

# **LYNX** BELEGGEN MET EEN VOORSPRONG

# 2018: lagere rendementen hogere volatiliteit

Rob Stuiver & Tycho Schaaf

Amsterdam, 5 juni 2018



# Uw sprekers van vanavond



- **Rob Stuiver**
- **Fund Manager VOC Fonds**
- **Blogger VOCbeleggen.nl**



- **Tycho Schaaf**
- **Beleggingsexpert LYNX**

- Uw vragen kunt u direct in de chat stellen
- Waar mogelijk probeer ik deze direct te behandelen
- Anders ontvangt u na afloop per e-mail een antwoord
- De Masterclass is achteraf online terug te zien in het archief

## LYNX Masterclass archief

In het LYNX Masterclass archief kunt u de eerder opgenomen Masterclasses terugkijken. Daarnaast kunt u de slides van de Masterclasses downloaden.

[LYNX Masterclass programma ▶](#)







Alle [Strategie & tactiek](#) [Analyse](#) [Derivaten](#) [LYNX Handelsplatform](#) [Specials](#)

### Februari

donderdag <b>16</b>	■	5 handige tools om succesvol in opties te handelen Spreker: Tycho Schaaf	<a href="#">Download sheets ▶</a>	<a href="#">Bekijk Masterclass ▶</a>
dinsdag <b>07</b>	■	Opties voor Ambitieuze Beginners Spreker: Harry Klip, Youri Sleutel	<a href="#">Download sheets ▶</a>	<a href="#">Bekijk Masterclass ▶</a>
donderdag <b>02</b>	■	De beleggingstips van Jim Tehupuring Spreker: Jim Tehupuring, Tycho Schaaf	<a href="#">Download sheets ▶</a>	<a href="#">Bekijk Masterclass ▶</a>

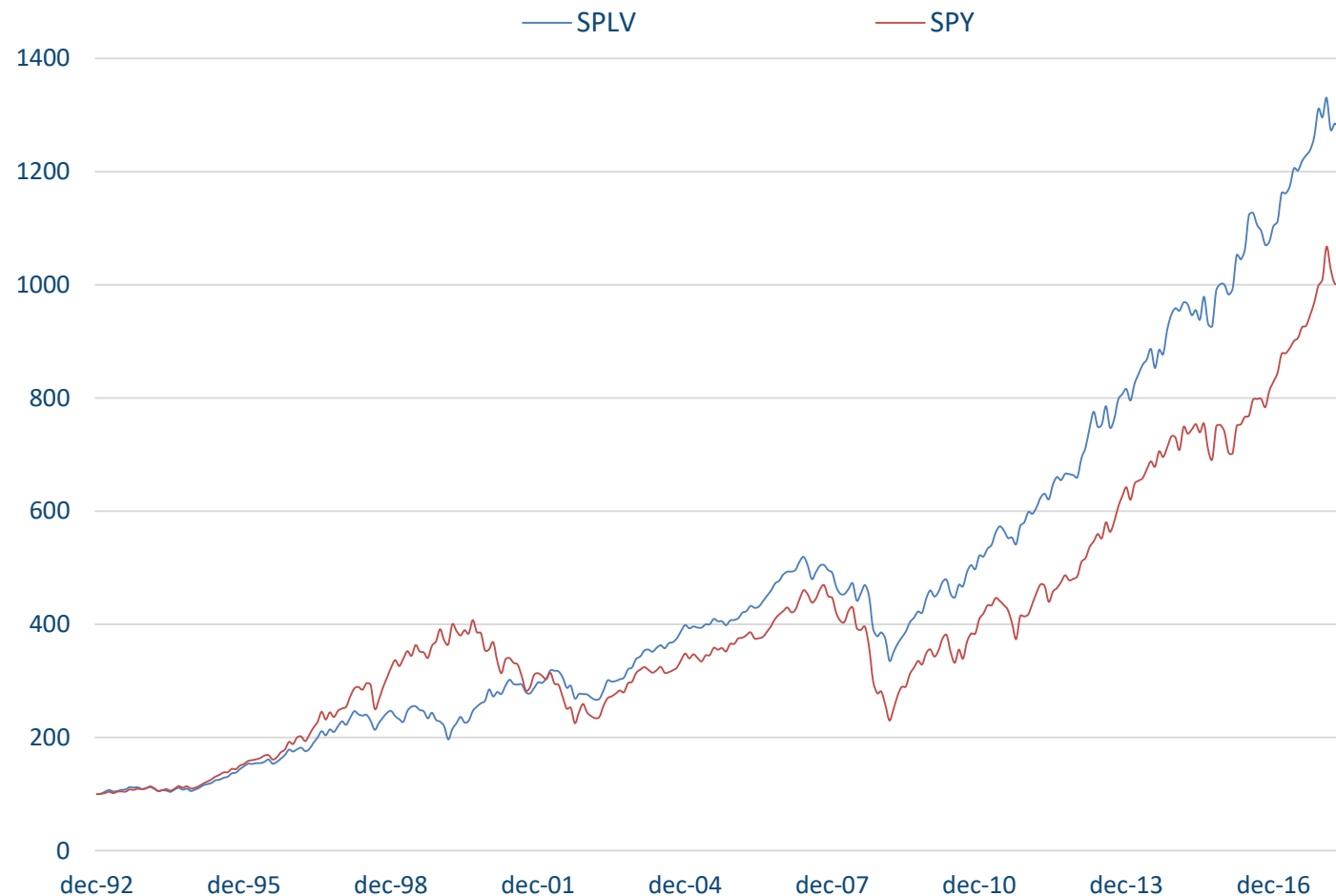
- **A.** Herhaling missie
- **B.** Marktontwikkelingen 2018
- **C.** Inspelen op hogere optiepremies
- **D.** De drawdown grafiek
- **E.** Tip van de dag

# De missie... het verdubbelen van uw vermogen eens per 3 jaar

Uitgangspunten verwachte rendementen per jaar	Rendement	Risico	
 <b>Beleggen in rustige en saai aandelen</b> (conservatives)	8%	↓	
 <b>Schrijven van call opties op de normale index</b>	-/-%	↓	
 <b>Kopen van Alternatives</b>	2%	↑	
 <b>Optiestrategieën</b>	2%	↑	
 <b>Totaal</b>	12%	→	
 <b>Hefboom x2</b>	20-30%	↑	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Missie is om eens per 3 jaar te verdubbelen</li> <li>• Dit betekent dat we een rendement van 26% per jaar nodig hebben...</li> <li>• ... wat grofweg overeenkomst met 13% per jaar bij een hefboom van x2</li> <li>• Het rendement van 13% kunnen we realiseren door naast aandelen alternatives en opties toe te voegen aan de portefeuille</li> </ul> <div data-bbox="1862 1029 2339 1225" style="border: 1px solid gray; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>De totale portefeuille wordt met een hefboom van x2 belegd, door geld te lenen in de optiemarkt</p> </div>

# #1: Low Volatility aandelen, hoger rendement met minder risico

S&P500 en SPLV rendement 1993 – 2017 (geïndexeerde waarde tot 31-05-2018)

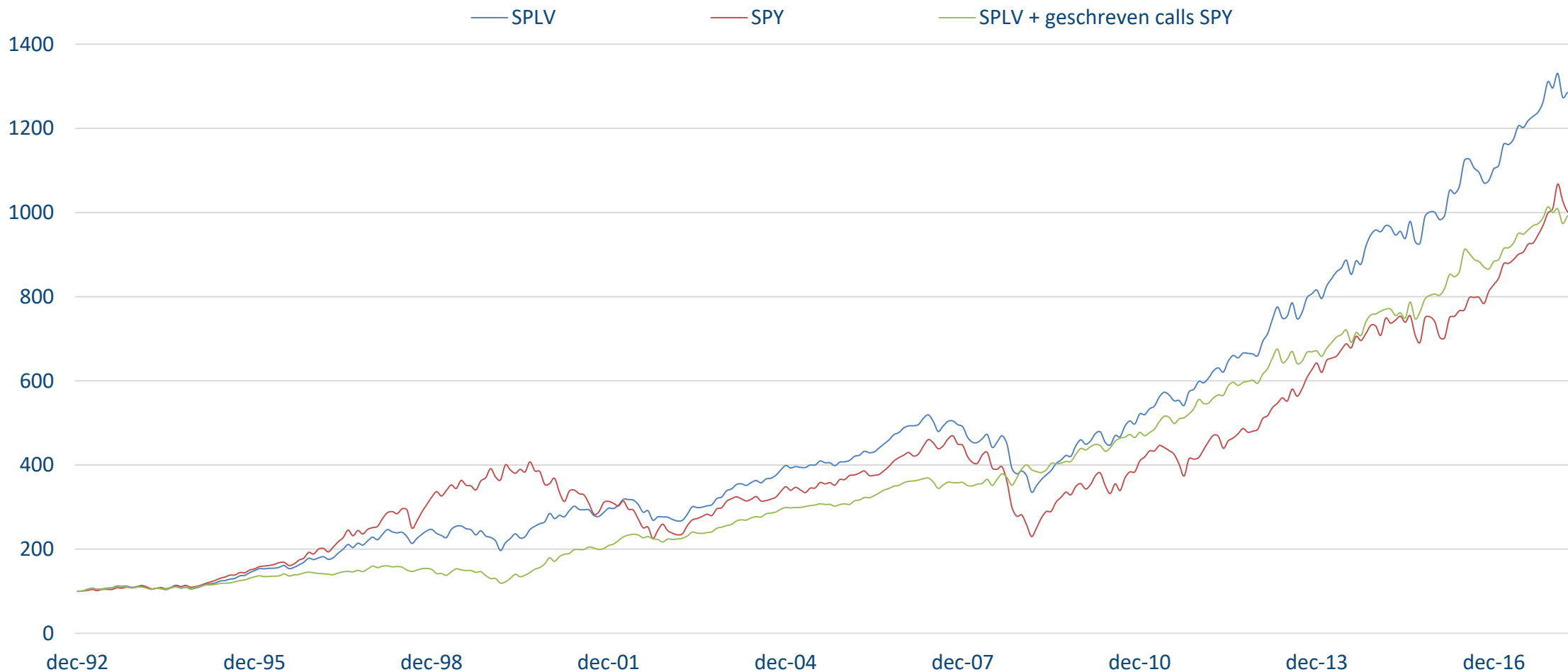


Toelichting

- SPLV bestaat uit de 100 minst volatiele aandelen van de S&P 500 Index
- Selectie op basis van de gerealiseerde volatiliteit over de afgelopen 12 maanden
- Ruim een kwart minder volatiliteit dan de index
- Bij alle historische dalingen van meer dan 10%, forse risico reductie
- Betere risico/rendementsverhouding dan de index
- Minder risico en meer rendement ofwel meer verdienen door minder te verliezen

## #2: Schrijven van call opties op de index verlaagd de risico's verder

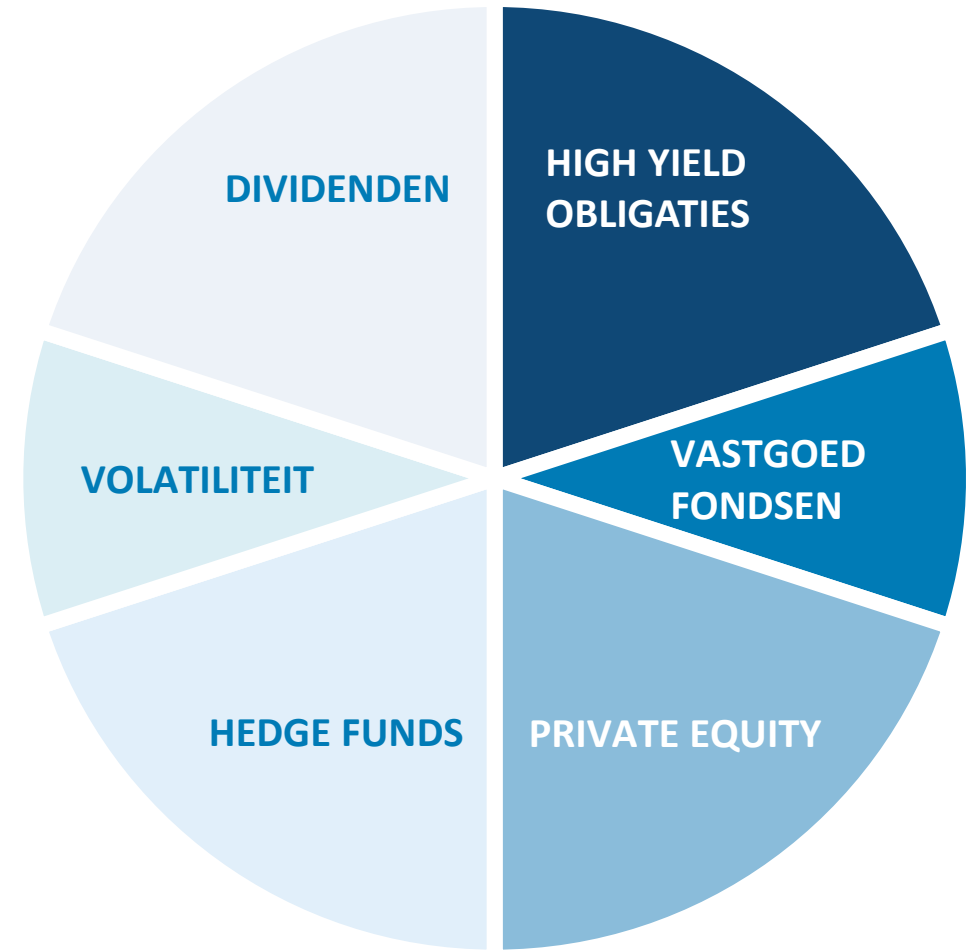
SPY, SPLV en SPLV + geschreven calls SPY rendement 1993 – 2017 (geïndexeerde waarde tot 31-05-2018)





## #3: Diversifiëren met Alternatives

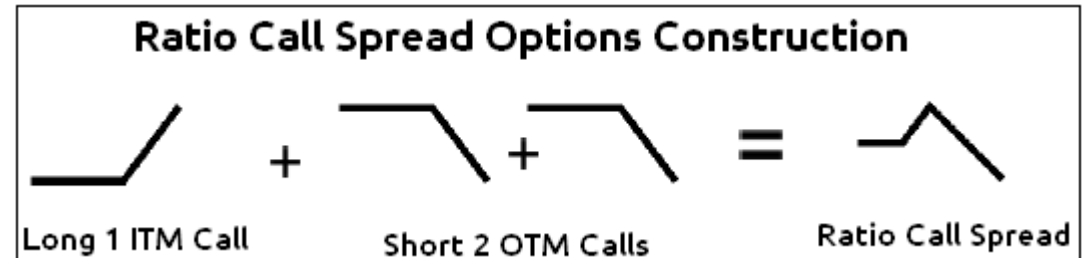
- Wij beschouwen zes categorieën onder de Alternatives
- Onderlinge correlatie tussen Alternatives ligt lager dan de correlatie tussen onderlinge aandelen
- Alternatives hebben gemiddeld een lager risico dan aandelen
- Allen beursgenoteerde beleggingen
- Mogelijkheid om extra rendement te genereren



## #4: Optiestrategieën toevoegen zoals bijvoorbeeld Ratio Call Spreads...

### Samenvatting

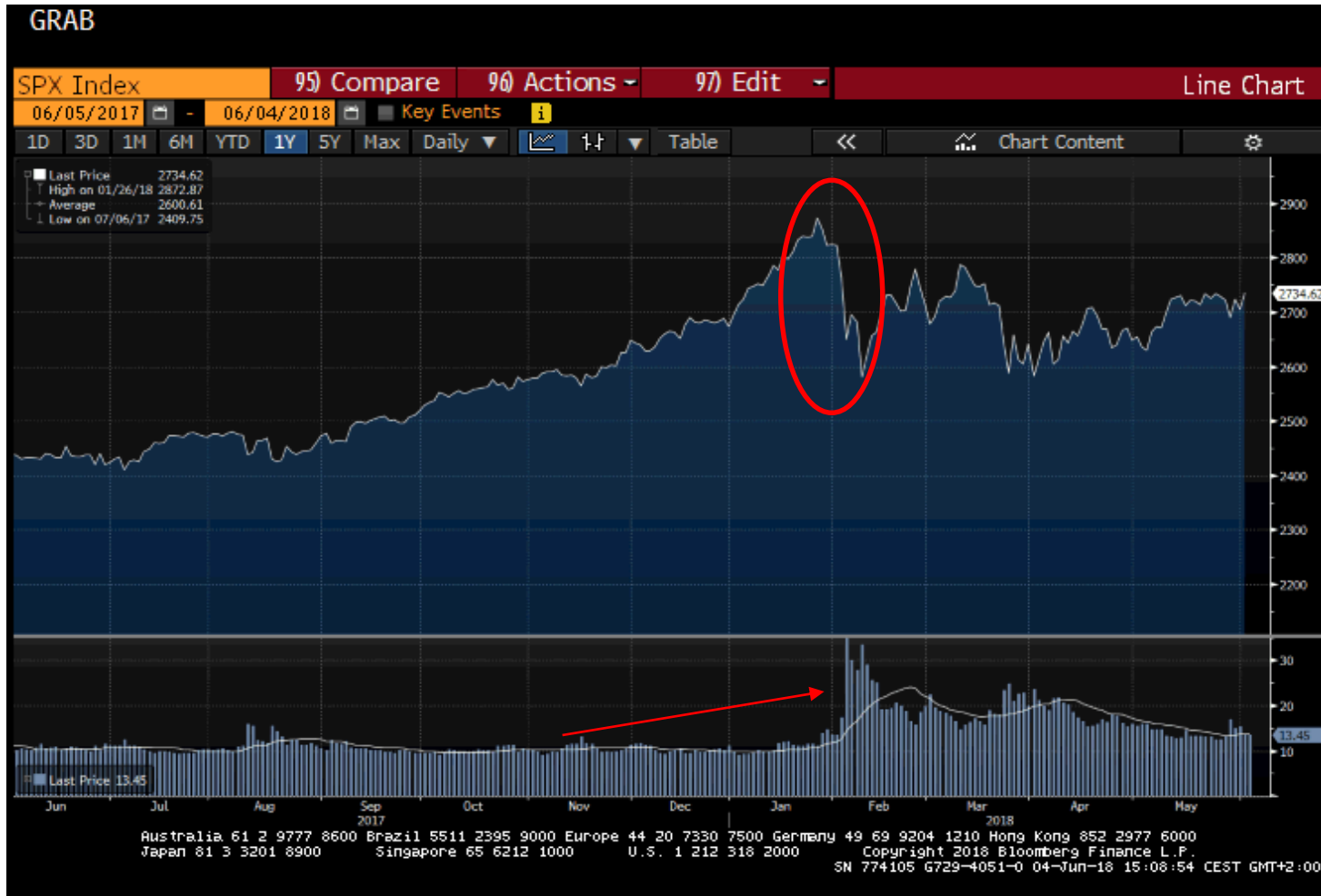
- Afhankelijk van de opgezette call spread wel of geen investering
- De één-op-twee ratio call spread is een ideale ingewikkelde out of the money call
- Je wint in de eerste periode en bij een harde beursstijging op een hoog niveau ga je pas geld verliezen
- Je investering is beperkt
- **Risico zit dus duidelijk als de beurs fors stijgt**
- Ratio Call Spreads in je portefeuille moet je zien als **een 'extraatje' bovenop je aandelenportefeuille**



# Explosie van de volatiliteit in februari zorgt voor een hoger volatiliteitsregime

S&P500 Index en Volatiliteit S&P 500 Index

Toelichting



- 2017 veel rendement met weinig volatiliteit, 2018 weinig rendement met veel volatiliteit
- Sinds februari 2018 is de volatiliteit toegenomen en komen we in een iets hoger volatiliteitsregime
- Hierdoor zijn de optiepremies hoger dan in 2017
- Optiestrategieën zoals short strangles en ratio calls spreads worden interessanter
- Low volatility blijft matig presteren

# Optiestrategieën: de short strangle als aanvulling op de portefeuille

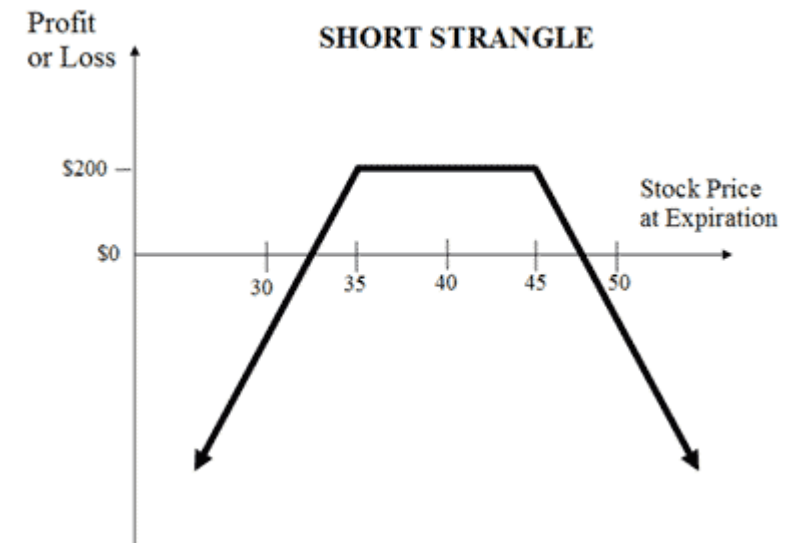
## Short Strangles toegelicht

- Een **short strangle** is een optiestrategie waarbij een put- en calloptie worden geschreven met verschillende uitoefenprijzen maar wel met dezelfde expiratedatum
- **Inspelen op een beperkte beweging** waarbij het minder uitmaakt of de onderliggende waarde stijgt of daalt
- Profiteren van optiepremies omdat **put- en callopties te duur zijn** en dat komt door de Variance Risk Premium (VRP)
- Studies laten zien dat short strangles **gemiddeld 10% rendement** kunnen hebben, met een **volatiliteit van 5%** en een **Sharpe van 1,3**
- **Op korte termijn zit het risico** in grote beursbewegingen

## Lange termijn rendementen Short Strangle Strategie (Parametric, 2016)<sup>1</sup>

	Net Return	Risk	SR	Skewness	Beta	Max DD (monthly)
S&P 500 Index	10.08%	15.20%	0.44	-0.81	1.00	-50.99%
Dedicated VRP	10.44%	8.57%	0.82	-2.38	0.54	-25.98%
Overlay VRP	10.16%	5.18%	1.30	-4.99	0.08	-15.19%

## Toelichting werking Short Strangle



1. <https://www.cboe.com/institutional/pdf/parametric-volatility-risk-premium-and-financial-distress-2016-ca.pdf>

# Optiestrategieën: de ratio call spread als extraatje

Koersverloop Bank of America afgelopen 5 jaar

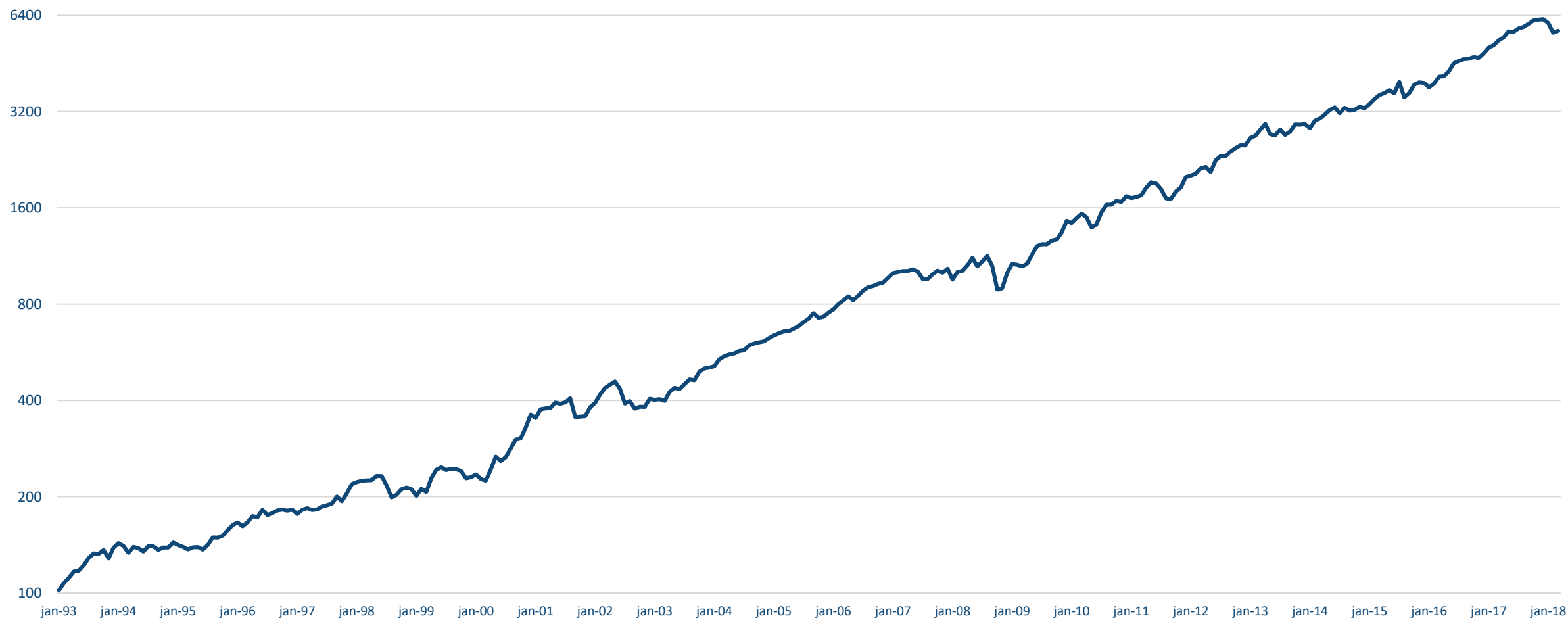
Toelichting



- Kopen van een ratio call spread 1 op 2, waarbij je **één** call koopt en **twee** calls schrijft met een hogere strike
- 1 x kopen Bank of America (BAC) Call 37 (2020)
- 2 x verkopen Bank of America (BAC) Call 42 (2020)
- Je investeert USD 1,16 en ontvangt USD 0,96, dus je **netto investering is USD 0,20**
- Winst bij BAC: tussen 37,2 en 46,8
- Maximale winst bij BAC: op 42
- Break-even point BAC: 46,8
- Verlies bij een BAC: vanaf 46,8 of hoger
- Maximale winst is USD 5 bij een stand van 42 voor BAC, op een investering van USD 0,20 is dat fors.

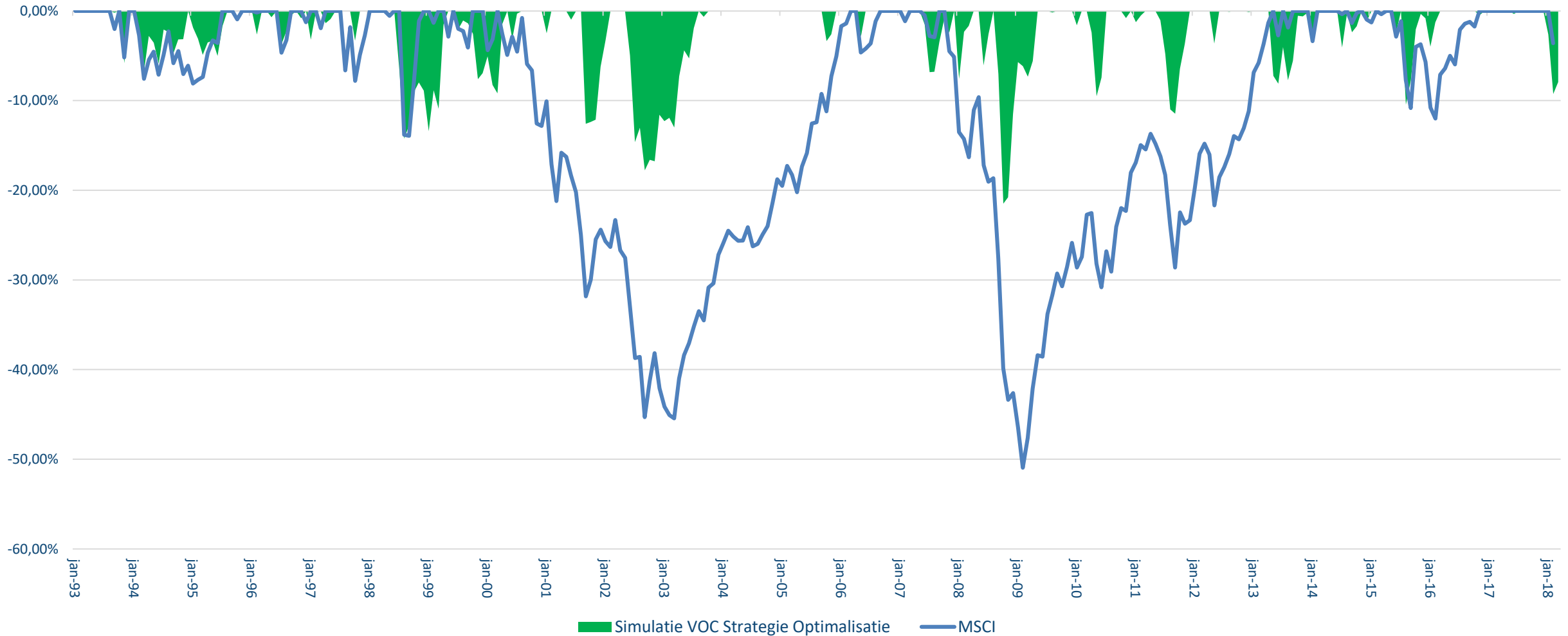
# Backtest van de VOC Strategie optimalisatie over een periode van 25 jaar...

Backtest van de geoptimaliseerde VOC strategie geeft een gemiddeld enkelvoudig rendement van 17% per jaar met een volatiliteit van 13% per jaar (1993 – 2018)



## ... en de bijbehorende drawdown grafiek van de backtest t.o.v. de MSCI World

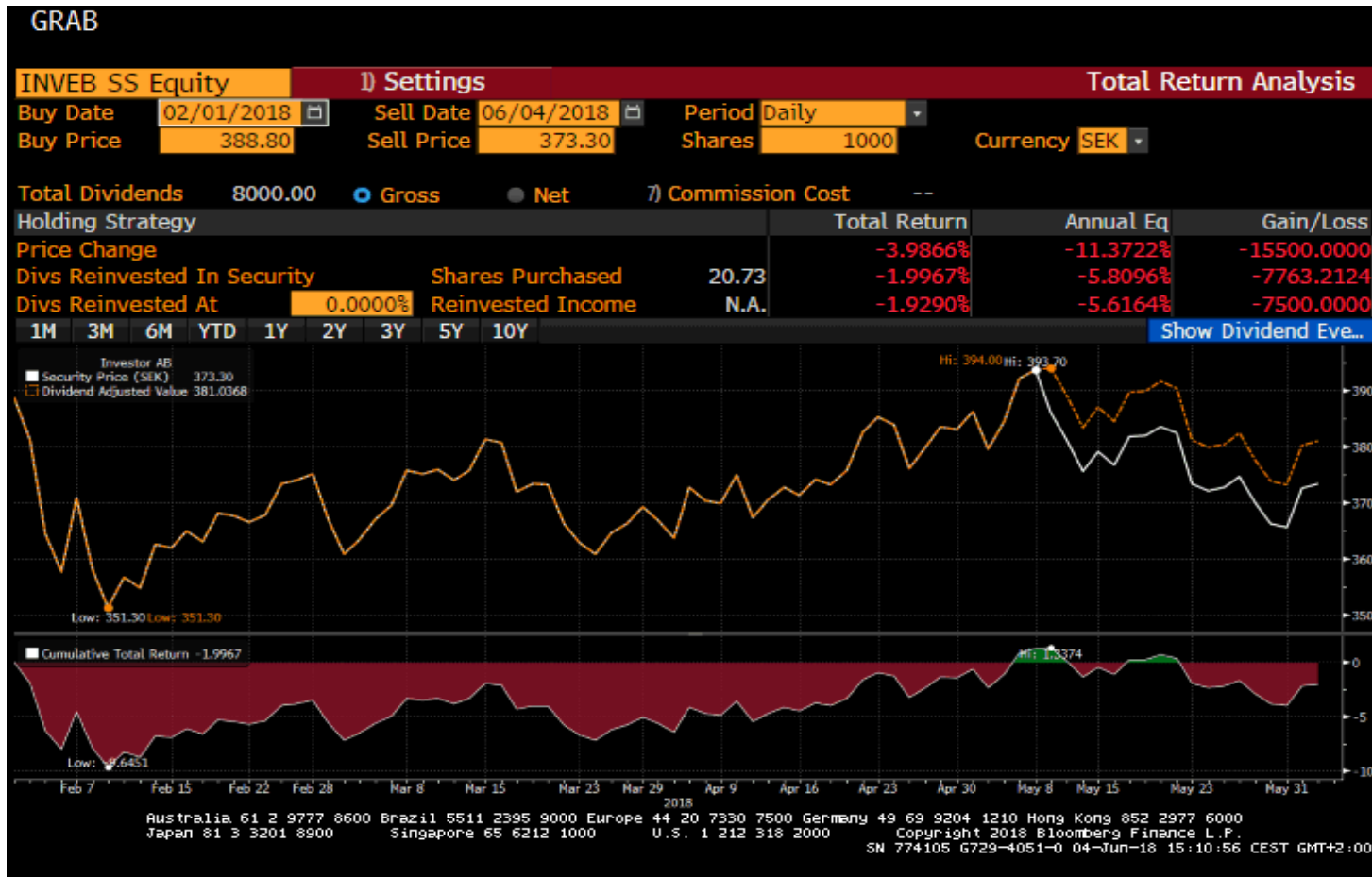
Drawdown grafiek van de backtest van de VOC Strategie optimalisatie heeft een lagere drawdown dan de MSCI World (1993 – 2018)



# Tip van de dag: Investor AB heeft sinds februari 2% verlies opgeleverd

Investor AB koersontwikkeling 1-2-2018 tot 4-6-2018

Toelichting



- In de laatste webinar op 1 februari 2018 was de tip van de dag Investor AB
- Investor AB heeft sindsdien 2% verlies opgeleverd
- Dat is gezien de februari dip, een klein verlies



# Tip van de dag: AMG als diversifier

AMG koersontwikkeling afgelopen 5 jaar

Toelichting



- Affiliated Manager Group is een asset manager die belegt in slimme beleggingsmanagers
- Koers is teruggevallen tot zelfde niveau 5 jaar geleden
- P/E '18 van 9,8 met een dividend rendement van 0.7%
- Koersdruk mogelijk door februari dip en verdien capaciteit van onderliggende investeringen
- Voor de lange termijn een mooi instapmoment

- Belangrijk om een **solide lange termijn beleggingsstrategie** te hebben
- 2018 wordt gekenmerkt door lage rendementen en hoge volatiliteit
- **Inspelen op hogere optiepremies** door middel van short strangles en ratio call spreads
- Tip van de dag Affiliated Manager Group (AMG)

# Interesse gewekt voor VOCBeleggen of het VOC Fonds?

- Schrijf je in voor onze nieuwsbrief op: [www.vocbeleggen.nl](http://www.vocbeleggen.nl)
- Dan blijf je op de hoogte van hefboom beleggen en de laatste ontwikkelingen op beleggingsgebied

