

‘Free lunch’ met Turbo’s?

‘There ain’t no such thing as a free lunch’ is de algemene veronderstelling in beleggingstheorieën en –modellen. Bij een volledig efficiënte markt en portefeuille is dit zeker ook het geval. Al het nieuws is dan verwerkt in de koersen en in beleggingsportefeuilles bestaat een optimale balans tussen rendement en risico. Financiële markten zijn echter vaak niet zo efficiënt als ze verondersteld worden. Daardoor zijn er voorbeelden te over waarbij beleggers of met meer kennis of door middel van beter berekenen van de ‘fair value’ megawinsten behaalden.



Ook in de huidige markt doet zich een dergelijke situatie voor. U kunt door slimmer te beleggen een beter rendement behalen. Het is geen megawinst die in het verschiet ligt, maar uw beleggingsresultaat zal wel substantieel verbeteren. En laten we wel wezen, juist in deze tijd draait rendement maken om procentjes. De tijd dat we onze neus ophaalden voor een jaarresultaat van plus acht procent zoals eind jaren negentig, kunnen we ons al niet eens meer herinneren. Sterker nog, velen zouden voor een dergelijk resultaat heel wat inspanningen over hebben.

Uit aandelen

Stap 1. Om te profiteren van de imperfectie in de markt zult u eerst al uw aandelen moeten verkopen. U leest het goed. De reden is niet omdat er geen opwaarts potentieel voor aandelen is, maar simpelweg omdat u met minder investering, dezelfde marktexposure kunt hebben met een aantrekkelijker rendementsperspectief.

Stap 2 bestaat uit de koop van eenzelfde aantal Turbo’s Long in dezelfde onderliggende waarden. Dus indien u 400 aandelen Royal Dutch Shell bezit verkoopt u deze aandelen en koopt met een deel van de opbrengst 400 RBS Royal Dutch Shell Turbo’s Long terug.

Geld lenen kost geld

Voor degene die minder bekend is met de werking van de RBS Turbo; Wanneer u een Turbo Long koopt, schaft u feitelijk samen met RBS de onderliggende waarde aan. In dit voorbeeld betaalt RBS een deel van de aandelen Royal Dutch Shell en de rest, de Turbo, komt voor uw rekening. Iedere euro die het aandeel vervolgens stijgt, is een euro winst voor u. Net als in geval van aandelenbezit. De Turbo Long beweegt één op één mee met de aandelenkoers. Mocht er dividend worden uitgekeerd, dan ontvangt u dit indirect doordat RBS de dividenduitkering in de waarde van de Turbo verwerkt. Door de omwisseling van de aandelen in Turbo’s Long profiteert u dus nog steeds van de voordelen die aandelen bieden. Het verschil is dat u het deel dat u van RBS leent (dit noemen we het financieringsniveau), niet zelf hoeft te investeren.