

BOLERO BEURSLEXICON

26 ONMISBARE TERMEN VOOR
ELKE BELEG-HET-ZELVER



Bolero

DE BEURS VAN A TOT Z

A - AANDEELHOUDERSVERGADERING

B - BÈTA

C - CURRENT RATIO

D - DIVIDENDEN

E - EBIT(DA)

F - FUNDAMENTELE ANALYSE

G - GROEIBELEGGEN

H - HOLDING

I - INTRINSIEKE WAARDE

J - JAARVERSLAG

K - KOERS-WINSTVERHOUDING

L - LEVERAGE

M - MARKTKAPITALISATIE

N - NASDAQ

O - OPTIES

P - PMI-INDEX

Q - QUOTE

R - RENDABILITEIT

S - SHARPE RATIO

T - TRACKER

U - UNDERWRITER

V - VIX-INDEX

W - WERKKAPITAAL

X - XETRA

Y - YEAR TO DATE

Z - ZEW-INDICATOR

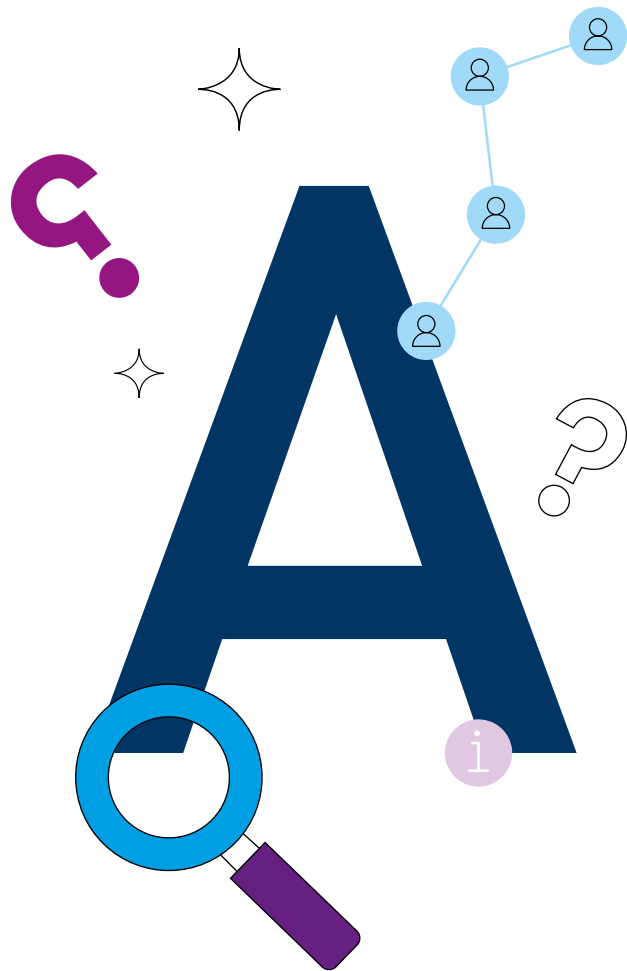
AANDEELHOUDERSVERGADERING

Als aandeelhouder bent u **mede-eigenaar** van een onderneming. U hebt dan ook het recht om aanwezig te zijn op de '**Algemene Vergadering van Aandeelhouders**' wanneer u aandelen van het bedrijf in kwestie bezit.

Tijdens deze algemene vergaderingen, die meestal in het **voorjaar** plaatsvinden, worden de **resultaten** over het voorbije boekjaar voorgesteld. Verder hebt u het recht om mee te stemmen over de **benoeming** van het **management** en over de uit te keren **dividenden**. Op het einde van de vergadering krijgen aandeelhouders ook de kans om **vragen** te stellen aan het management.

Wil u alles te weten komen over een bedrijf in uw portefeuille? Aarzel dan zeker niet om een algemene vergadering bij te wonen. Het is bovendien een uitstekende manier om **medebeleggers** te leren kennen en interessante beleggingsinzichten uit te wisselen.

Wie aan een algemene vergadering wenst deel te nemen, geeft dit vooraf door aan zijn broker. Dat kan wel gepaard gaan met een kleine kostprijs.





Wanneer de **bèta gelijk is aan 1**, kan u hieruit afleiden dat het aandeel exact even hard schommelt als de markt in zijn geheel. Is de bèta van een aandeel **groter dan 1**? Dan weet u dat het aandeel **volatieler** is dan de markt. Dat is bijvoorbeeld het geval voor ondernemingen die met veel onzekerheid te kampen hebben. Een bèta **kleiner dan 1** impliceert dat het aandeel **minder risicovol** is dan de benchmark. Denk bijvoorbeeld aan bedrijven die over relatief veel cash beschikken of meer defensieve waarden.

CURRENT RATIO

Als belegger kijkt u naar drie factoren om te bepalen of een **aandeel** al dan niet **interessant gewaardeerd** is: de liquiditeit, de solvabiliteit en de rendabiliteit.

De **liquiditeit** gaat na of het bedrijf op korte termijn over **voldoende middelen** beschikt om aan zijn verplichtingen te voldoen. De **solvabiliteit** gaat hetzelfde na, maar dan voor de lange termijn, en let vooral op de **schuldgraad**. De **rendabiliteit** kijkt dan weer naar de **winstgevendheid** van de onderneming.

De **current ratio** is een manier om naar de **liquiditeit** te kijken. U bekomt deze ratio door de som van de liquide activa en de vlottende activa te maken en die vervolgens te delen door het vreemd vermogen op korte termijn. Die cijfers vindt u in de balans van het bedrijf; de betere online broker biedt ze u via zijn online platform aan.

Gezonde bedrijven hebben een current ratio van minimaal 1. Wanneer deze ratio kleiner is dan 1, kan het bedrijf binnen de 12 maanden mogelijk in de problemen komen om zijn schulden af te betalen. Die bedrijven hebt u doorgaans liever niet in uw portefeuille.

De liquiditeit kan ook beoordeeld worden aan de hand van de **quick ratio**. Die meet min of meer hetzelfde als de current ratio, maar is iets **conservatiever**, omdat hij de voorraden en andere kortetermijnactiva uitsluit. Die kunnen immers niet altijd makkelijk te gelde gemaakt worden als het bedrijf op korte termijn liquiditeiten nodig heeft. U berekent de quick ratio door de som te maken van de handelsvorderingen en de liquide middelen. Dat getal deelt u vervolgens door het vreemd vermogen op korte termijn. Opnieuw geldt als vuistregel dat een **quick ratio van minstens 1 als gezond beschouwd** mag worden.



DIVIDEND

Het **rendement** van een belegger bestaat uit twee delen: kapitaalwinsten en dividenden. **Kapitaalwinsten** boekt u wanneer de **beurskoers** van een aandeel in uw portefeuille **boven uw aankoopkoers** stijgt.

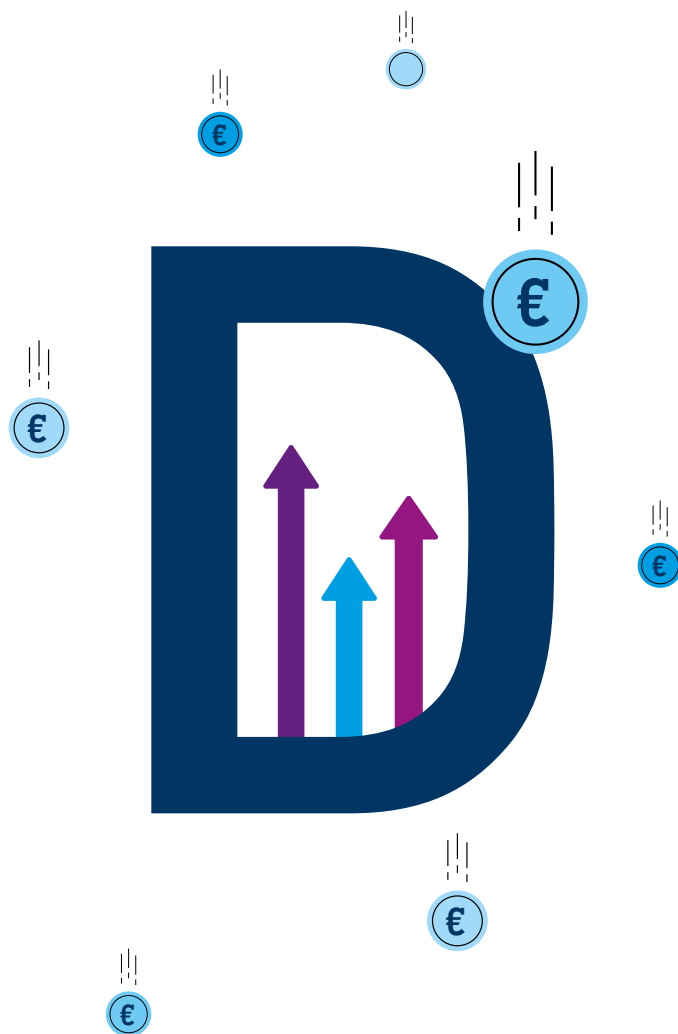
Wanneer een bedrijf **winst** boekt, kan het hiermee twee zaken doen: enerzijds kan het de winst **herinvesteren** in het bedrijf zelf, anderzijds kan het een deel van zijn winst uitkeren aan de aandeelhouders. In dat laatste geval spreken we van een **dividend**.

Er kan een onderscheid gemaakt worden tussen verschillende **soorten dividenden**. **Cashdividenden** komen het meest voor. Zoals de naam doet vermoeden, ontvangt u het dividend dan in cash op uw beleggingsrekening. Hou er wel rekening mee dat u nog **belastingen** op uw ontvangen dividenden moet betalen.

Sommige bedrijven verkiezen om een deel van hun winst uit te keren **in aandelen**. U krijgt dan bijvoorbeeld één extra aandeel per tien aandelen die u bezit.

Wanneer u kan kiezen of u uw dividend in aandelen dan wel in cash ontvangt, wordt dat een **keuzedividend** genoemd.

Het **gemiddelde bruto dividendrendement van Belgische aandelen** ligt **rond de 3 procent**. Dividenden zijn daarom een niet te onderschatten onderdeel van uw beleggingswinst. Zeker wanneer u uw dividenden **herbelegt** en zo de kracht van de **samengestelde interest** in uw voordeel laat werken. Voor de meeste beleggers maken dividenden op lange termijn zo'n **40 procent van hun totale beleggingswinst** uit.





EBIT(DA)

EBIT en **EBITDA** zijn, naast de winst, twee veelgebruikte maatstaven om naar de **rendabiliteit** of **winstgevendheid** van een bedrijf te kijken.

EBIT staat voor '**Earnings Before Interest and Taxes**' (winst vóór interesten en belastingen), terwijl EBITDA een afkorting is voor '**Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization**' (winst vóór interesten, belastingen en afschrijvingen en waardeverminderingen).

Afschrijvingen kunnen zowel gebeuren op tastbare als op immateriële activa. '**Depreciations**' zijn afschrijvingen van **tastbare activa**, bijvoorbeeld gebouwen en machines. Afschrijvingen van **immateriële activa** worden '**amortizations**' of waardeverminderingen genoemd, denk onder andere aan software en de merknaam.

Er is dus een **belangrijk verschil tussen winst en EBIT(DA)**. Zo hebben afschrijvingen een negatieve impact op de winst, maar niet op de EBIT(DA). Dat kan een wereld van verschil betekenen wanneer u de resultatenrekening van een bedrijf analyseert. We illustreren dit aan de hand van een voorbeeld.

Stel dat bedrijf A het afgelopen jaar een winst van 100 miljoen euro boekte en bedrijf B een winst van 120 miljoen euro. Bedrijf B lijkt op het eerste gezicht winstgevender, waardoor beleggers voor deze onderneming meer zouden willen betalen. Bedrijf A heeft twee jaar geleden echter een grote investering gedaan; het kocht een gloednieuw machinepark en zal dat afschrijven over een periode van 10 jaar. Hierdoor boekte bedrijf A vorig jaar 20 miljoen euro meer afschrijvingen dan bedrijf B. Omdat de **EBIT(DA) afschrijvingen buiten beschouwing laat**, betekent dit dat de EBIT en EBITDA van beide bedrijven identiek zijn. Ondanks de hogere winst voor bedrijf B is het op basis van deze informatie dus niet gerechtvaardigd om aan deze onderneming een **hogere waardering** toe te kennen. Op basis van deze maatstaf zouden beide bedrijven evenveel waard moeten zijn.

FUNDAMENTELE ANALYSE

Stel u even voor dat u morgen boodschappen doet. U hebt onder andere tandpasta en toiletpapier nodig. Wanneer koopt u die producten het liefst? Als ze in promotie staan of wanneer de prijzen tijdelijk verhoogd werden door een tekort bij retailers? Uiteraard koopt u uw lievelingsproducten liefst zo goedkoop mogelijk. Dat is exact wat u ook wil doen op de beurs. Fundamentele analyse kan u hierbij helpen.

Met behulp van fundamentele analyse krijgt u inzicht in de **waardering van bedrijven**. Om na te gaan of een aandeel goedkoop of duur genoteerd is, kan u allerlei **ratio's** gebruiken.

Denk bijvoorbeeld aan de **koers-boekwaarde**, die u berekent door de huidige beurskoers te delen door de boekwaarde per aandeel. **Hoe lager die ratio, hoe goedkoper**. De waarde van het bedrijf volgens de 'boeken' zit dan nog niet in de huidige koers verrekend.

Naast de koers-boekwaarde zijn er nog heel wat andere interessante ratio's, zoals de **koers-winstverhouding** en het **rendement op het eigen vermogen** (ROE). U kijkt best naar meerdere maatstaven om een goed totaalbeeld van de waardering te krijgen.

Naast fundamentele analyse doen beleggers ook regelmatig een beroep op **technische analyse**. Hierbij wordt niet naar de balans van het bedrijf gekeken. Technische analisten proberen **aan de hand van historische beurskoersen en patronen toekomstige marktbevingen in te schatten**. U kan technische analyse bijvoorbeeld gebruiken om een **goed in- of uitstapmoment** te bepalen.





GROEIBELEGGEN

Groeibeleegers investeren in de **bedrijven van morgen**. De toekomstige winnaars, zeg maar. Denk vandaag de dag bijvoorbeeld aan bedrijven die bezig zijn met trends zoals elektrische wagens of artificiële intelligentie. Wanneer u erin slaagt om 'the next big thing' te vinden, kan uw rendement oplopen tot meer dan duizend procent.

Groeiaandelen zijn vaak **veelbelovende bedrijven** die zich in een hippe sector bevinden en een rooskleurige toekomst tegemoet gaan. Ze zijn doorgaans nog relatief jong en keren **weinig tot geen dividend** uit, omdat ze de **winst** in het bedrijf zelf **herinvesteren**. Zo benutten ze hun groeimogelijkheden optimaal.

Waardebeleggers kijken naar ratio's zoals de koers-winstverhouding en de koers-boekwaarde om te bepalen of een bedrijf al dan niet koopwaardig is. Maar voor groeibeleegers zijn die **traditionele waarderingsmaatstaven minder relevant**. Zo kan bedrijf A noteren tegen een koers-winstverhouding (K/W) van 10 en bedrijf B tegen een koers-winstverhouding van 30. Bedrijf A lijkt in eerste instantie de beste keuze. Maar wat als bedrijf A jaarlijks slechts met 5% groeit, terwijl bedrijf B de komende 10 jaar jaarlijks met 20% zal groeien? Dat verandert het hele plaatje.

De **PEG-ratio** is daarom een handige **maatstaf voor groeibeleegers**. U berekent deze ratio door de koers-winstverhouding te delen door de winstgroei per aandeel. **Hoe lager deze ratio, hoe interessanter**. Als vuistregel geldt dat een PEG-ratio kleiner dan 1 mogelijk wijst op een onderwaardering. Een interessant signaal om het aandeel in kwestie onder de loep te houden.

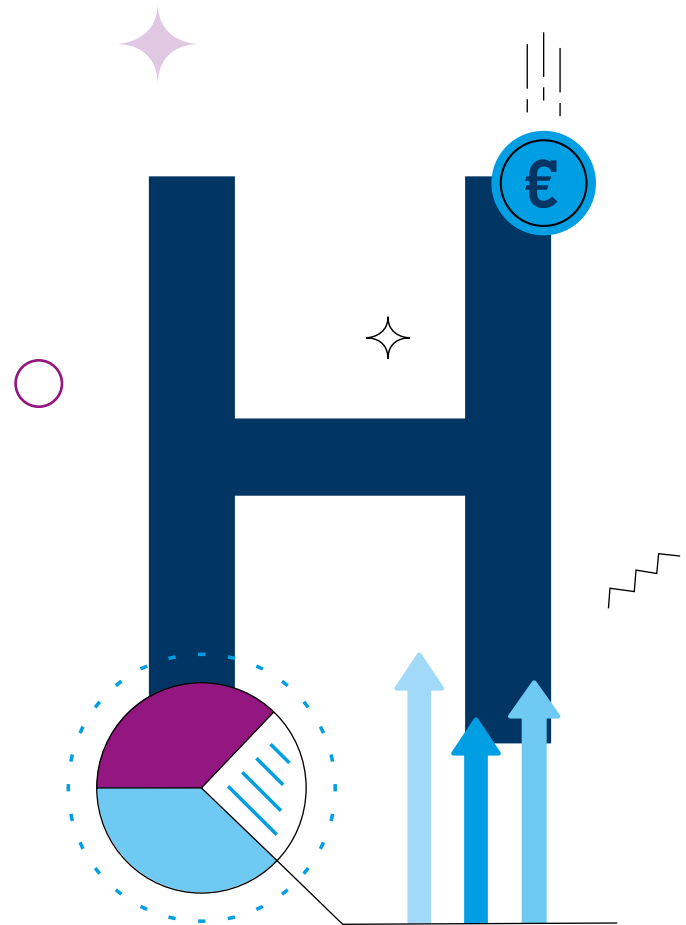
HOLDINGS

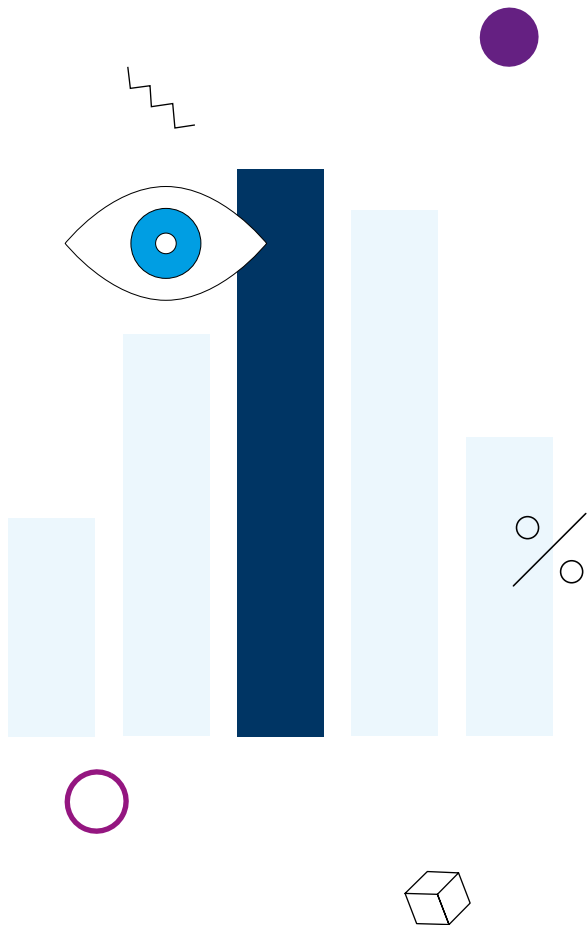
Uw vermogen met één enkel aandeel **spreiden** over verschillende bedrijven? Dat kan u doen met **gediversifieerde holdings**. Deze investeringsvehikels zijn professioneel bezig met het beheren van interessante aandelen. Het mooie is dat u eenvoudig kan meesurfen op het succes van deze ervaren beursrotten, door aandelen van de holding in kwestie te kopen.

We maken een onderscheid tussen monoholdings en gediversifieerde holdings. **Monoholdings** beleggen slechts in **één onderliggend actief**. Denk bijvoorbeeld aan KBC Ancora, dat uitsluitend in KBC belegt of Tubize, dat enkel UCB-aandelen in portefeuille heeft.

Gediversifieerde holdings daarentegen beleggen in verschillende bedrijven. Voorbeelden zijn Ackermans & van Haaren en Sofina. Gediversifieerde holdings beleggen zowel in **beursgenoteerde** ondernemingen als in **private equity**. Als particuliere belegger hebt u vaak niet de mogelijkheid om te beleggen in private equity of niet-beursgenoteerde bedrijven, terwijl ze gemiddeld gezien wel een hoger rendement behalen dan hun beursgenoteerde tegenhangers.

Tot slot moet u ook rekening houden met de **holdingkorting**. Dat is de korting ten opzichte van de **intrinsieke of faire waarde**. Het mooie aan holdings is dat u via dit beleggingsvehikel de onderliggende aandelen doorgaans tegen een korting kan kopen. De gemiddelde korting van gediversifieerde holdings bedraagt ongeveer 25%. Bedraagt de waarde van alle onderliggende aandelen 100 euro? Dan betaalt u aan de hand van een holding die tegen een korting van 25% noteert slechts een prijs van 75 euro.





INTRINSIEKE WAARDE

Wanneer u belegt, probeert u bedrijven te kopen die meer waard zijn dan de huidige beurskoers doet vermoeden. Bedrijven waarvan de **intrinsieke of faire waarde** boven de beurskoers ligt. Maar hoe bepaalt u de intrinsieke waarde van een aandeel?

Eerst en vooral is het belangrijk om te weten dat het **heel moeilijk is om de correcte waarde van een onderneming te bepalen**, omdat daarvoor heel wat **veronderstellingen** gemaakt moeten worden. Hoe hard denkt u dat het bedrijf de komende maanden zal groeien? Hoeveel procent rendement wil u minimaal behalen? Al die assumpties hebben een impact op de door u berekende faire waarde. Een geschatte jaarlijkse groei van 4% of 7% kan voor de intrinsieke waarde een wereld van verschil maken.

Er zijn verschillende manieren om de faire waarde van een onderneming te bepalen. Wil u het eenvoudig houden? Werk dan met **multiples**. U gebruikt dan opnieuw enkele **ratio's** zoals de **koers-winstverhouding** (K/W) of de koers-boekwaarde (K/BW). Ga na welke K/W en K/BW u fair vindt voor de onderneming. Dat kan u bijvoorbeeld doen door naar de waardering van **concurrenten** te kijken. Maakt het bedrijf dat u analyseert bijvoorbeeld jaarlijks 10 miljoen euro winst en noteert de gemiddelde concurrent tegen een koers-winstverhouding van 10? Dan is de door u ingeschatte intrinsieke of faire waarde voor deze onderneming gelijk aan 100 miljoen euro (of 10 miljoen euro maal 10). Die waarde deelt u vervolgens door het aantal uitstaande aandelen om de intrinsieke waarde per aandeel te bepalen.

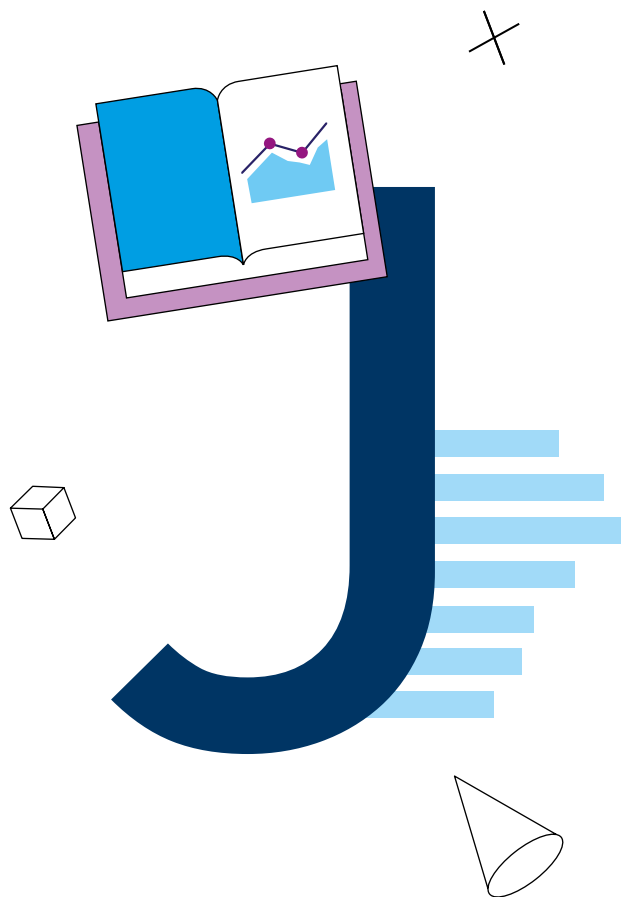
Daarnaast kan u ook een beroep doen op de **'Discounted Cash Flow'-methode** of kortweg DCF-methode. Die is wel wat complexer en wordt vaak door analisten gebruikt om het koersdoel te bepalen. Voor deze waarderingmethode maakt u een inschatting van de toekomstige vrije kasstromen, die u vervolgens verdisconteert aan de Weighted Average Cost of Capital (WACC).

JAARVERSLAG

De jaarrekening is een zeer belangrijk hulpmiddel voor elke belegger. Elke **beursgenoteerde onderneming** is **verplicht** om elk jaar zijn jaarrekening neer te leggen. Daarin vindt u alles over het reilen en zeilen binnen de onderneming.

Het jaarverslag is een lijvig rapport, dat meestal start met een toelichting door de CEO. Daarnaast omvat het ook de **resultaten** over het voorbije boekjaar, die schriftelijk worden **toegelicht** door het management. Kende het bedrijf een uitzonderlijk sterk jaar? Dan zal u in het jaarverslag kunnen lezen wat de **achterliggende reden** was. Ook de **toekomstverwachtingen** van het management, de aandeelhoudersstructuur en andere algemene informatie vindt u in dit rapport terug.

Uw beleggingsniveau naar een hoger niveau tillen? Neem dan zeker eens het jaarverslag van een bedrijf door. Laat u hierbij niet ontmoedigen door het aantal pagina's. De essentie uit het verslag kunnen filteren, levert u vaak al een groot voordeel op ten opzichte van medebeleggers.





KOERS-WINSTVERHOUDING

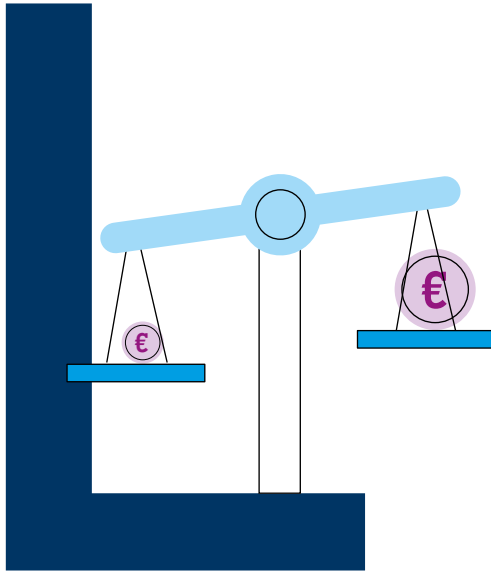
De koers-winstverhouding is wellicht de **meest gehanteerde ratio in de beleggerswereld**. Zoals de naam doet vermoeden, berekent u de ratio door de beurskoers te delen door de winst. **Hoe lager de koers-winstverhouding, hoe goedkoper het bedrijf.**

Noteert een bedrijf in uw portefeuille bijvoorbeeld tegen een koers-winstverhouding van 10? U kan hieruit afleiden dat u 10 keer de winst van vorig boekjaar moet betalen om vandaag de hele onderneming over te nemen. Betaalt u liefst zo weinig mogelijk? Kijk dan eens naar de koers-winstverhouding van het bedrijf.

Merk wel op dat deze maatstaf geen rekening houdt met de toekomstige groei. **De gemiddelde koers-winstverhouding ligt historisch gezien rond de 15.** Hoe dan ook is het belangrijk om steeds verschillende ratio's te bekijken. Een te lage ratio zou immers ook op grondige problemen kunnen wijzen.

In de Engelse literatuur wordt ook vaak gesproken over de '**earnings yield**'. Dat is de inverse van de koers-winstverhouding. U bekomt deze ratio door de **winst te delen door de koers**. Wanneer een bedrijf tegen een earnings yield van 15% noteert, weet u dat u op basis van deze maatstaf elk jaar een rendement van ongeveer 15% zou mogen verwachten. U zou uw gehele investering met andere woorden hebben terugverdiend na iets meer dan 6,5 jaar ($100/15$).





LEVERAGE

'Leverage' is een veelgebruikt en belangrijk begrip in de financiële wereld. De Nederlandse vertaling van leverage is '**hefboomwerking**', wat u ongetwijfeld al iets bekender in de oren klinkt. Zowel beleggers als bedrijven kunnen een beroep doen op leverage. Op die manier proberen ze hun prestaties te verbeteren.

Wanneer u als belegger een beroep doet op leverage, belegt u met een hefboom. U gebruikt geleend geld om een deel van uw belegging te financieren. **Uw potentieel rendement ligt dan hoger, maar uiteraard ook het door u genomen risico.** Wanneer u bijvoorbeeld belegt met een hefboom van 2, zal uw belegging dubbel zo hard fluctueren als het onderliggende actief. Stijgt het aandeel met 10%, dan zal uw investering met 20% in waarde gestegen zijn. Uiteraard werkt dit hefboomeffect ook in de omgekeerde richting. Met Turbo's, hefboom ETF's of opties kan u als particuliere belegger met een hefboom beleggen.

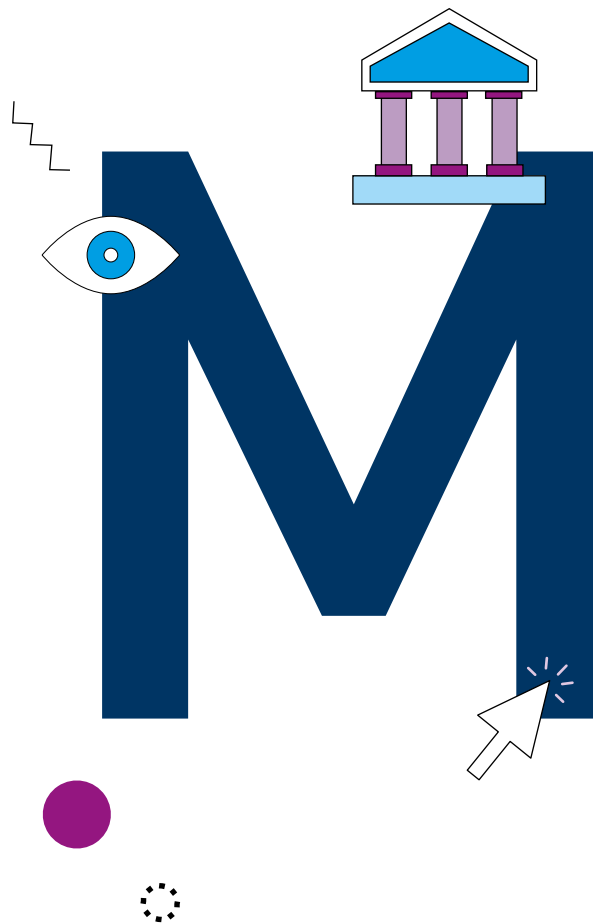
Een bedrijf dat zich met schulden financiert, doet ook een beroep op leverage. In de praktijk is er bijna **geen enkel bedrijf dat schuldenvrij is**. Elk bedrijf doet met andere woorden een beroep op een zekere hefboom. Wanneer een bedrijf zijn schulden kan gebruiken om activiteiten te financieren die meer opleveren dan de kost van dit vreemd vermogen, verhoogt het zijn winstgevendheid. Daarom zijn schulden zeker **niet altijd negatief** voor een onderneming. Uiteraard moeten ze wel steeds binnen de perken blijven. Té veel schulden aangaan zorgt voor buitensporige risico's. Een goede maatstaf om hiernaar te kijken, is de **schuldgraad**.

MARKTKAPITALISATIE

Om te weten hoeveel de markt denkt dat een bepaald bedrijf waard is, kijkt u naar de **marktkapitalisatie** ('market cap' in het Engels) of **beurswaarde**. Die vindt u op financiële websites of u maakt zelf de berekening door het **aantal uitstaande aandelen te vermenigvuldigen met de beurskoers**. Heeft een bedrijf 10 miljoen uitstaande aandelen en bedraagt de beurskoers 10 euro? Dan is de marktkapitalisatie gelijk aan 100 miljoen euro.

Aan de hand van de marktkapitalisatie kunnen aandelen ingedeeld worden in **3 categorieën: small caps, mid caps en large caps**. Kleine, lokale beursgenoteerde ondernemingen in uw regio zijn wellicht small caps. Aan de andere kant van het spectrum bevinden zich de large caps. Het zijn grote bedrijven die jaarlijks miljarden winst boeken. Mid caps of middelgrote bedrijven bevinden zich, zoals de naam doet vermoeden, in de middenmoot. Merk op dat er **geen eensgezindheid** is over de minimale en maximale marktkapitalisatie om in een bepaalde categorie te vallen. Zo zou naar Amerikaanse maatstaven bijna elk Belgisch bedrijf een small cap zijn.

Naast de marktkapitalisatie is ook de **enterprise value of ondernemingswaarde** een interessante parameter. Die bekomt u door de marktkapitalisatie en de schulden op te tellen, om vervolgens de cash die het bedrijf heeft van deze waarde af te trekken. Wanneer u vandaag het volledige bedrijf zou willen overnemen, neemt u ook de schulden voor uw rekening. Daarom moet u die bij de marktkapitalisatie optellen. Met de cash van het bedrijf daarentegen kan u als eigenaar van de onderneming doen wat u wil. Daarom brengt u die in mindering. Om de ondernemingswaarde per aandeel te kennen, deelt u de totale ondernemingswaarde door het aantal uitstaande aandelen.





NASDAQ

De **technologiesector** is de voorbije jaren '**incontournable**' geworden. In beurskringen situeert de natte droom van elke technolieliefhebber zich op de Amerikaanse technologiebeurs **Nasdaq**, wat staat voor 'National Association of Securities Dealers Automated Quotations'. De Nasdaq zag in **1971** het levenslicht en was de **eerste elektronische beurs ter wereld**. De Nasdaq biedt voor elk wat wils; beleggers hebben er de keuze uit maar liefst **3.300 technologiebedrijven**.

Doorgewinterde beleggers zullen zich ongetwijfeld de **internetzeepbel** nog herinneren. Het internet was eind de jaren '90 een hype en bedrijven die op die trend inspeelden, kregen ontzettend hoge waarderingen. Een koers-winstverhouding van 100 of een bedrijf dat op de beurs miljarden waard was maar nog nooit winst had geboekt, waren geen uitzonderingen. Resultaat: in 2000 daalde de Nasdaq fors toen de bubbel uiteenspatte.

Zijn technologiebedrijven vandaag de dag dan niet interessant? Uiteraard wel. Vandaag zijn de tijden anders. U kiest voor technologiebedrijven met een **goed businessmodel**, die in het verleden al meermaals hebben bewezen dat ze in staat zijn om **mooiwinsten** te boeken. Uw beleggingswinsten zullen volgen.

OPTIES

Naast obligaties en aandelen kan u op de beurs ook opties kopen. Uit de naam kan u al grotendeels afleiden wat dit beleggingsinstrument doet.

Met een optie koopt u het **recht** om een **onderliggend financieel instrument** (vaak een aandeel) **te kopen of verkopen** tegen een **vooraf bepaalde prijs** gedurende een **bepaalde periode**. In ruil hiervoor betaalt u een **premie** aan de schrijver van de optie. Opties slaan doorgaans op onderliggend 100 stuks. Met andere woorden: met één optie koopt u het recht om 100 onderliggende aandelen te kopen of verkopen. We maken een onderscheid tussen **call opties** en **put opties**.

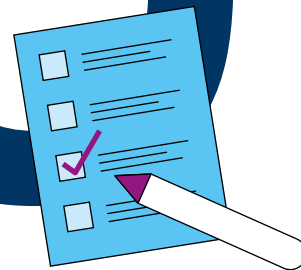
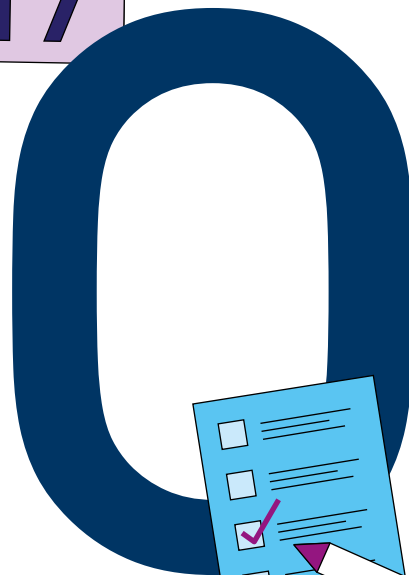
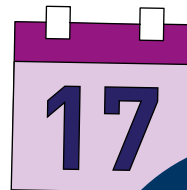
Een **call optie** geeft u het recht om een bepaald **actief te kopen** tegen een vastgelegde prijs in de toekomst. Stel dat de aandelen van bedrijf A momenteel noteren aan een koers van 10 euro. U denkt dat de aandelen van bedrijf A in **waarde zullen stijgen** en besluit een call optie te kopen met een uitoefenprijs van 12 euro en een premie van 1 euro. De optie loopt over exact 2 maanden af. Wanneer over 2 maanden het onderliggende aandeel hoger dan 13 euro noteert, boekt u winst. De optie is dan **'in-the-money'**. Noteert de koers lager dan 13 euro? Dan loopt uw optie waardeloos af.

Opties doen een beroep op het **hefboomeffect**. U hoeft het onderliggende actief immers niet te kopen. U betaalt enkel de premie. Noteert de koers over 2 maanden bijvoorbeeld aan 15 euro? Dan maakt u 200% winst. U kan de aandelen namelijk kopen voor 12 euro en meteen weer verkopen aan 15 euro, terwijl u slechts 1 euro betaalde voor deze optie.

Wanneer u denkt dat een bepaald **aandeel in waarde zal dalen**, kan u **put opties** kopen. Die geven u het recht om het onderliggende **actief te verkopen** tegen een vooraf bepaalde prijs. U boekt dus winst wanneer de koers van het onderliggende actief daalt. Put opties kunnen daarom ook dienen als **verzekeringsinstrument** voor uw beleggingsportefeuille. Wanneer de beurzen dalen, zal uw beleggingsportefeuille het minder goed doen, maar uw put opties zullen in waarde stijgen.

Naast opties kopen kan u ook **opties schrijven**. U hebt dan geen recht, maar een verplichting. Wil de koper van de optie zijn optie uitoefenen, dan moet u de aandelen aan hem leveren (call optie) of zijn aandelen overkopen (put optie) aan de vooraf bepaalde prijs. In ruil voor die verplichting steekt u de premie op zak.

Opties zijn voor particuliere beleggers doorgaans niet de gemakkelijkste producten. Verdiep u erin alvorens ermee aan de slag te gaan. In de [Bolero Academy](#) vindt u heel wat nuttige informatie over opties.





PMI-INDEX

PMI staat voor '**Purchasing Managers Index**' of index van aankoop-directeuren. Dat cijfer biedt inzicht in het **vertrouwen** dat **inkoopmanagers** van bedrijven op dit moment in de economie hebben. Het vertrouwen wordt gemeten aan de hand van de instroom van **nieuwe klantenorders**, de **werkgelegenheid** en de stand van de **voorraden**. Uit een waarde **groter dan 50** kan u afleiden dat inkoopmanagers de nabije toekomst **rooskleurig** inzien. Ligt de waarde van de PMI-index lager dan 50? In dat geval bekijken de aankoopdirecteuren alles door een iets pessimistischere bril.

Maar wat betekent deze index voor u als belegger? De PMI-index is een zogenaamde '**leading indicator**'. Het is een heel goede indicator om te kijken wat de economie in de nabije toekomst zal doen. Er wordt wel eens gezegd dat de stand van de beurzen zes maanden voorloopt op de werkelijke economische omstandigheden. **Beurskoersen worden gevormd aan de hand van de toekomstverwachtingen**. Wil u een poging doen om de aandelenkoersen in de nabije toekomst te voorspellen? Dan kan u onder andere eens kijken naar de stand van de PMI-index.

De waarde van de PMI-index kan u online raadplegen.

QUOTE

Als belegger betaalt u niet graag kosten. Naast directe kosten wordt u ook geconfronteerd met een **indirecte kost**: de **spread**. Die bekomt u door de **biedprijs ('bid')** af te trekken van de **laatprijs ('ask')**. De bied- en laatprijzen samen worden trouwens de **quote** genoemd.

Het is belangrijk om te begrijpen dat wanneer u een bepaald aandeel met een **marktorde** wil kopen of verkopen, uw transactie op eenzelfde aandeel wordt uitgevoerd aan verschillende koersen. Wil u **aandelen kopen**? Dan moet u een verkoper vinden die zijn aandelen van de hand wil doen. U kiest voor de verkoper die zijn aandelen aan de laagste prijs wil verkopen. Daarom kijkt u naar de **laatkant ('ask')**. Aan de laatkant van het orderboek vindt u **alle verkopers** terug.

Verkoopt u graag een deel van uw aandelen? Dan kijkt u naar de **biedprijs**. Aan de biedkant bevinden zich **alle kopers**. Het is logisch dat de **laatprijs hoger ligt dan de biedprijs**. Verkopers willen liefst zoveel mogelijk voor hun aandelen ontvangen, terwijl kopers de aandelen in kwestie zo goedkoop mogelijk willen kopen.

Doorgaans is de spread, het verschil tussen de bied- en laatprijs, niet heel groot. U ondervindt er met andere woorden weinig last van. Zeker niet wanneer het gaat om grote aandelen of large caps die vlot verhandeld worden. Wel moet u goed opletten bij **kleinere, illiquide aandelen**. Wanneer er in het aandeel dat u wil kopen of verkopen niet veel handel is, kan de **spread** wel eens **relatief hoog** zijn. Daarom is het voor kleine aandelen aangeraden om altijd met limietorders te werken.





RENDABILITEIT / ROE

Bij de letter 'c' van current ratio las u al dat beleggers met 3 zaken rekening houden om te bepalen of een bedrijf al dan niet een interessante belegging kan zijn: de liquiditeit, de solvabiliteit en de rendabiliteit. De rendabiliteit kijkt naar de **winstgevendheid** van de onderneming en is misschien wel het belangrijkste aspect van elk bedrijf. Zonder winst is elk bedrijf op termijn gedoemd om te mislukken.

De rendabiliteit geeft de **verhouding tussen de winst van de onderneming en haar vermogen** weer. U kan bijvoorbeeld kijken naar de rendabiliteit op het totaal vermogen, maar voor beleggers is de **Return On Equity**, kortweg ROE, nog interessanter. Die geeft weer hoeveel rendement het bedrijf waarvan u aandelen bezit, weet te boeken met het door u geïnvesteerde vermogen. Uiteraard wil u dat de Return On Equity **zo hoog mogelijk** ligt. U berekent die ratio door de winst na belastingen te delen door het eigen vermogen. Het eigen vermogen is het geld dat toekomt aan de aandeelhouders. Aan u als belegger dus.

Om te weten of de rendabiliteit van een bedrijf hoog genoeg is, vergelijkt u die met de rendabiliteit van zijn **sectorgenoten**. Ondernemingen die erin slagen om op een duurzame manier winstgeverder te zijn dan hun concurrenten, hebben een competitief voordeel. Die bedrijven hebben altijd een streepje voor.

SHARPE RATIO

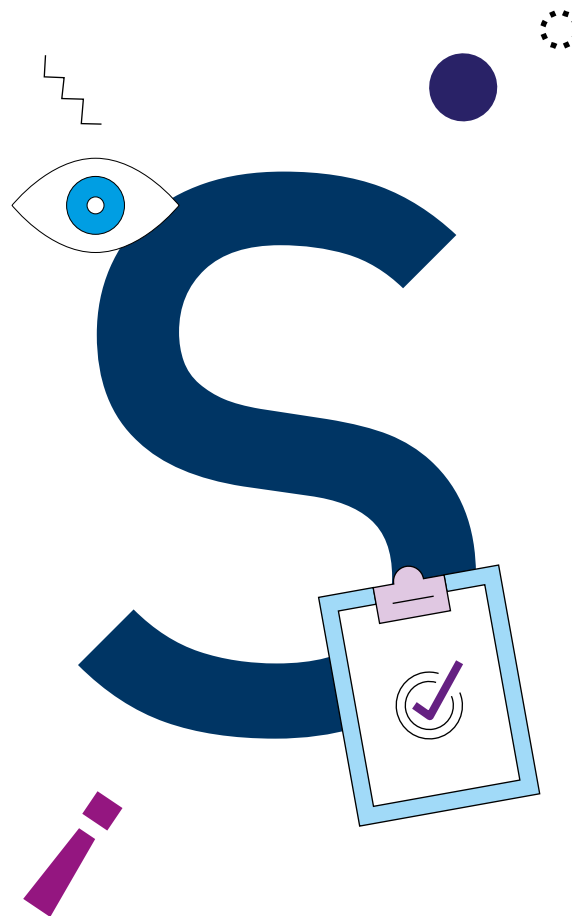
Hoe meer risico u neemt, hoe hoger het rendement dat u als belegger mag verwachten. Risico en rendement zijn op de beurs onlosmakelijk met elkaar verbonden. Daarom betekent een hoger rendement niet noodzakelijk dat u beter hebt gepresteerd dan beleggers met een iets lager rendement en vice versa. U kijkt dan ook beter naar de **hoeveelheid rendement** die u wist te behalen **per eenheid genomen risico**. Dat kan u onder andere doen aan de hand van de Sharpe ratio.

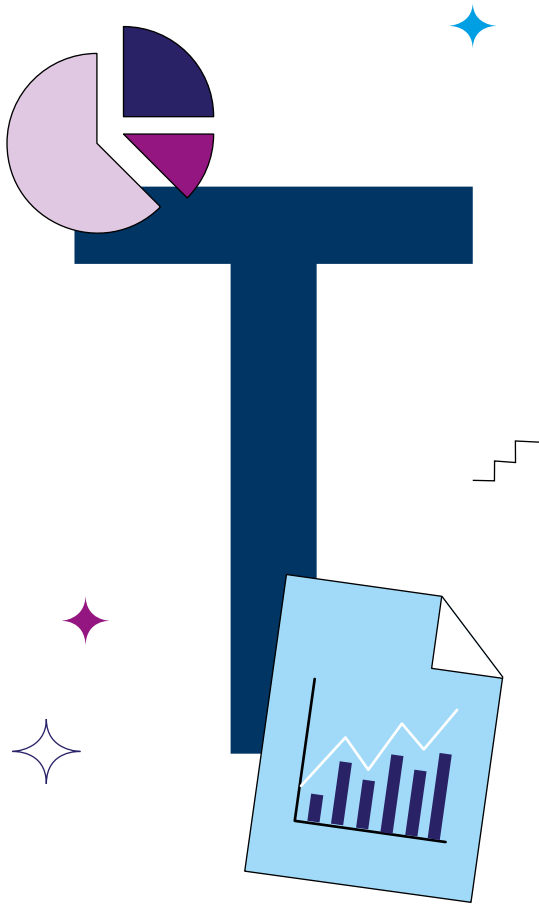
De Sharpe ratio berekent u door het verschil tussen het **rendement van uw belegging** en de **risicovrije rente** te delen door de **standaarddeviatie** van het door u bestudeerde beleggingsproduct.

Hoe hoger de Sharpe ratio, hoe beter. Het is een goede manier om **verschillende beleggingen met elkaar te vergelijken**. Ook wanneer u bepaalde trackers of beleggingsfondsen wil vergelijken, kan u naar deze maatstaf kijken. De Sharpe ratio vindt u trouwens vaak terug in de fiche van het fonds of de tracker.

Naast de Sharpe ratio zijn er heel wat andere ratio's die het rendement per eenheid genomen risico weergeven. Zo lijkt de **Sortino ratio** heel sterk op de Sharpe ratio, maar die eerste houdt enkel rekening met het neerwaartse koersrisico, terwijl de Sharpe ratio ook rekening houdt met opwaartse bewegingen. Ook de **Treynor ratio** en **Information ratio** kunnen u extra informatie bieden. Ze hebben wel stuk voor stuk hetzelfde doel: de return per eenheid genomen risico bepalen.

De Sharpe ratio van een ETF vindt u terug in de identiteitskaart van de ETF onder de rubriek 'Risico en rating'.





TRACKER

De laatste jaren kennen **trackers** of **Exchange-Traded Funds** (ETF's) een sterke opmars. Maar wist u dat de eerste ETF al in 1993 het licht zag? Trackers brengen enkele grote **voordelen** met zich mee. Zo liggen de **kosten zeer laag** en zorgen ETF's meteen voor voldoende **spreiding** of **diversificatie**. Het zijn uitstekende hoekstenen voor uw beleggingsportefeuille.

Trackers worden vooral gebruikt om **passief te beleggen**. U volgt dan zo nauwkeurig mogelijk een bepaalde **markt of index**. Bent u tevreden met een marktconform rendement en hebt u niet de ambitie om veel met uw beleggingen bezig te zijn of de markt te verslaan? Dan is passief beleggen voor u een goede oplossing. U koopt een ETF die bestaat uit enkele honderden posities met voldoende geografische en sectorale spreiding. Zo zet u in op de wereldeconomie in haar geheel.

Uiteraard kan u ook **actief beleggen met trackers**. Als u denkt dat een bepaald land of een bepaalde sector de komende jaren zeer goed zal presteren, kan u een ETF kopen die op dat thema inspeelt.

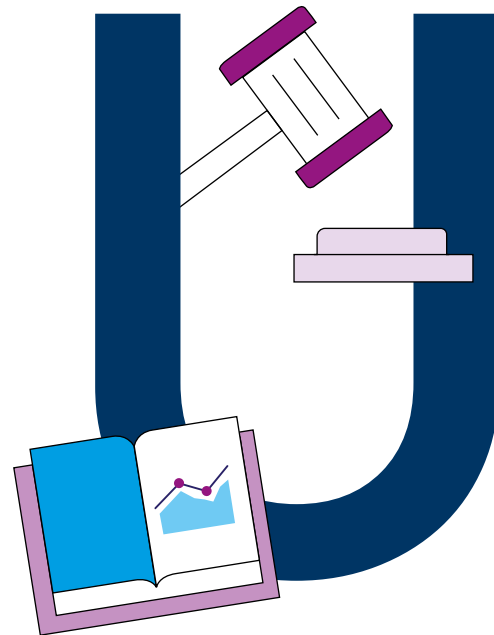
Wanneer u bijvoorbeeld in bedrijven wil beleggen die bezig zijn met artificiële intelligentie, koopt u een tracker die hierin gespecialiseerd is. Zo belegt u meteen in tientallen of zelfs honderden innoverende bedrijven die bezig zijn met artificiële intelligentie, en dat tegen een faire kostprijs. Uw **rendement** zal bepaald worden aan de hand van de **koersprestaties van de onderliggende aandelen in de tracker**. Bestaat de ETF uit 100 aandelen die elk een gelijk gewicht hebben en ging het gemiddelde aandeel in de portefeuille er dit jaar met 7% op vooruit? Dan zal het rendement dat u met uw tracker behaalde rond de 7% schommelen.

UNDERWRITER

Het begrip 'underwriter' doet misschien niet meteen een belletje rinkelen, maar de kans is niet onbestaande dat u als belegger al met een underwriter in contact bent gekomen. Underwriters verzorgen bijvoorbeeld de **publieke uitgifte en verdeling van aandelen**. Denk maar aan een **Initial Public Offering of IPO**. Tijdens een beursgang of IPO trekt een bedrijf voor de eerste keer naar de beurs. Het is met andere woorden de eerste keer dat u als particuliere belegger rechtstreeks in deze onderneming kan beleggen.

Underwriters zijn vaak **grote investeringsbanken**. Denk bijvoorbeeld aan het Amerikaanse J.P. Morgan en Goldman Sachs. Die partijen zorgen ervoor dat alle **wettelijke vereisten** in orde zijn. Het **prospectus** is voor hen een belangrijke tool. In dit lijvige document vindt u alle informatie over de beursgang. Het helpt beleggers om een weloverwogen beleggingsbeslissing te nemen. Hoe ziet de geschiedenis van het bedrijf eruit? Waar liggen de opportuniteiten en bedreigingen? Antwoorden op al deze vragen komen in het prospectus aan bod.

Daarnaast bepalen underwriters ook mee de **prijsvork**. Die kan ook voor u belangrijk zijn als u op een IPO wil intekenen. **Wat is de waarde van een bedrijf dat nog geen beursnotering heeft?** Hoeveel zouden beleggers willen betalen om mede-eigenaar van de onderneming te worden? Die moeilijke vraag proberen underwriters op te lossen door een prijsvork te bepalen. Die geeft een **indicatie van de openingskoers** bij de eerste beursnotering van het bedrijf.



VIX-INDEX

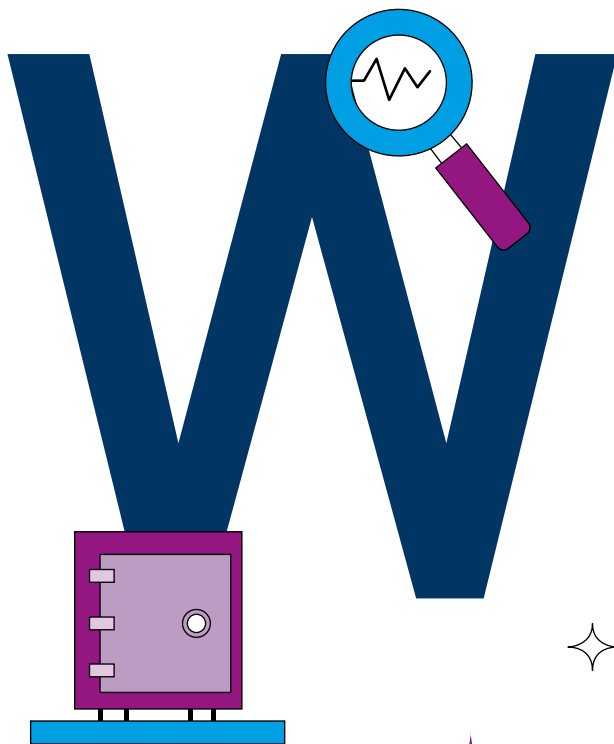
Volatiliteitsindex, sigma index, angstindex. Het zijn allemaal synoniemen voor de VIX-index, die de **volatiliteit van de S&P 500** weergeeft. Zoals u weet is de S&P 500 een aandelenindex die bestaat uit de 500 grootste Amerikaanse bedrijven. Het is een van de belangrijkste of misschien wel de belangrijkste index ter wereld.

Uit de VIX-index kan u afleiden wat medebeleggers op korte termijn verwachten van de S&P 500. **Hoe hoger de waarde van de VIX-index, hoe meer onzekerheid** er heerst bij medebeleggers. Logischerwijze zal u de VIX-index hard zien stijgen wanneer zich bepaalde ongunstige gebeurtenissen voordoen.

Wist u dat u de geschatte dagelijkse volatiliteit kan afleiden uit de stand van de VIX-index? De **volatiliteit** geeft de mate waarin **koersschommelingen** plaatsvinden weer. U bekomt de volatiliteit door de **waarde van de VIX-index te delen door 12**. Noteert de VIX-index vandaag aan 12? Dan denken medebeleggers dat de beurs vandaag maximaal 1% zal dalen of stijgen. In sterk volatiele periodes, denk aan de coronacrisis, gaat de VIX vaak alle kanten uit.

Uiteraard heeft ook **Europa** zijn eigen variant van de VIX-index. Die wordt de **VSTOXX Volatility Index** genoemd. De onderliggende waarde van VSTOXX Volatility Index is de **Euro STOXX 50 Index**, die de 50 belangrijkste aandelen uit de eurozone omvat.





WERKKAPITAAL

Wat zuurstof betekent voor de mens, betekent werkkapitaal voor een onderneming. Zonder werkkapitaal heeft een bedrijf geen overlevingskansen. Het werkkapitaal is het **verschil tussen de vlottende activa en de vlottende passiva**.

Denk bij vlottende activa aan voorraden, handelsvorderingen en de liquide middelen waarover het bedrijf beschikt. Doorgaans zijn ondernemingen in staat om hun vlottende activa snel te verkopen. Vlottende activa kunnen met andere woorden relatief snel worden omgezet in cash. Onder vlottende passiva verstaan we alle schulden die op korte termijn terugbetaald moeten worden. Doorgaans worden schulden die binnen het jaar aflopen als kortetermijnschulden beschouwd. Schulden die langer dan 1 jaar lopen zijn langetermijnschulden.

Het werkkapitaal is een **maatstaf voor de financiële gezondheid op korte termijn** van een onderneming. Het meet met andere woorden de **liquiditeit**. Aan de hand van uw gezond verstand voelt u al aan dat een negatief werkkapitaal doorgaans niet interessant is voor bedrijven, zeker niet als dit fenomeen zich over een langere periode uitstrekt. Het is meestal een indicatie dat het bedrijf moeite heeft om de eindjes aan elkaar te knopen. Als belegger ziet u dus liever een **positief werkkapitaal**. Bedrijven hebben dan **voldoende financiële middelen om te kunnen blijven investeren en groeien**.

Toch hoeft een negatief werkkapitaal niet onder alle omstandigheden slecht te zijn. Zo hebben **veel retailers een negatief werkkapitaal, maar zijn ze perfect gezond**. Wanneer u uw wekelijkse inkopen doet, betaalt u meteen aan de kassa. De retailers ontvangen dus meteen het geld van de consument, maar zelf moeten ze hun leveranciers pas na een bepaalde termijn betalen. Uiteraard is een negatief werkkapitaal in dit voorbeeld niet noodzakelijk een slecht teken.

XETRA

Wanneer u als belegger een bepaald **aandeel koopt of verkoopt**, doet u dat meestal via een **broker**. Wat velen echter niet weten, is dat er achter de schermen nog heel wat andere zaken gebeuren om uw transactie in goede banen te leiden. Zo wordt uw order door uw broker naar een **elektronisch handelssysteem** of beurs gestuurd. In **Duitsland** worden de transacties afgehandeld via het handelssysteem **Xetra**, dat ervoor zorgt dat alle transacties op de beurs van Frankfurt correct worden afgehandeld. In België houdt **Euronext** zich daarmee bezig. Wanneer uw transactie afgerond is, worden uw aandelen vervolgens bewaard bij een **custodian of bewaargever**. Die houdt een **overzicht van de aandeelhouders** van elk bedrijf bij en zorgt er onder andere voor dat de **dividenden** die worden uitgekeerd correct en tijdig op uw rekening terechtkomen.

Het hoofdkwartier van Xetra bevindt zich in Frankfurt. Tot op heden is de Duitse economie de belangrijkste van Europa. Wat de Bel20 is voor België, is de **DAX-index** of 'Deutscher Aktienindex' voor Duitsland. In die index zijn de 30 grootste Duitse bedrijven opgenomen. Omdat de Duitse economie de motor van Europa is, zullen **andere Europese indexen de DAX-index doorgaans volgen**. Publiceert Duitsland goede macro-economische cijfers en heeft dit een mooie stijging van de DAX-index tot gevolg? Dan zullen andere Europese indices die trend volgen.





YEAR TO DATE

In beleggersland wordt het begrip 'Year to Date', kortweg **YTD**, gebruikt om te bepalen **hoeveel rendement u dit jaar al wist te behalen**. Is het vandaag 15 augustus? Dan geeft de YTD uw rendement van 1 januari tot en met 15 augustus van dit jaar weer.

Het bestuderen van de YTD van uw beleggingsportefeuille is een uitstekende manier om uw **prestaties te vergelijken met een benchmark of referentie-index**. Ging uw portefeuille er dit jaar al 15% op vooruit, terwijl de benchmark 20% winst boekte? Ga dan na wat de reden voor die ondermaatse prestatie is. Boekte uw portefeuille dit jaar een verlies van slechts 5%, terwijl de markten in hun geheel 20% aan waarde verloren? Dan deed u het zeer goed. Uiteraard moet u wel altijd rekening houden met het risico dat u neemt. Neem hiervoor zeker een kijkje bij het begrip 'Sharpe ratio' in dit lexicon.

Voor een aandeel dat u potentieel koopwaardig acht, kan het ook interessant zijn om de **hoogste en laagste koers van het afgelopen jaar** tegen het licht te houden. U vindt die statistiek vaak op het platform van uw online broker. Zo is het zeker geen uitzondering dat de hoogste en laagste koers van een bedrijf op 12 maanden tijd bijna 50% uit elkaar liggen. Kan u hieruit afleiden dat het bedrijf in die periode met de helft in waarde is gestegen of gedaald? Meestal is dat absoluut niet het geval. Het toont aan dat er voor oplettende beleggers nog tal van opportuniteiten zijn op de beurs.

ZEW-INDEX

Als belegger is het belangrijk om te begrijpen dat ook de **macro-economische cijfers een grote impact kunnen hebben op uw beleggingen**. De macro-economie houdt zich bezig met het bestuderen van economische systemen. Ze bestudeert met andere woorden de economie in haar geheel, inclusief factoren zoals de werkloosheidsgraad, het algemene prijspeil en de consumptie.

Doet de economie het zeer goed? Dan is de kans vrij groot dat de bedrijven in uw portefeuille het ook goed zullen doen en vice versa. Daarom is het aangeraden om af en toe ook een blik te werpen op enkele **macro-economische indicatoren**. De **ZEW-index** is daar, naast de **PMI-index** die al eerder aan bod kwam, een mooi voorbeeld van.

Uit de toelichting bij het begrip **Xetra** kon u al afleiden dat de Duitse economie de belangrijkste van Europa is. De ZEW-index gaat aan de hand van een **marktenquête bij een 350-tal economen** maandelijks na wat hun **verwachtingen** zijn voor de **Duitse economie** op de **middellange termijn**. De index geeft dus weer of economen positief dan wel negatief gestemd zijn over de Duitse economie, en dus onrechtstreeks over de beurs. Wanneer de ZEW-index negatief is, verwachten economen relatief weinig van de economie in de nabije toekomst. Uit een positief cijfer daarentegen leert u dat experts eerder optimistisch zijn over de toekomst op middellange termijn.

Merk wel op dat de **beurs doorgaans een voorloper is van de huidige economische omstandigheden**. In het algemeen wordt gesteld dat de stand van de beurs zes maanden voorloopt op de werkelijke economische omstandigheden. Beurskoersen worden met andere woorden gevormd aan de hand van de toekomstverwachtingen van beleggers.



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 Bolero niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up-to-date is. Uit deze informatie kunnen bijgevolg geen rechten of verplichtingen afgeleid worden.

Verantwoordelijke uitgever:
Bolero | KBC Bank NV – Havenlaan 2 – 1080 Brussel - België.
BTW BE 0462.920.226, RPR Brussel.

Bolero

Volg ons op:



@Bolero_BE



BoleroOnlineBeleggen



Bolero.be



Bolero.be