

# TURBOBESCHERMING

Een aandelenportefeuille met turbo's beschermen tegen koersdalingen: wie dat wat betreft timing goed doet, kan er de markt mee verslaan.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN; ILLUSTRATIE: JOSJE VAN KOPPEN

**D**e beste bescherming tegen een koersdaling van aandelen is natuurlijk de verkoop van de posities en de opbrengst op een (veilige) spaarrekening zetten. Het nadeel van verkoop is echter dat dan niet meer geprofiteerd kan worden van stijgende aandelenkoersen. Bovendien worden transactiekosten gemaakt, die bij een eventuele terugkeer in de markt ook weer moeten worden gemaakt.

Het klassieke instrument om de portefeuille tegen koersdalingen te beschermen, is de putoptie. Hiervoor betaalt de belegger echter een forse prijs, de optiepremie. Een voordeliger alternatief is in sommige gevallen de turbo.

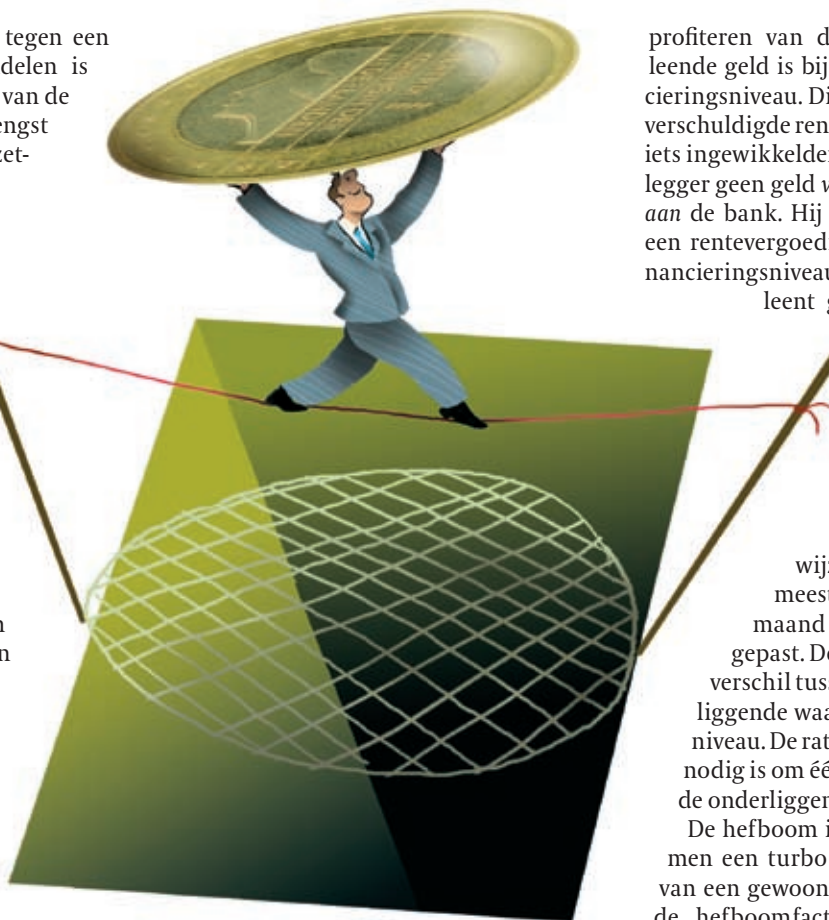
## GELEEND GELD

Turbo, sprinter en speeder zijn verschillende namen voor wat feitelijk hetzelfde product is, maar ze worden uitgegeven door verschillende

banken. De turbo was oorspronkelijk een product van ABN Amro, de sprinter wordt uitgegeven door ING en de speeder door Commerzbank. In het vervolg wordt de term 'turbo' gebruikt, maar daarvoor kan ook steeds sprinter of speeder worden gelezen.

De turbo is een derivaat waarmee beleggers met een kleine inleg met een hefboom kunnen profiteren van een stijging of daling van een onderliggende waarde, zoals aandelen, een bepaalde index of een hoeveelheid grondstoffen.

In alle basisboekjes over beleggen staat het:



beleg nooit met geleend geld! Maar de turbo is feitelijk een kant-en-klaarproduct om te beleggen met geleend geld. Met als ingebouwd extraatje dat de bank er de stekker uittrekt, zodra het verlies zo groot wordt dat de eigen inleg bijna op is. Dit gebeurt op het stoplossniveau.

## LONG EN SHORT

Er zijn varianten van de turbo die profiteren van koersstijgingen van de onderliggende waarde (long), en er zijn ook varianten die

profiteren van dalingen (short). Het geleende geld is bij de turbo long het financieringsniveau. Dit niveau loopt op door de verschuldigde rente. Bij de turbo short is het iets ingewikkelder: in dat geval leent de belegger geen geld van de bank, hij leent geld aan de bank. Hij ontvangt hierop meestal een rentevergoeding, waardoor ook dit financieringsniveau oploopt. De belegger leent geld uit omdat de bank

bij een turbo short voor hem een aandeel verkoopt, dat hij niet in zijn bezit heeft (short gaan) en waarvoor hij geld ontvangt.

Het financieringsniveau wijzigt bijna dagelijks en meestal wordt eenmaal per maand het stoplossniveau aangepast. De koers van de turbo is het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau. De ratio is het aantal turbo's dat nodig is om één keer het koerseffect van de onderliggende waarde te verkrijgen.

De hefboom is dan het aantal keer dat men een turbo kan kopen voor de prijs van een gewoon aandeel, want dat is ook de hefboomfactor van het rendement. Speculanten zoeken vaak de producten met de hoogste hefboom. Dat is gunstig als hun visie klopt, maar ook riskant.

Beschermd beleggen met turbo's kan echter ook. Stel, een belegger heeft duizend aandelen Unilever. Dit pakket is bij de huidige koers van 15,65 euro 15.650 euro waard. Als Unilever in de problemen komt en failliet gaat, zou het pakket waardeloos worden. De belegger kan een tiental putopties kopen met een uitoefenprijs van 15 euro, maar dit kost, afhankelijk van de looptijd, al snel 15 procent per jaar. En dan zijn de opties Unilever nog relatief voordelig.