



# Verbeter uw rendement

Peter Siks  
Beleggerstrainer & auteur

- **Waarom mag ik hier staan?**
- **Ex-vloerhandelaar**
- **Manager handelshuis**
- **Beleggerstrainer Binck**
- **Co-auteur meest verkochte boek over beleggen in Nederland**
- **Co-auteur “Beleggen is niet eng”**
- **Media (DFT, RTL)**

# Programma

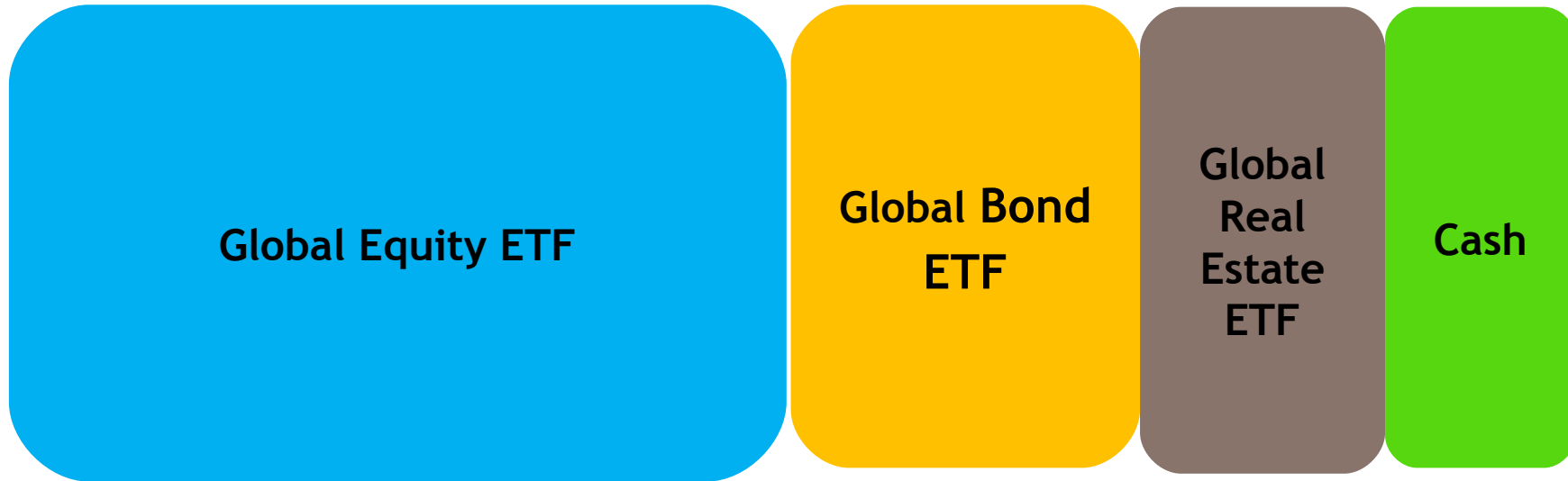
- **Ben ik een dominee?**
- **De rol van derivaten**
- **Binck turbo's slim toepassen**
  - **Aandelenportefeuille afdekken met turbo short op de index**
  - **Valuta exposure hedgen**
  - **Turbo's in combinatie met opties**

# Dominee ...?

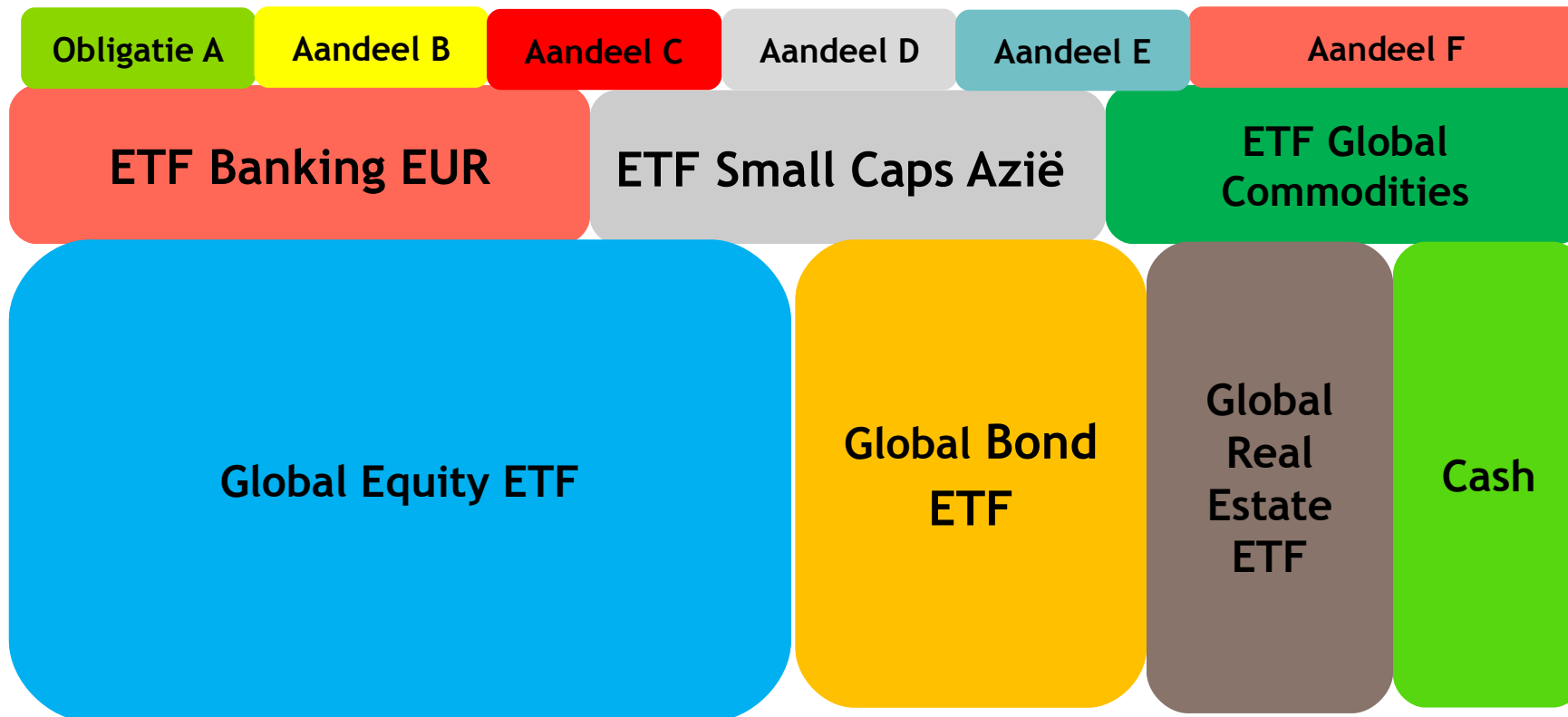
- Zo werd ik genoemd door een hedgefund manager
- “Je hebt wel gelijk over beleggen, maar het is een saai verhaal. Zendelingenwerk.”
- Dus mijn taak....

“Saai is  
het nieuwe  
sexy!”

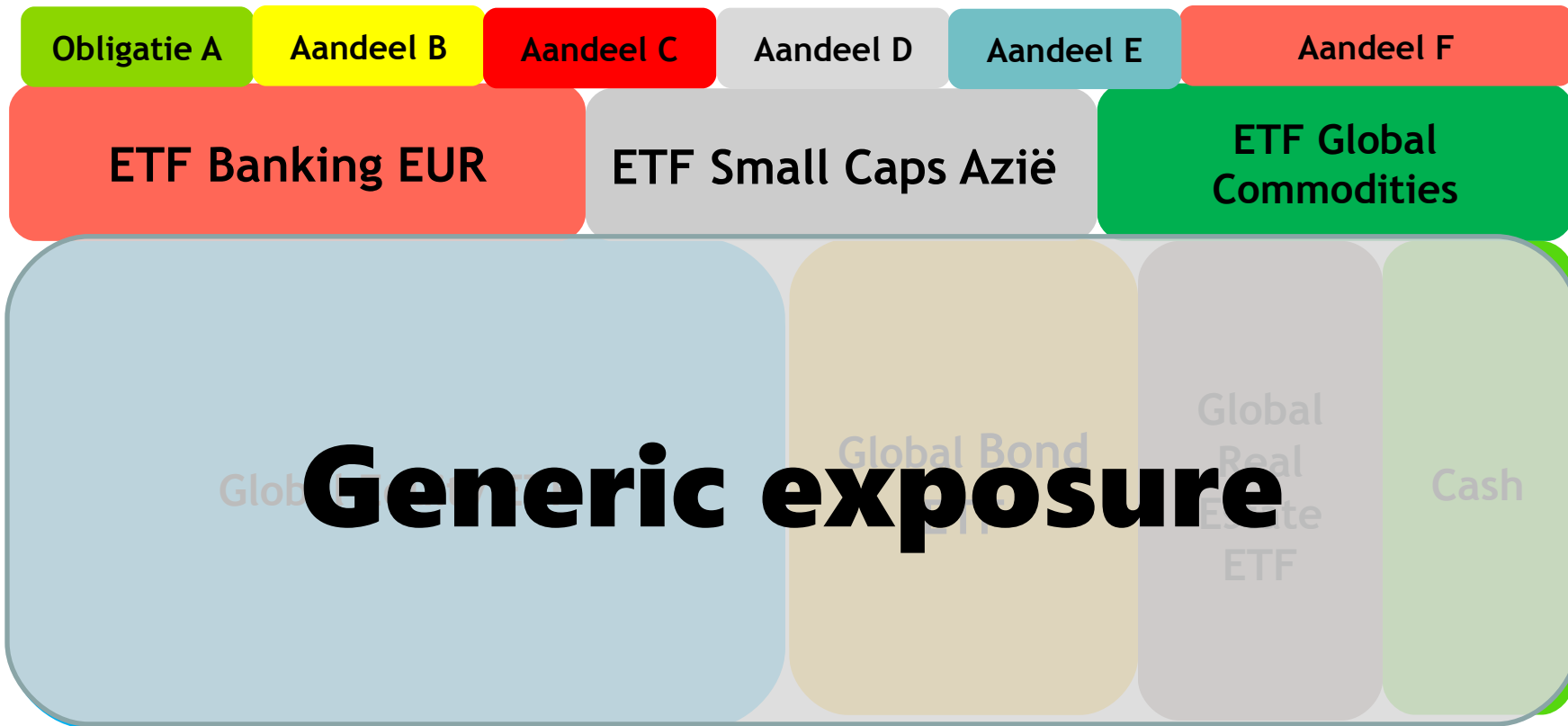
# Portfolio passieve belegger



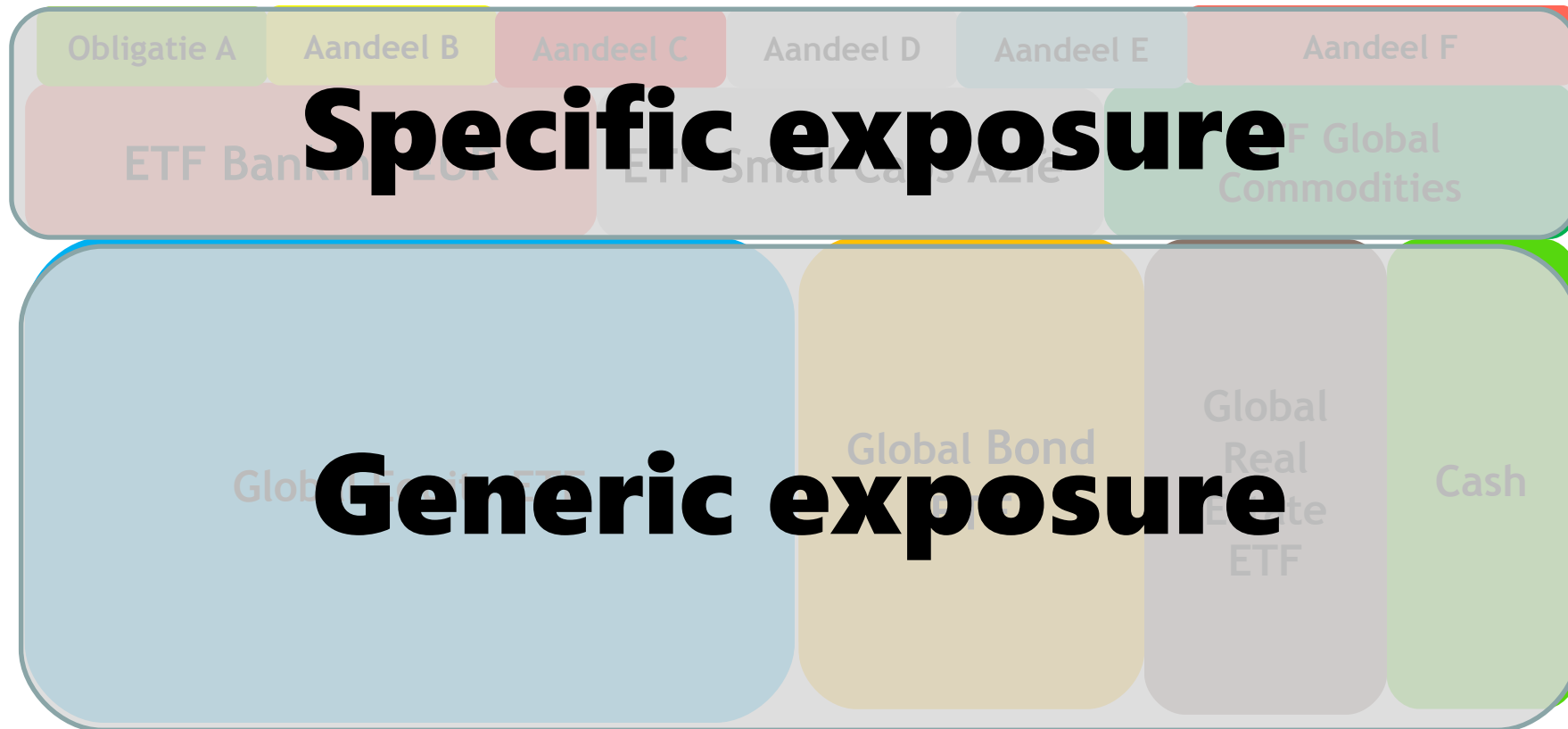
# Portfolio actieve belegger



# Portfolio actieve belegger

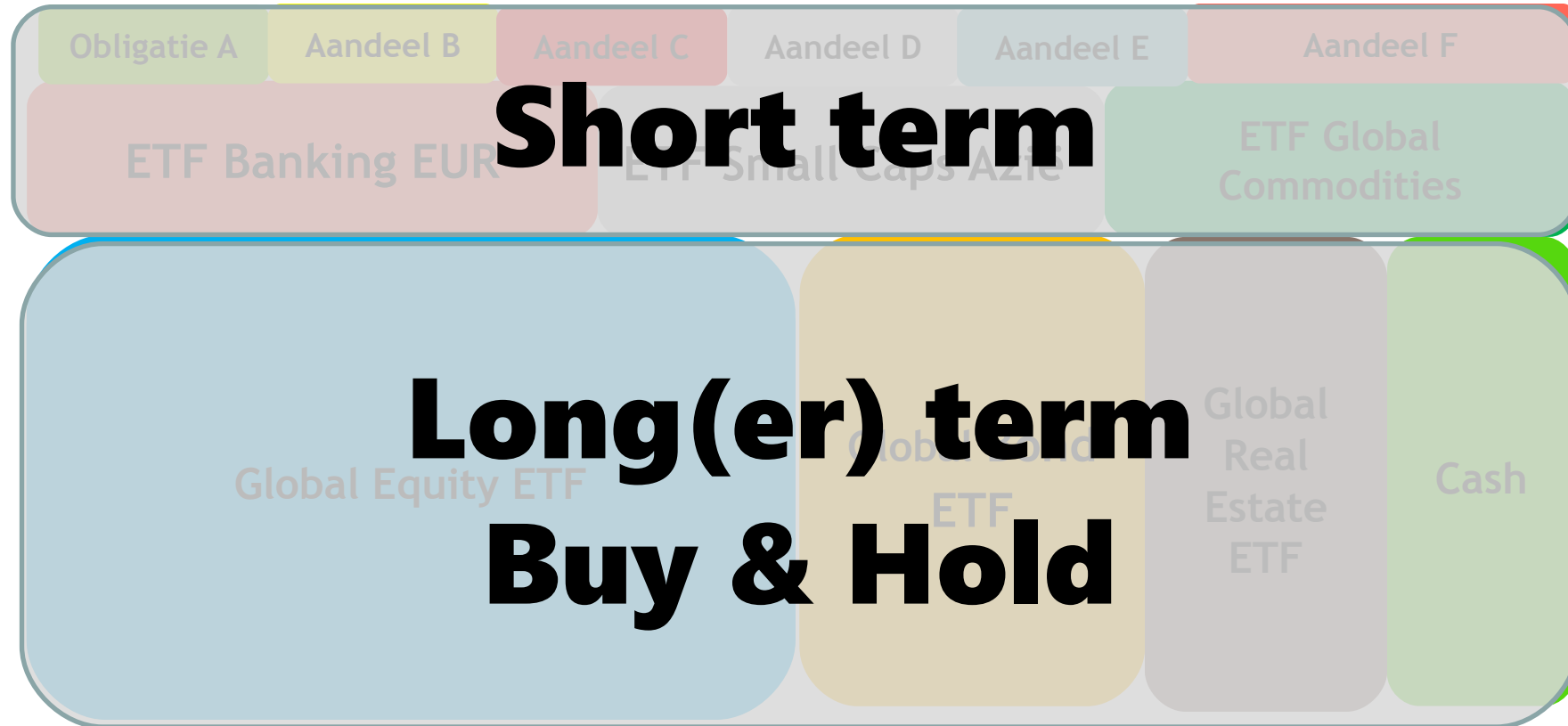


# Portfolio actieve belegger





# Portfolio actieve belegger



# Toch één gewetensvraag...

- Bij wie van u zou het mogen schrappen van de drie slechtste trades van de laatste zes maanden minder dan 3% op het total resultaat uitmaken?
- De eerste stap naar een beter rendement is het in de hand houden van verliezen
- Voorkom de **bleeder**

# Verlies nemen is ....

- Als het afbijten van je eigen arm
- Dit is moeilijk (en dat is een eufemisme)
- **Waarom?**
  - Ego
  - Papieren verlies
  - Raket-angst

**Huidige markt**

# Economic Surprise Leads S&P

## Stock markets become divorced from data



Source: Bloomberg

Dow mini future





**Aandelenportefeuille afdekken met  
turbo short op de index**



# Defensief: turbo als hedge

- **U kunt de turbo gebruiken om uw portefeuille als geheel af te dekken**
- **Stel dat u een aandelenportefeuille heeft van € 50.000**
- **Deze portefeuille is goed gecorreleerd met AEX-index**
- **U zoekt bescherming want u vertrouwt het (tijdelijk) niet helemaal**
- **Het kan natuurlijk ook zijn dat u een aantal weken in het buitenland bent met beperkte internettoegang**

# Defensief: turbo als hedge

- **Bij een volledige hedge neutraliseert u de positie**
- **De winstpotentie is verdwenen, evenals het neerwaarts risico**
- **U hebt eigenlijk twee communicerende vaten gecreëerd**

# Defensief: turbo als hedge

- U wilt € 50.000 afdekken
- 1 Binck turbo short geeft bij een indexstand van 525 punten een (short) exposure van € 52,50
- Dit is geen € 525 vanwege de ratio van 10 die voor de AEX-index geldt
- $€ 50.000 / 52,5 = 953$  stuks
- Maar nu is de vraag: welke?

# Defensief: turbo als hedge

- **De Binck turbo short met een stoploss op 580 kost bij een indexstand van 525 ongeveer € 6**
- **U hebt er 953 nodig; investering € 5.718**

# Defensief: turbo als hedge

- Scenario 1      5% hoger
- Index stijgt naar    551,25 (26,25 punten)
- Portefeuille      wordt € 2.500 meer waard
- De turbo short      € 2,63 minder waard (26,25 punten = € 2,63)
- Verlies               $983 \times € 2,63 = € 2.585$
  
- Rentelasten zijn ongeveer € 20,- per week

# Defensief: turbo als hedge

- **Scenario 2**      **onveranderd: beide gelijk (buiten de rentelasten)**

# Defensief: turbo als hedge

- Scenario 3      5% lager
- Index daalt naar 498,75 (= 26,25 punten)
- Portefeuille    wordt € 2.500 minder waard
- De turbo short    € 2,63 meer waard geworden
- Winst             $983 \times € 2,63 = € 2.580$

# Defensief: turbo als hedge

- **Kanttekening**
  - Een volledig afgedekte positie kent geen opwaarts potentieel
  - Deze strategie werkt alleen bij een portefeuille die goed gecorreleerd is met de AEX-index
  - Een forse daling in een individueel aandeel uit uw portefeuille vangt u hier niet mee op
  - Vergeet de rentelasten niet



# Alternatief gebruik turbo short

- **Alternatieve toepassing**
- **U kunt met de turbo short natuurlijk ook een aantal aandelen – die u te duur vindt – short gaan**
- **Zo kunt u het totale marktrisico van de portefeuille verkleinen**
- **Dit is eigenlijk de long/short strategie die hedgefonds ook kunnen toepassen**

**Valutarisico afdekken met valuta  
turbo**

# Defensief: turbo als valuta hedge

- **Als internationale belegger kan het goed zijn dat u valuta exposure heeft**
- **Vraag is of u dit af wilt dekken; u kunt ook kiezen voor een jaar valutaire meewind en het jaar daarop (wellicht) tegenwind**
- **Als u wel besluit te hedgen, kan dit met de turbo op de EUR/USD**
- **Bij een verwachte verzwakking van de USD, koopt u de turbo long op de EUR/USD**

# Defensief: turbo als valuta hedge

- **EUR/USD        1,10**
- **Visie            koers naar 1,20**
- **USD exposure \$ 100.000 (€ 90.909)**
- **Bij een wisselkoers van 1,20 zijn de \$ 100.000 nog € 83.333 waard**
- **Bij een verwachte verzwakking van de USD, koopt u de turbo long op de EUR/USD**
- **Hoeveel turbo's: waarde portefeuille in \$ / FN \* ratio**

# Defensief: turbo als valuta hedge

- Portefeuille           \$ 100.000 (€ 90.909)
- Financieringsniveau   0,95
- $\$ 100.000 / 0,95 * 0,01$    1053 stuks
- Waarde turbo USD     \$15 (in EUR € 13,64)
- Investering            € 14.363

# Defensief: turbo als valuta hedge

- **Scenario onveranderd**
- **Buiten rentelasten gebeurt er niets**

# Defensief: turbo als valuta hedge

- EUR/USD naar 1,20 en aandeelkoersen onveranderd
- Portefeuille \$ 100.000 (€ 83.333)
- Verlies port. EUR€ 7.576
- Waarde turbo \$ 25 (€ 20,83)
- Winst turbo  $1.053 * (\text{€ } 20,83 - \text{€ } 13,64) = \text{€ } 7.571$

# Defensief: turbo als valuta hedge

- EUR/USD naar 1,00 en aandeelkoersen onveranderd
- Portefeuille \$ 100.000 (€ 100.000)
- Winst port. € 9.091
- Waarde turbo \$ 5 (€ 5)
- Verlies turbo  $1.053 * (€ 13,64 - € 5) = € 9.097$



# **Turbo's in combinatie met opties**

# Turbo's i.c.m. opties

- **Dit is een combinatie van twee derivaten**
- **Derivaten zijn al niet voor beginners, een combinatie hiervan zeker niet**

# Turbo's i.c.m. opties

- **In plaats van aandelen long, dient de turbo long als dekking voor het schrijven van een call**
- **In geld klopt dit, bij een assignment niet!**
- **De positie vraagt margin**

# Turbo's i.c.m. opties

- **Live een voorbeeld**

# Turbo's i.c.m. opties

- **Aandachtspunten**
  - **Deze positie vraagt veel monitoring**
  - **Rol op tijd door**
  - **Blijf het zien als een vaste combinatie**
  - **Kom in actie rondom expiratie**
  - **Doe het niet te groot**
  - **In plaats van aandelen long, dient de turbo long als dekking voor het schrijven van een call**
  - **In geld klopt dit, bij een assignment niet!**

## Jesse Livermore's 21 Trading Rules (1940)

1. Nothing new ever occurs in the business of speculating or investing in securities and commodities.
2. Money cannot consistently be made trading every day or every week during the year.
3. Don't trust your own opinion and back your judgment until the action of the market itself confirms your opinion.
4. Markets are never wrong – opinions often are.
5. The real money made in speculating has been in commitments showing in profit right from the start.
6. As long as a stock is acting right, and the market is right, do not be in a hurry to take profits.
7. One should never permit speculative ventures to run into investments.
8. The money lost by speculation alone is small compared with the gigantic sums lost by so-called investors who have let their investments ride.
9. Never buy a stock because it has had a big decline from its previous high.
10. Never sell a stock because it seems high-priced.
11. I become a buyer as soon as a stock makes a new high on its movement after having had a normal reaction.
12. Never average losses.
13. The human side of every person is the greatest enemy of the average investor or speculator.
14. Wishful thinking must be banished.
15. Big movements take time to develop.
16. It is not good to be too curious about all the reasons behind price movements.
17. It is much easier to watch a few than many.
18. If you cannot make money out of the leading active issues, you are not going to make money out of the stock market as a whole.
19. The leaders of today may not be the leaders of two years from now.
20. Do not become completely bearish or bullish on the whole market because one stock in some particular group has plainly reversed its course from the general trend.
21. Few people ever make money on tips. Beware of inside information. If there was easy money lying around, no one would be forcing it into your pocket.



Jesse Lauriston Livermore  
July 26 1877 – November 28 1940

**“One should never permit speculative ventures to run into investments”**

**Jesse Livermore (1877 – 1940)**

***Dank voor uw aandacht en  
succes op de beurs!***