



Correlatie als leidraad voor diversificatie

Gepubliceerd 15 Juni 2023 Lengte 2 minuten leestijd

Wie de impact van de volatiliteit van de markten wil beperken, moet zijn beleggingen diversifiëren en zorgvuldig kiezen. Dat vereist een goed begrip van de correlatie tussen de financiële instrumenten in zijn portefeuille.

Wat is correlatie?

Een stijging of daling in de waarde van een financieel instrument kan als een soort vlindereffect een **directe en grote invloed hebben op andere, in de sterk verschillende instrumenten**. Dat verschijnsel heet correlatie.

Negatieve correlatie ...

Negatieve correlatie ...

We beginnen met een eenvoudig voorbeeld. Stijgt de olieprijs, dan kan de koers van luchtvaartmaatschappijen dalen. Waarom? Gewoon omdat duurdere brandstof voor vliegtuigen de bedrijfskosten van die maatschappijen de hoogte in jaagt. Dat kan wegen op hun winstgevendheid en de koers van hun aandelen doen dalen. **In dat geval spreken we van negatieve correlatie.**

Of positieve

Of positieve

Een ander voorbeeld: de invloed van de wisselkoersen op de beurskoers van exportbedrijven. Als de euro goedkoper wordt tegenover de Amerikaanse dollar, is dat gunstig voor Europese bedrijven die exporteren naar de Verenigde Staten. Tegelijk wordt export naar Europa duurder voor Amerikaanse bedrijven.

Eenzelfde beweging kan dus zowel een positieve als een negatieve correlatie hebben.

Grondstoffen kunnen ook onderling gecorreleerd zijn

Grondstoffen kunnen ook onderling gecorreleerd zijn

Goud en zilver vertonen bijvoorbeeld vaak een positieve correlatie, want het zijn allebei edelmetalen die worden gebruikt als veilige haven. De koperprijs kan gecorreleerd zijn met de olieprijs, want beide grondstoffen worden vaak gebruikt bij de opwekking van energie en de productie van bewerkte goederen. Die voorbeelden illustreren het belang van **een goed begrip van de correlatie tussen activa bij het samenstellen van een gediversifieerde beleggingsportefeuille.**

Gebruik van de correlatie in een diversificatiestrategie

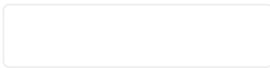
Beleggers die hun portefeuille diversifiëren door negatief gecorreleerde activa te combineren, kunnen hun blootstelling aan de specifieke risico's van bepaalde beleggingen verminderen en de schommelingen van hun globale portefeuille afvlakken. Op die manier kunnen zij een aantal ups en downs verminderen en mogelijk **een regelmatig en stabiel rendement genereren**. Zo is het mogelijk om aandelen van bedrijven te combineren met staatsobligaties (leningen uitgegeven door overheden), want die twee activaklassen waren de afgelopen twintig jaar het grootste deel van de tijd weinig en zelfs negatief gecorreleerd.



Een strategie om op gezette tijdstippen te analyseren

Een correlatie kan echter in de loop van de tijd veranderen. Daarom is het belangrijk die frequent te analyseren. Tussen 2000 en 2020 evolueerden obligaties en aandelen doorgaans in tegengestelde richting, waarbij de ene activaklasse de ontwikkeling van de andere compenseerde en als schokdemper fungeerde. Wanneer de aandelenmarkten daalden, beschermden obligaties zo het vermogen van beleggers. In 2022 kregen aandelen en obligaties echter regelmatig gelijktijdig klappen. In het kielzog van de inflatiegolf gingen de twee grote activaklassen waarop de markten gebouwd zijn – aandelen en obligaties – dezelfde richting uit. Het is ook belangrijk om te kunnen inschatten waardoor die correlatie na verloop van tijd zou kunnen veranderen.

Zijn aandelen en obligaties weer een winnende combinatie?



Zo zou een belegger, die in de aandelen met de kleinste correlatie met de CAC 40 wilde beleggen, geneigd kunnen zijn om Hermès en Veolia te kopen, de twee aandelen die in 2021 het minst gecorreleerd waren met de Franse sterindex. In 2022 vertoonden echter Thales en TotalEnergies* de grootste decorrelatie met de CAC 40.

*Thales + 59,49% - TotalEnergies + 33,69% - Cac 40: -12 %

Daaruit blijkt dat het gebruik van correlatie als diversificatie van een portefeuille kan helpen om de risico's te beperken door beleggingen te spreiden over verschillende activa en activaklassen, zoals aandelen, obligaties, grondstoffen, valuta's en vastgoed.

CORRELATIEMECHANISMEN BEGRIPPEN

Wat is correlatie?

De relatie of binding die bestaat tussen de waarde van twee variabelen. Het kan positief of negatief zijn. Het kan sterk of zwak zijn. Het kan ook veranderen over de tijd.

De correlatie kan negatief, positief of nul zijn. Het kan sterk of zwak zijn. Het kan ook veranderen over de tijd.

Correlatie als belangrijke factor bij het samenstellen van een gediversifieerde portefeuille.

Behouding flexibiliteit in de portefeuille kan vaak de correlatie beïnvloeden. De relatie die past aan de risico's van de portefeuille te beheersen.

Een strategie om op gezette tijdstippen te analyseren: het 'voetbal' van aandelen en obligaties.

Tussen 2000 en 2020 waren obligaties en aandelen vaak tegengesteld. In 2022 kregen beide activaklassen als gevolg van de inflatiegolf regelmatig gelijktijdig klappen. Dit kan het gebruik van correlatie als diversificatie van een portefeuille helpen.

Gevolgen:

Om de diversificatie van de portefeuille te behouden, is het de moeite waard om het gebruik van correlatie te analyseren.

Om een alternatief mechanisme aan te nemen, is het de moeite waard om het gebruik van correlatie te analyseren.



Klik hier om te ontdekken hoe u, naargelang uw beleggingsdoelstellingen, uw spaargeld een duw in de rug kunt geven.

Het aanbod van Carmignac-fondsen

Dit document is reclamemateriaal. Dit artikel mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het vormt geen inschrijvingsaanbod, noch een beleggingsadvies. De informatie in dit artikel kan onvolledig zijn en zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstig rendement. Verwijzingen naar bepaalde effecten of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.