



LYNX BELEGGEN MET EEN VOORSPRONG

Van Stuiver tot Miljardair

Ondernemend Beleggen pt 2

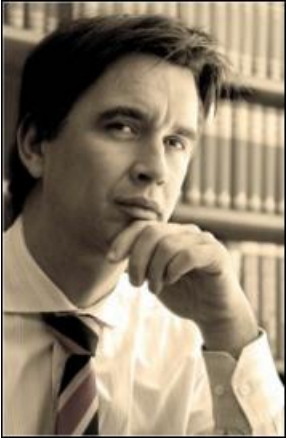
Rob Stuiver & Tycho Schaaf

26 november 2015

LYNX

A decorative network diagram consisting of several grey triangles connected by thin grey lines, forming a web-like structure. One triangle is positioned at the top right, and another is at the bottom center, with lines connecting them and other nodes.

Sprekers



- ▶ Rob Stuiver RBA
- ▶ Ondernemend belegger



- ▶ Tycho Schaaf
- ▶ Beleggingspecialist bij LYNX

LYNX

Masterclass Archief

	Alle	Strategie & tactiek	Analyse	Derivaten	LYNX Handelsplatform
November					
dinsdag 24	■				
De maandelijkse beursblik van Karel Mercx Spreker: Karel Mercx, Tycho Schaaf					
				Download slides	Bekijk Masterclass
donderdag 19	■				
De RAF-Methode (Ready, Aim, Fire!) Spreker: Edward Loef					
				Download slides	Bekijk Masterclass
dinsdag 17	■				
SPECIAL: De 5 optietips die u niet mag missen Spreker: Tycho Schaaf, André Brouwers					
				Download slides	Bekijk Masterclass
dinsdag 10	■				
Beleggen met ETF's, van strategie naar portefeuille Spreker: Martijn Rozemuller, Tycho Schaaf					
				Download slides	Bekijk Masterclass
donderdag 05	■				
Opties handelen: handelsstrategieën – deel 3 Mede mogelijk gemaakt door TOM Spreker: Tycho Schaaf					
				Download slides	Bekijk Masterclass
Oktober					
donderdag 29	■				
Opties handelen: implied volatiliteit – deel 2 Mede mogelijk gemaakt door TOM Spreker: Tycho Schaaf					
				Download slides	Bekijk Masterclass
donderdag 22	■				
Opties handelen: de basis – deel 1 Mede mogelijk gemaakt door TOM Spreker: Tycho Schaaf					
				Download slides	Bekijk Masterclass

LYNX

Het ver-1000 voudigen van uw vermogen in 20jr

- ▶ $2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 \times 2 = 1024$
- ▶ Dus om het jaar verdubbelen
- ▶ Betekent 41% rendement per jaar
- ▶ Dit is slechts 20% jaar bij hefboom 2
- ▶ Hoe komen we toch aan 20% per jaar....



Het ver-1000 voudigen van uw vermogen in 20jr

- ▶ Uitgangspunten:
 - ▶ Aandelenrendement 10% per jaar
 - ▶ Aandelenselectie 2% per jaar
 - ▶ Toevoegen Alternatives 2% per jaar
 - ▶ Optie extra rendement 2% per jaar
 - ▶ Sparen/bijlenen 4% per jaar
- ▶ Totaal 20% per jaar



Margin (en Meltdown)

- ▶ Bijna ieder jaar daalt de beurs meer dan 10% vanaf een top.
- ▶ Circa eens in de 4 jaar daalt beurs wereldwijd meer dan 20%.
- ▶ Een zogenaamde 'bear market'.
- ▶ En eens in de 20 jaar gemiddeld meer dan 40%.
- ▶ Of gewoon 2x in 1 verloren decennium, waar was u in 2008?



Margin (en Meltdown)



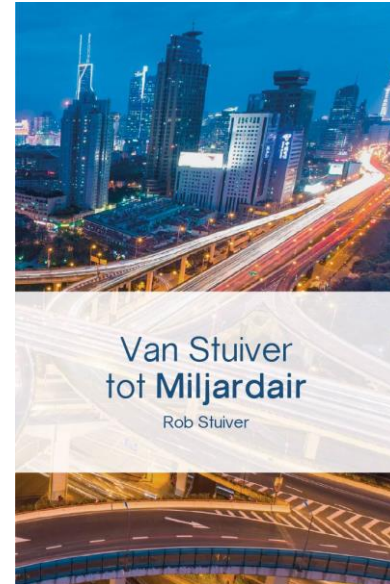
Inhoud van vandaag

- ▶ Opzetten hefboom met Opties
- ▶ Lange calls kopen, kort geven

- ▶ Hoe houd je de hefboom in de buurt van 2
- ▶ Hoe kan ik lenen tegen 0% a 1%

- ▶ Saai beleggen
- ▶ Vermijden verkopen bij dalende markt

- ▶ Dividend RD Shell kopen voor 40% van de prijs
- ▶ Q & A



Opzetten hefboom met opties

- ▶ Synthetisch aandeel maken
 - ▶ Call kopen en put geven op zelfde strike en looptijd
 - ▶ Is aandeel op afbetaling, rente en dividend al inbegrepen in premie
- ▶ Lange calls kopen
 - ▶ Marginbeslag beperkt tot premie
 - ▶ Werkt prima bij spike naar beneden, je hoeft niks te doen
 - ▶ Bij stijging beurs stijgt delta call en blijft je hefboom dus stabiel
- ▶ In the money puts geven
 - ▶ Zie synthetisch aandeel, je laat alleen de Out of the money Call weg
- ▶ Ingebakken rente is rond de 0% in EUR en 1% in USD



Lange calls kopen, kort geven

- ▶ Lange calls ivm hoge dividenden/lage rente relatief goedkoop
 - ▶ 4 jaars AEX call at the money heeft premie van slechts 11% koers AEX
- ▶ Korte calls geprijsd met Implied Vola > Realised Vola
 - ▶ Premies hoger dan logisch door te hoog ingeschatte toekomstige Vola
- ▶ Per tijdseenheid verdampt er veel meer theta in korte call
 - ▶ Zie sheet Option Monitor
- ▶ Soms met verlies doorrollen korte call



Lange calls kopen, kort geven

Call									Description	Put								
Bid	Ask	Change	Chg %	Impld ...	Delta	Gamma	Vega	Theta		Bid	Ask	Change	Chg %	Impld ...	Delta	Gamma	Vega	Theta
									▼ MAR 18 '16									
33.45	33.85	+2.25	7.20%	21.1%	0.6602	0.0066	0.9573	-0.0850	450	12.65	12.80	-1.64	-11.40%	21.1%	-0.3398	0.0066	0.9573	-0.0924
8.05	8.15	+0.84	11.49%	17.9%	0.2772	0.0072	0.8754	-0.0674	500	37.05	37.45	-3.17	-7.83%	17.9%	-0.7228	0.0072	0.8754	-0.0755
									▼ DEC 20 '19									
57.55	59.40	+1.65	2.91%	19.7%	0.4914	0.0024	3.3989	-0.0200	450	80.10	81.70			19.7%	-0.5086	0.0024	3.3989	-0.0275
39.85	41.45	+1.53	3.90%	19.2%	0.3796	0.0023	3.2437	-0.0188	500	112.00	113.85			19.2%	-0.6204	0.0023	3.2437	-0.0272

Hoe houd je de hefboom in de buurt van 2

- ▶ Op top van de markt onder de 2 houden, bijv 1.75
 - ▶ Dit om eerste effect daling te verzachten, en op top minder risico te lopen
- ▶ Lange calls kopen, minder gevoelig bij beursmutatie
 - ▶ Gamma effect lange call zorgt ervoor dat exposure automatisch daalt
- ▶ Bij daling beurs op laten lopen tot bijvoorbeeld 2.25
 - ▶ Dit gaat helaas vanzelf, EV daalt immers ca 2x zo hard als de beurs
 - ▶ Dus lening tov portefeuille neemt rap toe
- ▶ Zo kan je tot 15% a 20% daling uitzitten zonder mutatie
 - ▶ En daarmee hoef je maar eens per 4 jaar je luie stoel uit te komen gemiddeld

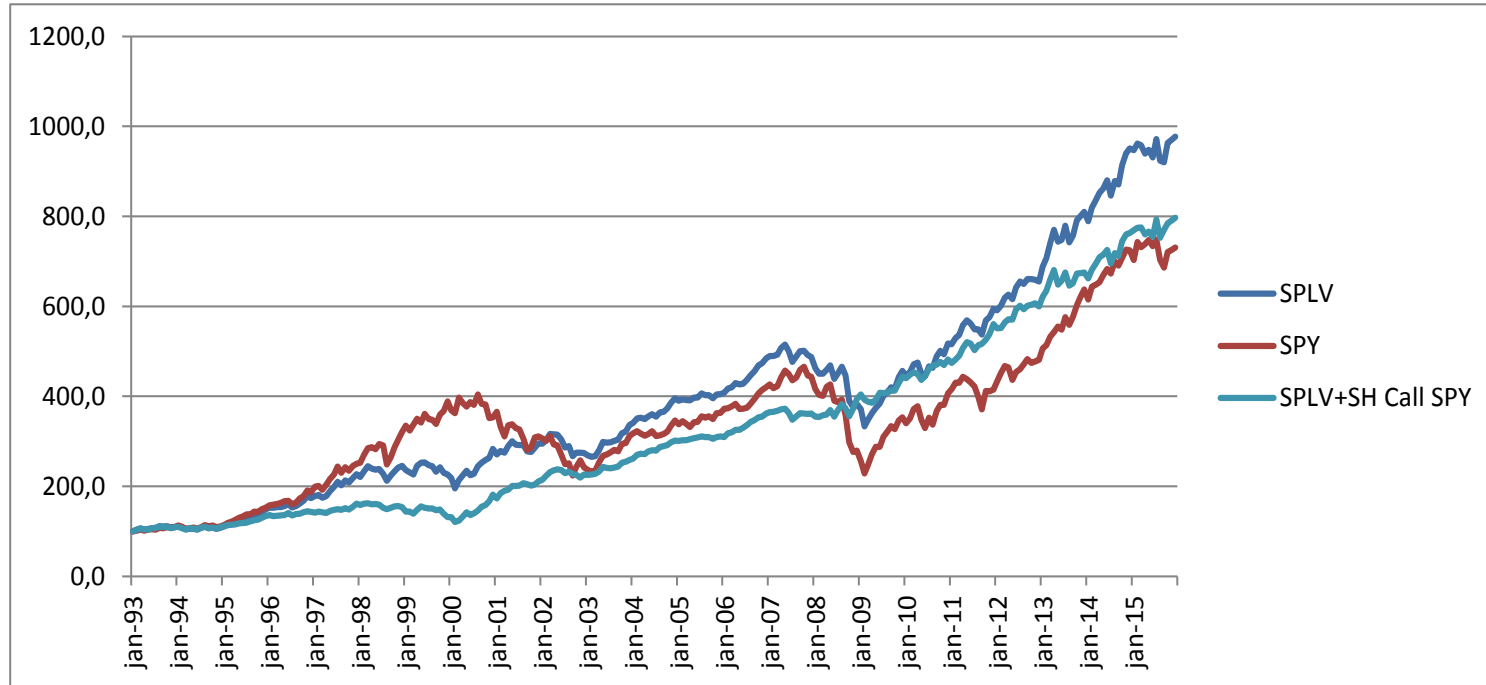


Hoe kan ik lenen tegen 0% a 1%

- ▶ Koop geen aandeel maar een synthetisch aandeel
- ▶ In prijs zit rentecomponent begrepen
- ▶ Deze rente is de marktrente, dus zonder risico opslag
- ▶ Ingebakken rente is rond de 0% in EUR en 1% in USD



Saai beleggen

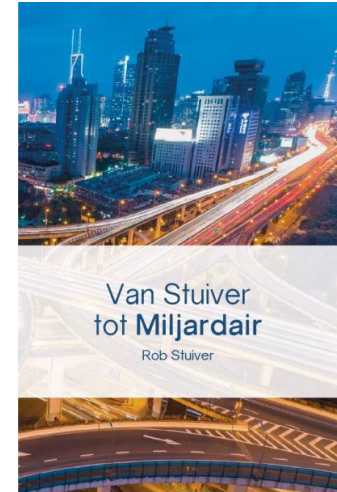


Kern van Ondernemend Beleggen

LYNX

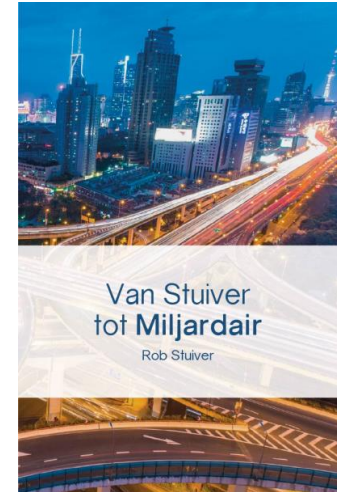
Oersaaie portefeuille, $Vola < 10\%$ Cashflow $> 5\%$

- ▶ Koop SP500 Conservative (SPLV of USMV)
 - ▶ Fondsen die de minst beweeglijke aandelen SP500 selecteren
- ▶ Geef 6 maands calls op de gewone SP500, 4% OoM
- ▶ Rol deze opties maandelijks door als beurs beweegt
- ▶ Geniet van de gevolgen (volgende sheet)



Oersaaie portefeuille, $Vola > 10\%$ Cashflow $> 5\%$

- ▶ Dividendrendement rond de 2.5%
- ▶ Optiepremie over 1 jaar tussen 2.5% en 18.0%
 - ▶ Kan negatief worden als beurs hard stijgt, who cares!
- ▶ Geschreven opties dempen beweging, $vola < 10\%$
 - ▶ Bij langere beursdaling zoals 2002 en 2008 blijf je winnen op calls
 - ▶ En verlies je minder dan beurs door Conservative aandelenkeuze
 - ▶ Dan neemt ook de Vola in opties toe zodat je nog meer ontvangt
 - ▶ Bij snelle stijging doe je maar deels mee, maar daalt vola bestaande calls
- ▶ Maximale drawdown in 25 jaar is $< 25\%$
- ▶ Aantal correcties $> 10\%$ beperkt tot 4 stuks



Vermijden verkopen bij dalende markt

- ▶ Gamma effect lange calls
 - ▶ Delta van de lange call daalt bij dalende markt, dus minder exposure
- ▶ Maandelijks bijstorten
 - ▶ Zeer krachtig in beginfase als storting bijvoorbeeld 1% van vermogen is
- ▶ Variabel gebruik kredietruimte
 - ▶ Als je niet al je kruit meteen wilt verschieten door vol in strategie te gaan
 - ▶ Kan je het wel gebruiken als beurs gaat dalen
- ▶ Gebruik Conservative aandelen en schrijf calls gewone Index



Dividend RD Shell kopen voor 40% vd prijs

- ▶ Er bestaat twijfel in markt over houdbaarheid dividend RD
- ▶ Dividend altijd met een discount te koop tov verwachting
- ▶ Koop het gewone aandeel voor EUR 23
- ▶ Verkoop synthetisch aandeel 2019 strike 23 voor EUR -3
- ▶ Ontvang 4 jaar dividend (nu EUR 1.75), stel EUR 7
- ▶ Verkoop na 4 jaar aandeel tegen EUR 23 door call of put
- ▶ En strijk EUR 4 op, 4% per jaar op investering zonder RD koersrisico



Synthetisch aandeel RD Short 2019

Call									Description	Put								
Bid	Ask	Change	Chg %	Impld ...	Delta	Gamma	Vega	Theta		Bid	Ask	Change	Chg %	Impld ...	Delta	Gamma	Vega	Theta
1.28	1.30	+0.30	29.13%	29.4%	0.7408	0.1935	0.0180	-0.0125	DEC 18 '15 23	0.27	0.28	-0.10	-25.00%	28.9%	-0.2592	0.1935	0.0180	-0.0126
1.77	1.80	+0.25	16.03%	26.2%	0.6509	0.1276	0.0465	-0.0058	MAR 18 '16 23	1.00	1.03			24.4%	-0.4081	0.1195	0.0514	-0.0058
1.99	2.04	+0.23	12.85%	25.7%	0.6196	0.1115	0.0630	-0.0048	JUN 17 '16 23	1.54	1.59			23.4%	-0.4585	0.0942	0.0682	-0.0044
2.13	2.18			25.3%	0.6016	0.1035	0.0739	-0.0041	SEP 16 '16 23	1.98	2.04			22.6%	-0.4901	0.0811	0.0810	-0.0036
2.24	2.30			25.3%	0.5920	0.1010	0.0816	-0.0037	DEC 16 '16 23	2.40	2.45			21.9%	-0.5165	0.0740	0.0915	-0.0030
2.58	2.71	+0.11	4.49%	27%	0.5634	0.0833	0.1039	-0.0029	DEC 15 '17 23	3.58	3.69			16.7%	-0.5702	0.0532	0.1162	-0.0022
2.83	2.98			29.4%	0.5539	0.0586	0.1182	-0.0025	DEC 21 '18 23	4.49	4.63			7.2%	-0.5621	0.0396	0.1332	-0.0021
3.27	3.45			34.3%	0.5593	0.0481	0.1207	-0.0022	DEC 20 '19 23	5.15	5.35			N/A	-0.5486	0.0334	0.1310	-0.0019

Vragen?



LYNX