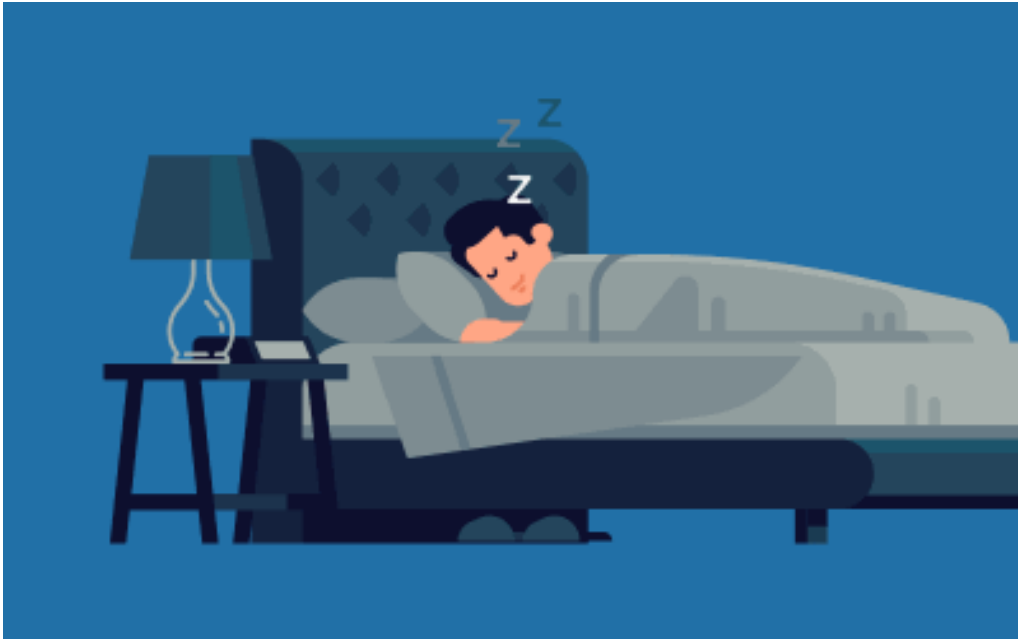
- Uitgangspunt: u zou best wel aandelen Shell willen hebben (of heeft ze al)
- Koop 100 aandelen @ € 31,30
- **Koop** put Dec 25' 28 @ € 1,70 en **verkoop** call Dec '25 35 @ 1,25

CALLS				EUR	PUTS						
	Bied	Laat	Koers	Uitoefenprijs	Koers	Bied	Laat				
✓ SHELL:xams 100 Aandelen				december 2025				Expiratie: 19-dec-2025 16:30 GMT (435 dagen)			
	6,75	6,85	6,68	25,000	0,91	0,88	0,92				
	5,95	6,05	5,88	26,000	1,15	1,09	1,15				
	4,49	4,58	4,42	28,000	1,70	1,67	1,72				
	3,25	3,32	3,18	30,000	2,44	2,44	2,51				
	2,26	2,33	2,31	32,000	3,55	3,44	3,52				
	1,52	1,59	1,55	34,000	4,79	4,66	4,76				
	1,23	1,29	1,26	35,000	5,50	5,35	5,50				
	0,99	1,04	0,99	36,000	6,24	6,05	6,20				

De collar: veldspeler 6

Koop 100 Shell, koop put strike 28 en verkoop call strike 35 → risicokant op expiratie

- Investering afgerond € 31,75 (€ 3.175) → € 31,30 aandelen – € 1,25 ontvangen call premie + € 1,70 betaalde put premie
- Brandverzekering = put strike € 28
- Risico = € 3,75, ofwel € 375 → 11,81% (375/3.175)
- Denken in extremen: ook als het aandeel naar € 0 gaat
- Dividend 5x tot en met december 2025 ≈ € 1,50 per aandeel



De collar: veldspeler 6

Koop 100 Shell, koop put strike 28 en verkoop call strike 35 → rendementskaders op expiratie

- Investering afgerond € 31,75 (€ 3.175)
- Leveringsplicht = call strike € 35
- Maximale winst = € 3,25, ofwel € 325 → 10,24% (325/3.175)
- Denken in extremen: ook als het aandeel ruim boven € 35 staat
- Dividend 5x tot en met december 2025 ≈ € 1,50 per aandeel



De collar

Conclusie

- Collar toepassen bij toenemende onzekerheid
- Visie van (licht) opwaarts potentieel vormt vertrekpunt
- Denken in extremen: niet toepassen als u (zeer) grote stijging verwacht → dakje maximale winst
- Denken in extremen: de gekochte put zorgt voor nachtrust in verkiezingstijd en een ontspannen beleggingsjaar (2025)



Synthetische aandelen

Een geoliede tweepoot

Aandelen efficiënt vervangen door opties: veldspeler 7

Tijd voor synthetische aandelen?

- Koers Shell rond € 31,30 → investering 100 aandelen € 3.130
- Alternatief is een synthetische positie: short put + long call → zelfde strike → bijvoorbeeld 30 om 30
- Visie: optimistisch (langere termijn)
- Doel constructie: met beperkte investering of een credit (ontvangen premie) opwaarts potentieel benutten

Onderliggend SHELL:xams	Huidige koers 31,390	Vershil 0,240	Vershil % 0,77%	Open 31,150	Laag 31,080	Hoog 31,480	Slot 31,150
----------------------------	-------------------------	------------------	--------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Euronext Amsterdam ⚡

• Open

Synthetic ▾

Koop/Verkoop	Expiratie	Uitoefenprijs	Call/put	Ratio	Bied	Laat	Mid	Volume ...	Delta	Gamma	>
< Openingsv... >	< 17-dec-2027 >	< 30 >	< Put >	1 +	4,38	4,56	4,47	21,79%	-0,3975	0,0301	✕
< Openingsk... >	< 17-dec-2027 >	< 30 >	< Call >	1 +	4,38	4,56	4,47	21,50%	0,5798	0,0233	✕

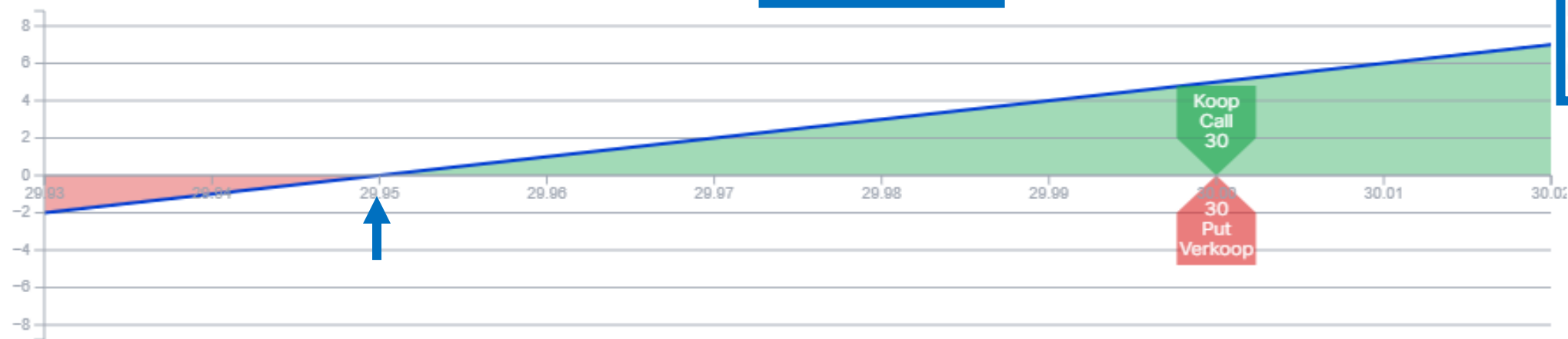
Poot toevoegen

-0,18 0,18 0,00 0,9773 -0,0068 ⚡

Type Limiet	Aantal 1	Prijs (ontvangen) -0,05	Geldigheid Dagorder	Koop
----------------	-------------	----------------------------	------------------------	------

Transactiekosten 1,30 EUR Premie -5,00 EUR Marginwijziging 210,85 EUR Initial margin beschikbaar 30.985,46 EUR

Risicografiek verbergen



Bruto W/V die in grafiek wordt getoond

Aandelen efficiënt vervangen door opties: veldspeler 7

Synthetische aandelen: short put 30/long call 30 → de scenario's en conclusie I

- U zit zonder investering 'synthetisch' long in het aandeel → u ontvangt per saldo zelfs ongeveer € 0,05 (€ 5)
- Winst $\geq$ € 29,95 → onbeperkt
- Winstmoment start wat eerder (komt mede door hoge waarde put als gevolg van hoog dividend Shell), aandeel vanaf € 31,30

Aandelen efficiënt vervangen door opties: veldspeler 7

Synthetische aandelen: short put 30/long call 30 → de scenario's en conclusie II

- Verlies loopt op $\leq \text{€ } 29,95$ (= 30 put strike – € 0,05 ontvangen premie) → verlies vanaf dit niveau een-op-een met het aandeel
- Uw maximale verlies is kleiner dan wanneer u de aandelen zou hebben gekocht
- Met de optieconstructie krijgt u (soms) geld toe, maar ontvangt u geen dividend → dividend wordt verwerkt in optiepremies!
- Putplicht 30(00) op Saxo-rekening laten staan? Fiscaal aantrekkelijk? Lagere vermogensrendementsheffing over kasgeld

Beleggen. Uw onze 30 jaar e

Beleg eenvoudig en met vertrouwen doet of wilt laten doen. U staat er zijn gek op beleggen en doen al 3

Open een rekening

Beleggen kent risico's. Uw inleg k waard worden.

Zelf beleggen

U kiest zelf waarin u belegt en welk risico u wilt lopen.

Beleg automatisch een vast bedrag per maand in beleggingsfondsen en ETF's.

Vermogensbeheer op maat, afgestemd op uw doelen en voorkeuren.

Leer beter beleggen

Verbreed uw kennis of doe nieuwe inspiratie op.

Blog

In onze blog leest u wat er speelt in de beleggingswereld.

Onze experts

Maak kennis met de experts van de SaxoAcademy en de SaxoStrats.

Webinars & Events

Bekijk de agenda en meld u aan voor webinars of andere evenementen.

Begrippenlijst

Van aandeel tot zero bond, leer meer over de belangrijkste begrippen bij beleggen.

Video's

Bekijk hier onze video's met beleggingsexperts.

Populaire aandelen

Leer meer over de populairste en bekendste aandelen van het moment.

Risico's beleggingen

Spreads verlaagt het risico, maar risicoloos beleggen bestaat niet

- Faillissement van een of meerdere bedrijven (binnen een ETF)
- Koersrisico, renterisico en valutarisico
- Schrappen/lager uitvallen van onderliggende dividenduitkeringen





Hartelijk dank voor uw
aandacht!

Blijf gezond én succes op de beurs

Hans Oudshoorn – Beleggerstrainer & auteur