



Hedging strategies: Tur- bo

Hedging van aandelenposities
met een Turbo short

■ ■ INTERMEDIATE

Index

1. Inleiding	3
Principes	3
2. Voordeel van een Turbo tegenover een optie	4
Risico	4
Hefboom	4
3. Scenario's voor een belegging in een Turbo short	5
4. Concreet voorbeeld van een belegging in een Turbo short	7

Inleiding

U kunt Turbo's gebruiken om kleinere posities in de portefeuille te beveiligen of te 'hedgen'. Als u niet elke dag in spanning wilt zitten over de koersbewegingen van het aandeel XYZ in uw portefeuille, kunt u die koersbewegingen tijdelijk 'uitschakelen' met de aankoop van een Turbo short op aandeel XYZ.

PRINCIPES

- Door uw positie af te dekken met een Turbo short wordt de waarde van de totale positie (aandelenpositie + Turbo shortpositie) niet beïnvloed door een koersdaling van het aandeel.
- Een daling van de koers van het aandeel wordt gecompenseerd door een stijging van de waarde van de Turbo short positie.
- Stijgt de koers van het aandeel, dan stijgt ook de waarde van uw portefeuille, maar daalt de waarde van de Turbo short.

Voordeel van een Turbo tegenover een optie

In tegenstelling tot opties zit in de waarde van een Turbo geen tijdswaarde verwerkt en heeft de Turbo geen expiratiedatum. Bovendien kunt u met Turbo's ook kleinere posities afdekken, terwijl u altijd per 100 aandelen moet afdekken als u opties gebruikt.

RISICO

- Een troef van Turbo's is dat ze geen vervaldag hebben, maar u moet wel rekening houden met het stop-lossniveau van de Turbo. Als dat niveau bereikt wordt, wordt de Turbo beëindigd en is uw positie niet langer afgedekt.

HEFBOOM

- De hefboom van een Turbo geeft aan hoeveel sneller de Turbo beweegt in vergelijking met de koersschommelingen van de onderliggende waarde. Niet elke Turbo heeft dezelfde hefboom. Hoe groter de hefboom van de Turbo, hoe groter de koersgevoeligheid ten opzichte van de onderliggende waarde. Koersstijgingen en -dalingen worden in dat geval sterker uitvergroet.
- Er komt wel wat rekenwerk bij kijken om te bepalen hoeveel Turbo's u moet kopen bij welke hefboom. Grotere hefbomen zullen de verzekeringspremie drukken, maar zullen ook sneller 'uitgestopt' worden. Weeg de kosten en de baten dus altijd goed af.

Scenario's voor een belegging in een Turbo short

Beginsituatie: het aandeel XYZ noteert aan 45,02 euro. De kostprijs van de Turbo bedraagt 1,14 euro.

	Koersevolutie van het aandeel XYZ	Koers van aandeel XYZ	Prijs van de Turbo	Winst/verlies op de aankoop van de Turbo short
Positieve scenario's	-20%	€ 36,02	€ 2,02	+77,5%
	-15%	€ 38,27	€ 1,80	+57,8%
	-10%	€ 40,52	€ 1,57	+38,0%
	-7%	€ 41,87	€ 1,44	+26,2%
	-5%	€ 42,77	€ 1,35	+18,3%
	-3%	€ 43,67	€ 1,26	+10,4%
	-1%	€ 44,57	€ 1,17	+2,5%
Neutraal scenario	0%	€ 45,02	€ 1,12	-1,5%

Negatieve scenario's	+1%	€ 45,47	€ 1,08	-5,4%
	+3%	€ 46,37	€ 0,99	-13,3%
	+5%	€ 47,27	€ 0,90	-21,2%
	+7%	€ 48,17	Stop-lossniveau bereikt	-100%
	+10%	€ 49,52		-100%
	+15%	€ 51,77		-100%
	+20%	€ 54,02		-100%

Concreet voorbeeld van een belegging in een Turbo short

- U kocht 50 aandelen XYZ aan 40 euro voor een totale waarde van 2.000 euro.
- Zes maanden later noteert het aandeel aan 50 euro (+25%). De waarde van uw portefeuille is nu 2.500 euro.
- U koopt 100 Turbo's short op XYZ met hefboom 10 en een stop-lossniveau van 57 euro. U betaalt hiervoor $100 \times 2 \text{ euro} = 200 \text{ euro}$.
- De totale waarde van uw portefeuille bedraagt 2.700 euro ($2.500 + 200$).

Stel, de aandelenkoers van XYZ daalt met 20%.

- Uw portefeuille is weer 2.000 euro waard (-500 euro), zonder rekening te houden met de aankoop van de Turbo.
- De Turbo is nu 6 euro waard. U realiseert een winst van 400 euro ($100 \text{ stuks maal } 6 \text{ euro min } 200 \text{ euro}$).
- De totale waarde van uw portefeuille bedraagt 2.000 euro plus 600 euro. Dankzij de Turbo hebt

u het verlies kunnen beperken tot 100 euro in plaats van 500 euro.

Stel, de aandelenkoers van XYZ stijgt met 10%.

- De waarde van uw portefeuille stijgt naar 2.750 euro (+250 euro).
- De waarde van de Turbo daalt naar 0,6 euro. Uw totale Turbopositie bedraagt dus nog maar 60 euro ($100 \text{ stuks maal } 0,6 \text{ euro}$), een verlies van 140 euro.
- De totale waarde van uw portefeuille bedraagt 2.810 euro ($2.750 \text{ euro} + 60 \text{ euro}$). De Turbo heeft uw rendement in dit voorbeeld met 140 euro gedrukt. U kunt dit beschouwen als een soort "verzekeringspremie".

Disclaimer

Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel deze informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen en met de nodige zorgvuldigheid werd voorbereid, kan KBC Securities niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up-to-date is en dient u rekening te houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling). Uit deze informatie kunnen bijgevolg geen rechten of verplichtingen afgeleid worden.