

TURBO LONG OP AANDEEL UNILEVER

Koers Unilever	€ 15,65
Financieringsniveau	€ 13,45
Stop-loss	€ 14,50
Ratio	1
Koers turbo long	€ 2,20
ISIN-code	NL0000179505

In plaats van duizend aandelen Unilever (15.650 euro) koopt een belegger voor 2.200 euro duizend van bovenstaande turbo's en stalt 13.450 euro op een spaarrekening.

De koers van deze turbo is circa 2,20 euro (= 15,65 - 13,45). De belegger koopt dus met 2,20 euro eigen geld en 13,45 euro geleend geld voor 15,65 euro één aandeel Unilever. Hij betaalt in de turbo financieringsrente, maar verdient dit (deels) terug met het bedrag op de spaarrekening. De hefboom van de turbo is ruim 7 (15,65 euro belegd met 2,20 euro inleg). Als het aandeel Unilever stijgt, loopt de turbo met dezelfde koerswinst omhoog. Van de procentuele koerswinst profiteert de belegger dan volledig.

Als het aandeel Unilever met 1,15 euro daalt (7,3% verlies), staat het op 14,50 euro en wordt het stoplossniveau bereikt dat is vastgelegd in de specificaties. Bij het bereiken van het stoplossniveau zet de bank de turbo stop. De afrekenkoers is dan als het goed is circa 1,05 euro (14,50 - 13,45). Er resteert 1.050 euro, en samen met wat op de spaarrekening staat, is dat 14.500 euro. Met dat bedrag kan op een gunstig geacht moment opnieuw een vergelijkbare constructie worden opgezet.

TURBO SHORT OP AANDEEL UNILEVER

Koers Unilever	€ 15,65
Financieringsniveau	€ 19,70
Stop-loss	€ 18,20
Ratio	
Koers turbo short	€ 4,05
ISIN-code	NL0009063692

Bij beschermd beleggen met turbo's short voegt de bezitter van de duizend aandelen duizend turbo's short aan de positie toe, zodat de positie feitelijk wordt geneutraliseerd. Hij betaalt hiervoor 4.050 euro, dus het belegde bedrag neemt wel toe. Een eventuele koersstijging gaat voor het eerste stuk ook verloren, daarboven doet hij wel weer mee.

Als de belegger deze 4.050 euro niet beschikbaar heeft, kan hij ervoor kiezen driehonderd van de duizend aandelen te verkopen en daarvoor turbo's short te kopen. Een eventuele koersdaling wordt dan opgevangen door de turbo's, maar het opwaarts potentieel neemt wel af doordat hij nog maar zevenhonderd aandelen heeft.

De koers van de turbo short is in dit voorbeeld circa 4,05 euro (= 19,70 - 15,65). De belegger investeert dus 4,05 euro eigen geld. Hiermee wordt 19,70 euro contant aangehouden en wordt bij een koers van 15,65 euro een aandeel Unilever verkocht (short gegaan). Als het aandeel Unilever stijgt tot 18,20 wordt het stoplossniveau bereikt en wordt de turbo beëindigd. De afrekenkoers is dan als het goed is circa 1,50 euro (19,70 - 18,20) en de belegger verliest

BESCHERMING MET TURBO'S

Turbo's short als bescherming van de bestaande portefeuille:

- Bescherming op maat mogelijk, bij turbo's op individuele aandelen
- Opwaarts potentieel wordt minder
- Extra investering nodig bij behoud van portefeuille

De strategie 'aandelen plus turbo's short' kan soms geschikt zijn als tijdelijke bescherming.

Spaarrekening aanhouden met turbo's long:

- Geen verzekeringspremie, zoals bij opties
- Veel flexibiliteit: bescherming variabel per aandeel aan te passen
- Risico: stop-loss kan ongelukkig uitpakken bij tijdelijke dip

De strategie 'cash plus turbo's long' is de te prefereren strategie voor portefeuillebescherming.

dus ruim 2,50 per turbo die gezien kan worden als verzekeringspremie. In de voorbeelden is afgezien van kosten en in rekening gebrachte rente.

WANNEER LONG, WANNEER SHORT?

Beschermd beleggen door het toevoegen van turbo's short aan een bestaande portefeuille is eigenlijk alleen een goede strategie als de belegger door tijdelijke, specifieke omstandigheden een koersdaling verwacht, maar toch van een mogelijke koersstijging wil kunnen profiteren. Verkoop van de aandelen en aanschaf van eenzelfde aantal turbo's long is een betere strategie.

In combinatie met contanten op een spaarrekening heeft de belegger dan zijn eigen garantieproduct, waarbij hij wel de positie actief moet volgen, maar niet in de verleiding moet komen om te veel te gaan handelen. Een onverwachte koersdip kan de stop-loss in werking zetten, waarna een snelle opleving mogelijk gemist wordt, maar een doorzettende koersval kan ook een gunstig nieuw instapmoment opleveren. ■

AANDEEL UNILEVER BESCHERMD MET TURBO'S

- I = waardeontwikkeling 1000 aandelen Unilever a € 15,65
- II = waardeontwikkeling € 13.450 cash en 1000 turbo's long a € 2,20
- III = waardeontwikkeling 1000 aandelen Unilever en 1000 turbo's short a € 4,05
- IV = waardeontwikkeling 700 aandelen Unilever en 700 turbo's short a € 4,05

