

# Beleggen in hefboomproducten



# Inhoud

Introductie .....	3
Uitleg over hefboomproducten .....	4
Mogelijkheden van hefboomproducten.....	8
Kenmerken van hefboomproducten .....	9
Prijsvorming van hefboomproducten .....	14
Risico's van hefboomproducten .....	17
Begrippenlijst.....	25

## Introductie

Veel beleggers zijn bekend met het gebruik van hefboomproducten als bescherming op hun portefeuille of als directe investering om rendement te genereren. Ondanks het alledaagse gebruik, kunnen er nog steeds vragen zijn over de werking en kenmerken van dit type product.

In deze brochure wordt uitgelegd wat hefboomproducten zijn, hoe dit product werkt en waar deze voor gebruikt kunnen worden.

Let op, hefboomproducten worden beschouwd als complexe producten. De handel in deze producten is enkel geschikt voor beleggers die de werking, mogelijkheden en risico's van beleggen in hefboomproducten begrijpen.

## Uitleg over hefboomproducten

Een hefboomproduct (Turbo) is ontworpen om zeer specifieke risico-rendementsdoelstellingen op maat te faciliteren. Hefboomproducten stellen de belegger in staat om een hoog rendement te genereren en tegelijkertijd de initiële investering laag te houden. Dit kan worden bereikt door middel van een hefboomwerking. Deze brochure gaat later in op de hefboomwerking. Wegens deze functie kan echter worden gesteld dat hefboomproducten voor de korte termijn worden gebruikt en met name geschikt zijn voor actieve handelaren.

Deze financiële instrumenten worden uitgegeven door grote financiële instellingen zoals BNP Paribas, Goldman Sachs, Commerzbank en ING. Bij hefboomproducten heeft de belegger een groot scala aan instrumenten. Over het algemeen werken deze instrumenten op dezelfde manier en brengen ze vergelijkbare risico's met zich mee.

Turbo's worden verhandeld op een grote reeks van activaklassen. Enkele voorbeelden zijn aandelen, indexen, grondstoffen en Forex. Deze effecten worden de onderliggende waarde genoemd. Dit betekent dat de koers van een Turbo gebaseerd is op de onderliggende waarde. Bij het verhandelen van hefboomproducten speculeert u in principe op een prijsstijging of -daling van de onderliggende waarde. De potentiële winst die het gevolg is van beleggen in Turbo's wordt verhoogd door de hefboom. Wees echter voorzichtig, want de potentiële verliezen kunnen ook snel toenemen vanwege de hefboom. Kortom, een turbo is een product met hefboomwerking en brengt de nodige risico's.

## Kenmerken van hefboomproducten

Turbo's worden bepaald door het financieringsniveau van het instrument, de ratio, het stoplossniveau en de wisselkoers. Het financieringsniveau, dat wordt gefinancierd door de uitgever, is belangrijk voor het prijsmodel van de Turbo.

Bovendien geeft het financieringsniveau ten opzichte van stoplossniveau de mogelijke verliezen aan. Wanneer het stoplossniveau wordt geraakt, wordt de Turbo door de uitgever gestopt en ontvangt de belegger de restwaarde. De restwaarde is het verschil tussen de uitkoop prijs en het financieringsniveau. Dit aspect geeft u in feite twee versies van Turbo's:

- een Turbo met een stoplossniveau gelijk aan het financieringsniveau; en
- een Turbo met een stoplossniveau anders dan het financieringsniveau.

Let wel, de belegger bij versie 1 krijgt geen restwaarde. Dit betekent het eventuele verlies van de belegger 100% van de initiële investering zal bedragen. Het stoplossniveau ligt echter boven (in het geval van de Turbo Long) of onder (in het geval van de Turbo Short) het financieringsniveau wat betreft versie 2. Hiermee wordt aangegeven dat de belegger een restwaarde ontvangt en dat het mogelijke verlies lager is dan de initiële investering.

Bovendien gebruikt de uitgever een ratio, omdat de onderliggende waarde doorgaans hoog geprijsd is in absolute termen. De ratio geeft aan hoeveel Turbo's u moet kopen om in één onderliggende waarde te beleggen. Stel, de ratio is ingesteld op 10, dit betekent dat de belegger 10 Turbo's moet kopen om in één onderliggende waarde te kunnen beleggen.

Ter illustratie wordt de activaklasse van aandelen gebruikt in deze brochure als het gaat om de onderliggende effecten. Ook is het niet mogelijk om Turbo's short te verkopen. Daarom zijn er twee soorten Turbo's beschikbaar: Turbo Long en Turbo Short. Als de twee types Turbo's worden besproken met de onderstaande voorbeelden, let dan op het belang van het financieringsniveau, de ratio en het stoplossniveau van het instrument.

## Turbo Long

Een Turbo Long stelt de koper in staat om te speculeren op een prijsstijging van de onderliggende waarde.

### Turbo Long voorbeeld

Wanneer u verwacht dat de koers van Royal Dutch Shell (RDSA) zal stijgen, kunt u overwegen een Turbo Long op RDSA te kopen. Een gestructureerd product wordt meestal gefinancierd door de uitgever en slechts voor een klein bedrag door de belegger.

In het algemeen is de prijs van een Turbo Long gelijk aan het verschil tussen de marktprijs van de onderliggende waarde en het financieringsniveau, gedeeld door de ratio. Als de koers van het aandeel RDSA momenteel bijvoorbeeld €27 bedraagt en de emittent financiert €25, dan ligt de theoretische koers van de Turbo dicht bij €2 (met de ratio vastgesteld op 1). Hierdoor kunt u speculeren op een prijsstijging van RDSA met slechts een kleine investering van €2 per Turbo, zijnde de prijs van de Turbo Long. Als het aandeel van RDSA vervolgens stijgt naar €29, dan zou dit resulteren in een nieuwe Turbo Long koers van bijna €4. Dit betekent dat deze stijging van 7,4% van de koers van het aandeel leidt tot een koersstijging van 100% van de koers van de Turbo Long.

Een verlies zou worden geleden zodra de koers van het aandeel RDSA daalt - in dit geval onder €27. Stel, de koers van het onderliggende aandeel daalt tot €26, dan zal de nieuwe koers van de Turbo Long ongeveer €1 zijn. De koersdaling naar €1 betekent een verlies van 50%. Om de positie te beschermen heeft de uitgever een stoplossniveau vastgesteld. Het plaatsen van het stoplossniveau op €26 zou betekenen dat de Turbo wordt stopgezet en de belegger de restwaarde (ten bedrage van €1 per Turbo) ontvangt zodra de prijs van de onderliggende waarde daalt tot €26. Onthoud: als het stoplossniveau gelijk is aan het financieringsniveau, zal de belegger geen restwaarde ontvangen.

Kortom, de uitgever financiert een aanzienlijk deel van de onderliggende waarde, terwijl de belegger slechts een klein bedrag hoeft te financieren. Dit houdt de initiële investeringen laag en stelt de belegger in staat om een hoger rendement te behalen. Door het stoplossniveau wordt uw eventuele verlies gemaximaliseerd tot de initiële investering.

## Turbo Short

Een Turbo Short stelt de koper in staat om te speculeren op een prijsdaling van de onderliggende waarde.

### Turbo Short voorbeeld

Ervan uitgaande dat u bearish bent met betrekking tot de farmaceutische sector en daarom wilt speculeren op een daling van de aandelenkoers van Bayer (BAYN), kunt u hefboomproducten in overweging nemen. Vergeet niet: het is niet mogelijk om een turbo short te verkopen, indien u van plan bent om rendement te genereren op een koersdaling van de onderliggende waarde. Als u wilt speculeren op een koersdaling van de BAYN-aandelen, dan kunt u een Turbo Short op BAYN kopen.

Stel, de uitgever biedt een Turbo Short aan op BAYN met een financieringsniveau van €70 en een ratio van 1, terwijl de koers van BAYN €65 is, dan zou dit betekenen dat de intrinsieke waarde van de Turbo Short op €5 is geprijsd. Naarmate de koers van het aandeel daalt, zal de koers van de Turbo stijgen. Wanneer de koers van een BAYN-aandeel daalt tot €64, zal de koers van uw turbo stijgen tot €2. Let er nogmaals op dat de belegger door het financieringsniveau een versnelde winst kan behalen. Echter, lijdt de belegger verliezen naarmate de aandelenkoers van BAYN stijgt - dat wil zeggen boven de €65,-. Net als bij Turbo's Long zorgt de uitgever ervoor dat grote verliezen worden voorkomen door middel van een stoplossniveau. Door stoplossniveau op €67 te zetten, wordt uw verlies gemaximaliseerd tot €2. Als het stoplossniveau gelijk is aan het financieringsniveau (d.w.z. €70), zou het mogelijke verlies 100% van de initiële investering bedragen.

Om te herkapitaliseren financiert de uitgever een aanzienlijk deel van de onderliggende waarde, terwijl de belegger zich slechts hoeft te verbinden tot een lage investering. Dit houdt enerzijds de betaalde investeringen voorspelbaar en stelt anderzijds de investeerder in staat om een versneld rendement te behalen.

## Een kanttekening

In de volgende hoofdstukken wordt in het boekje nader ingegaan op de kenmerken van het instrument en de prijsstelling.

## Mogelijkheden van hefboomproducten

Het handelen in turbo's biedt beleggers een breed scala aan mogelijkheden en kan worden gebruikt voor verschillende soorten strategieën. Het is belangrijk dat u de voordelen van het handelen in Turbo's in balans brengt met de risico's voordat u een beslissing neemt

### Risicobeheer

Turbo's kunnen worden gebruikt om de risico's van uw bestaande posities te beperken. Stel, u heeft verschillende short posities in aandelen, u kunt de risico's beheersen door een positie in een Turbo Long op de aandelenindex te openen. Ook kunt u de huidige risico's van bestaande long posities compenseren door een Turbo Short positie te openen.

een daling verwacht, kunt u besluiten om Turbo's Short te kopen.

### Tijd om te beslissen

Turbo's hebben geen beperkte levensduur. Tenzij de knock-out prijs wordt geraakt, zal de Turbo in theorie voor onbepaalde tijd bestaan.

### Gerichte investeringen met hefboomwerking

Als u verwacht dat de markt zal stijgen, kunt u besluiten om Turbo's Long te kopen. Als u



## Hefboom

Turbo's zijn producten met hefboomwerking. Omdat de uitgever een aanzienlijk deel van de investering financiert, hoeft de belegger slechts een klein deel van de onderliggende waarde te betalen. Hierdoor kan de belegger met een relatief kleine inleg hogere winsten en verliezen realiseren.

## Diversificatie

Turbo's kunt u in staat stellen om een gediversifieerde portefeuille op te bouwen tegen een lagere initiële investering dan het direct kopen van individuele aandelen. Turbo's kopen op de aandelenindex, zonder dat de aandelen apart hoeven worden gekocht, stelt u in staat om een gediversifieerde portefeuille aan te houden.

# Kenmerken van hefboomproducten

Om op verantwoorde wijze Turbo's te kunnen verhandelen, is het aan te raden om de contractonderdelen volledig te begrijpen. In deze brochure worden deze kenmerken nader toegelicht.

1. Onderliggende waarde
2. Financieringsniveau
3. Hefboomwerking
4. Rente
5. Prijs
6. Stoplossniveau
7. Restwaarde

## 1. Onderliggende waarde

Turbo's worden verhandeld op een breed scala aan effecten zoals aandelen, indexen, grondstoffen en valuta's. Deze effecten worden de onderliggende waarde genoemd. De onderliggende activa moeten genoteerd zijn aan een beurs.

Wanneer u een Turbo Long op een aandeel koopt, zal de uitgever van de turbo zich indekken door het onderliggende aandeel te kopen. Wanneer het aandeel wordt gekocht, financiert de emittent een aanzienlijk deel van het instrument. Dit wordt het financieringsniveau genoemd.

## 2. Financieringsniveau

Er moet een onderscheid worden gemaakt tussen een Turbo Long en Turbo Short.

Hetzelfde principe geldt voor een Turbo Short. Bij de aankoop van een Turbo Short op een aandeel zal de emittent het betreffende aandeel verkopen. Omdat het onderliggende aandeel wordt verkocht, ontvangt de uitgevende instelling een substantieel bedrag. Nogmaals, dit bedrag wordt het financieringsniveau genoemd.

Laten we hier verder op ingaan. Stel, u koopt een Turbo Long (ratio op 1) op Heineken tegen een prijs van €1,50 terwijl de werkelijke marktprijs van het aandeel €96,50 bedraagt. Dit zou betekenen dat de uitgever een Heineken aandeel heeft gekocht en een bedrag van €95,00 heeft gefinancierd. Technisch gezien heeft deze Turbo Long op Heineken een financieringsniveau van €95,00.

Terugkomend op ons eerdere voorbeeld van de Turbo Long op Heineken. Let op dat naarmate de koers van Heineken stijgt van €96,50 naar €98, de koers van uw Turbo Long stijgt van €1,50 naar €3. Terwijl het onderliggende aandeel slechts met 1,5% stijgt, neemt uw Turbo Long met 100% toe. Door het financieringsniveau van het instrument heeft u niet alleen het voordeel dat u een klein bedrag kunt beleggen, maar kunt u ook een hogere winst behalen. Let wel, de mogelijke verliezen worden ook versneld.

Dit principe is ook van toepassing op een Turbo Short (ratio op 1). Ervan uitgaande dat u een Turbo Short op Volkswagen koopt voor €4,00 terwijl de koers van het aandeel momenteel €158,00 bedraagt, betekent dit dat de uitgever een aandeel Volkswagen heeft verkocht en €162,00 financiert. Het bedrag dat de uitgever heeft ontvangen door het aandeel te shorten, wordt het financieringsniveau genoemd.

### 3. Hefboomwerking

#### 4. Rente

Gezien het feit dat de uitgever een deel van de onderliggende waarde financiert in het geval van een Turbo Long, wordt er rente in rekening gebracht tegenover de belegger. De rente wordt niet rechtstreeks aan de belegger berekend, maar wordt dagelijks afgetrokken van het financieringsniveau van de Turbo.

Bij Turbo Short kan de uitgever echter een deel van de rente aan de belegger betalen. Anderzijds, ontvangt of betaalt de belegger de rente niet direct aan de uitgever. In plaats daarvan wordt het financieringsniveau van de Turbo Short dagelijks aangepast. Houdt u rekening met de rente als u de Turbo positie 's nachts aanhoudt, omdat dit de koers van de Turbo beïnvloedt.

#### 5. Prijs

Aangezien de prijsstelling wordt beïnvloed door het verschil tussen de prijs van de onderliggende waarde en het financieringsniveau, is het ook noodzakelijk om naar andere aspecten te kijken, zoals de verhouding, de wisselkoers en de dividenden. Hierom raden wij aan het volgende hoofdstuk "Prijsvorming van hefboomproducten " te lezen om volledig te begrijpen hoe de instrumenten worden geprijsd.

#### 6. Stoplossniveau

De levensduur van Turbo's is theoretisch onbeperkt. Dit betekent dat zolang het onderliggende aandeel bestaat, de Turbo zelf ook zal bestaan. Echter, wanneer het stoplossniveau wordt bereikt, zal de Turbo worden beëindigd. Wat wordt er precies bedoeld met het stoplossniveau?

Het stoplossniveau wordt bepaald door de uitgever om de Turbo-positie te beschermen tegen grotere verliezen. In dit geval bepaalt de uitgevende instelling periodiek met welk bedrag de marktprijs van de onderliggende waarde kan dalen. Zodra de marktprijs van het onderliggende aandeel daalt tot de vastgestelde prijs, zal de Turbo stoppen met bestaan. Deze prijs wordt dus het stoplossniveau genoemd. Wat er vervolgens gebeurt is dat de Turbo uit de beurs wordt verwijderd en de positie van de belegger wordt afgewikkeld. De uitgever stopt de Turbo en betaalt een eventuele restwaarde aan de betreffende belegger.

Stel dat u een Turbo Long op ASML heeft terwijl de koers van ASML €230,- is en het stoplossniveau is vastgesteld op €227,-. Dit zou betekenen dat de koers van ASML enige ruimte heeft om te dalen, maar niet tot de koers van €227,-. Als de aandelen daadwerkelijk het stoplossniveau van €227 halen, zal de Turbo worden gestopt.

Afhankelijk van het stoplossniveau krijgt de belegger een restwaarde. Om te bepalen of de restwaarde aanwezig is, moet u kijken naar het verschil tussen het financieringsniveau en de uitkoopprijs. De restwaarde wordt aan de belegger uitbetaald als het stoplossniveau hoger is dan het financieringsniveau. In sommige gevallen is de uitkoopprijs gelijk aan het financieringsniveau, waardoor er geen restwaarde voor de belegger overblijft.

## 7. Restwaarde

Zoals hierboven uitgelegd, zal de Turbo bij het bereiken van het stoplossniveau stoppen en zal de uitgever de restwaarde aan de belegger overdragen. Het verschil tussen het financieringsniveau en de uitkoopprijs bedraagt de restwaarde.

Stel, de Turbo Long op ASML heeft een financieringsniveau van €225,- terwijl de stoplossniveau €227,- bedraagt, wat betekent dat de theoretische restwaarde gelijk is aan €2,-. Dit betekent dat de belegger een bedrag van €2,- aan restwaarde ontvangt wanneer het stoplossniveau wordt geraakt. Zoals u kunt begrijpen, wordt de belegger door het gebruik van het stoplossniveau uiteindelijk beschermd tegen enorme verliezen. In het geval dat de prijs

van de ASML ver onder het stoplossniveau daalt, zal er geen restwaarde overblijven. De uiteindelijke restwaarde wordt achteraf bepaald op basis van de vereffening van de afgedekte posities in de onderliggende waarde door de uitgever.

Het stoplossniveau zal nooit onder (in geval van een Turbo Long) of boven (in geval van een Turbo Short) het financieringsniveau liggen, en de verliezen zullen dus nooit hoger zijn dan uw initiële investering.

### Samengevat

Restwaarde Turbo Long = stoplossniveau – financieringsniveau

Restwaarde Turbo Short = financieringsniveau – stoplossniveau

## Prijsvorming van hefboomproducten

Bij het overwegen van Turbo's is het belangrijk om te begrijpen hoe de prijs wordt berekend. Als we bespreken hoe de prijsmechanica van Turbo's werkt, zult u zien dat veel van de aspecten al besproken zijn. De formules zijn hieronder weergegeven. De worden stap voor stap uitgewerkt.

Prijs van een Turbo Long:  $\frac{(\text{Prijs van de onderliggende waarde} - \text{financieringsniveau})}{\text{ratio} \cdot \text{wisselkoers}}$

Prijs van een Turbo Short:  $\frac{(\text{financieringsniveau} - \text{prijs van de onderliggende waarde})}{\text{ratio} \cdot \text{wisselkoers}}$

### Turbo type

Zoals u zich wellicht herinnert, zijn er twee soorten Turbo's. Als u wilt speculeren op een bullish trend, kunt u misschien een Turbo's Long kopen. Echter, wanneer u merkt dat de markten onvermijdelijk zullen dalen, kunt u overwegen om een Turbo Short te kopen.

Het type instrument (Turbo Long of Turbo Short) is belangrijk voor de berekening van de prijzen. Waardering van coupon van een obligatie

### Onderliggende waarde

Om de prijs van de Turbo's te bepalen, mag de marktprijs van de onderliggende waarde niet worden genegeerd. Wanneer de koers van de onderliggende waarde stijgt, moet u er rekening mee houden dat de koers van de Turbo Long ook stijgt. Wanneer de onderliggende waarde daalt, zal de koers van de Turbo Long ook dalen. Bij een Turbo Short zal de koers echter stijgen als de onderliggende waarde daalt. Daartegenover, zal de koers van de Turbo Short dalen als de onderliggende waarde stijgt.

## Financieringsniveau

Bij de aankoop van een Turbo wordt een groot deel van het onderliggende waarde gefinancierd door de uitgevende instelling. Dit wordt het financieringsniveau genoemd. Als u een Turbo Long op Wirecard koopt terwijl de koers van Wirecard €140,00 bedraagt, zal de uitgevende instelling een aanzienlijk bedrag financieren. Stel dat de uitgever €135,00 financiert, terwijl het aandeel van Wirecard €140,00 bedraagt, dan zou dit betekenen dat de Turbo Long (ratio op 1) €5,00 kost. Anderzijds, door €6,00 te betalen voor een Turbo Short (ratio op 1) op Galapagos terwijl de koers van het onderliggende aandeel €150,00 bedraagt, betekent dit ook dat het financieringsniveau op €156,00 wordt gewaardeerd.

## Samengevat

Financieringsniveau van de Turbo Long =  
prijs van de onderliggende waarde – prijs van  
de Turbo Long

Financieringsniveau van Turbo Short = prijs  
van de onderliggende waarde + prijs van de  
Turbo Short

## Dividenden

Op de ex-dividenddatum is het gebruikelijk dat de koers van het aandeel daalt met de verwachte dividendwaarde. Dit heeft invloed op de koers van de Turbo Long. Stel dat het dividend wordt vastgesteld op €1,-, terwijl een belastingtarief van 15% van toepassing is. Dit betekent dat het financieringsniveau van de Turbo Long wordt verlaagd met €0,85, waardoor de prijs van de Turbo Long uiteindelijk met €0,15 daalt. Het financieringsniveau van een Turbo Short wordt echter met €1,00 verlaagd.

Zoals u kunt zien, speelt het financieringsniveau een grote rol in de prijsstelling van de Turbo. Om een goed beeld te krijgen van de prijsstelling van Turbo's is het echter ook noodzakelijk om het aspect van de ratio en de wisselkoers te bespreken.

## Ratio

De ratio van een Turbo geeft aan hoeveel Turbo's er nodig zijn om te beleggen in de onderliggende waarde. Stel, de ratio is ingesteld op 5, dit zou betekenen dat u 5 Turbo's moet kopen als u in 1 onderliggende waarde wilt beleggen. De uitgever gebruikt een ratio vanwege de relatief hoge koers van de onderliggende waarde.

## Wisselkoers

Merk op dat de Turbo's voornamelijk worden gedistribueerd door Europese uitgevers en worden aangeboden op Europese beurzen. Daarom worden deze hefboomproducten gewoonlijk in euro's uitgedrukt. Aangezien Turbo's voornamelijk gericht zijn op Europese aandelen, wordt er geen wisselkoers toegepast. Met andere woorden, zowel de Turbo zelf als de onderliggende aandelen luiden in euro's. De Turbo's zijn voornamelijk gericht op Europese aandelen, zodat er geen wisselkoers wordt toegepast.

Als we echter specifiek kijken naar Turbo's op indexen, is het mogelijk dat de onderliggende waarde in een andere valuta dan de euro is uitgedrukt. Stel, u wilt een Turbo Long kopen op de S&P 500 aandelenindex. U dient in dit geval rekening ermee te houden dat de onderliggende waarde in dollars is uitgedrukt, terwijl de Turbo Long zelf in euro's is uitgedrukt. Dit betekent dat de koers van de Turbo wordt beïnvloed door de wisselkoers van de euro/dollar.

## Prijsmodel

In de brochure zijn nu alle belangrijke facetten die van invloed zijn op de prijsstelling van Turbo's uitgewerkt. De onderstaande voorbeelden moeten u helpen om de besproken onderdelen van het prijsmodel beter te begrijpen.

Bij het speculeren op de prijsstijging van bijvoorbeeld Siemens, kunt u een Turbo Long op Siemens kopen. Wetende dat de koers

van het aandeel €98,00 bedraagt en het financieringsniveau door de uitgever wordt gewaardeerd op €90,00, zal de Turbo ongeveer €8,00 kosten. Als er echter een ratio wordt toegepast, heeft deze extra invloed op de prijs van de Turbo. Stel, de emittent heeft de ratio op 10 gezet, dit zou betekenen dat u 10 Turbo's Long zou moeten kopen om te beleggen in 1 van de onderliggende waarde, zijnde Siemens. De prijsstelling is dus als volgt:

$$\text{Prijs van een Long Turbo Siemens} = \frac{\text{€98} - \text{€90}}{10 * \text{wisselkoers}}$$

De berekening geeft u een prijs van ongeveer €0,80 voor de Turbo Long op Siemens. Houd er rekening mee dat de component van de wisselkoers niet wordt vermeld, aangezien zowel de Turbo als de onderliggende waarde in euro's zijn uitgedrukt.

Tot slot wilt u rendementen genereren op een Amerikaanse aandelenindex, die volgens u onvermijdelijk zal dalen. U overweegt daarom om een Turbo Short te kopen op de S&P 500. Stel dat de S&P 500 momenteel op 2.940 staat en het financieringsniveau op 3.040, en u leert dat de door de uitgever vastgestelde ratio 100 is en de huidige wisselkoers van EUR/USD 1,10, dan wordt de koers van de Turbo Short als volgt berekend:

$$\text{Prijs van een Long Turbo Siemens} = \frac{\text{€98} - \text{€90}}{10 * \text{wisselkoers}}$$

Dit model geeft u een Turbo Short op de S&P 500 geprijsd op ongeveer €0,91.



## Risico's van hefboomproducten

Turbo's zijn niet geschikt voor alle beleggers. Gezien de risico's die gepaard gaan met het handelen in turbo's, dient u dit product alleen te gebruiken als u de risico's begrijpt. Voordat u ervoor kiest om in turbo's te handelen, is het van belang dat u uw ervaring, beleggingsdoelstellingen, financiële middelen en alle andere relevante overwegingen zorgvuldig evalueert.

### Marktrisico's

De intrinsieke waarde van Turbo's wordt beïnvloed door een reeks factoren (zie het gedeelte 'Prijswerking van Turbo's' op pagina 6). Turbo's kunnen in prijs dalen als gevolg van marktomstandigheden.

### Effect van een hefboom

De investering kan relatief klein zijn met betrekking tot de onderliggende waarde. Vanwege het feit dat een aanzienlijk deel van de onderliggende waarde door de uitgever wordt gefinancierd, hoeft de belegger slechts een klein bedrag te investeren. Als de onderliggende waarde klimt of daalt, kan dit de prijs van de turbo sterk beïnvloeden.

### Stoplossniveau

Het is mogelijk dat er een totaal verlies van de initiële investering wordt geleden. Door het stoplossniveau, ingesteld door de uitgevende partij, zal de belegger niet meer verliezen dan zijn initiële investering.

### Beschikbaarheid van koersen

Turbo's worden uitgegeven door financiële instellingen zoals Goldman Sachs, Commerzbank, Citibank en ING. De uitgevers zijn verantwoordelijk voor het aanbieden van koersen en spelen een belangrijke rol in de liquiditeit van hefboomproducten. Hun verplichtingen om noteringen te verstrekken zijn echter niet onvoorwaardelijk en uw vermogen om te handelen vanuit een strategie kan afhankelijk zijn van de door de liquiditeitsaanbieder beschikbaar gestelde koersen.

## Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is een belangrijke factor in de handel. Het liquiditeitsniveau van een contract kan een invloed hebben op de beslissing om al dan niet te handelen. Zelfs als een handelaar tot een sterk handelsbeeld komt, is het mogelijk dat hij niet in staat is om de strategie uit te voeren door een gebrek aan liquiditeit. Het is mogelijk dat er niet genoeg tegengestelde belangen in de markt tegen de juiste prijs zijn om een transactie te uit te voeren. Zelfs als een transactie wordt uitgevoerd, bestaat altijd het risico dat het moeilijk of duur wordt om posities in niet-liquide contracten te sluiten. De liquiditeit van hefboomproducten varieert per onderliggende waarde en marktsentiment.

## Valutarisico

Als u handelt in een instrument dat in een andere valuta dan de euro genoteerd staat, loopt u een valutarisico. Als de valuta van het hefboomproduct waarin u belegt afneemt ten opzichte van de euro, heeft dit een negatieve invloed op de waarde van uw turbo.

## Gap risico

Aangezien Turbo's alleen verhandeld kunnen worden tijdens de handelsuren die door de beurzen worden vastgesteld, moet de belegger er rekening mee houden dat er sprake is van een gaprisico. Onder gap wordt verstaan: het verschil tussen enerzijds de slotkoers van een bepaald contract op de vorige handelsdag en anderzijds de openingskoers van een bepaald contract op de handelsdag volgend op de slotkoers. Indien er een grote kloof ontstaat, kan dit resulteren in een aanzienlijk verlies van de Turbo-positie door het hefboomeffect. Hou er rekening mee dat, hoewel LYNX stop loss order types als TRAIL- en STOP-orders aanbiedt, de positie extra beschermd is door het stoploss niveau. Als de koers van het onderliggende aandeel opent op of onder het stoplossniveau, dan wordt de Turbo gestopt. Indien de betreffende Turbo een stoplossniveau heeft boven (in het geval van een Turbo Long) of onder (in het geval van een Turbo Short) het financieringsniveau, kan een restwaarde worden overgedragen aan de belegger, afhankelijk van de onderliggende afwikkeling door de uitgever.

## Gebruik van hefboomproducten

Er zijn een aantal verschillende redenen waarom investeerders in turbo's handelen. Sommige van deze redenen worden hieronder beschreven.

### Risicobeheer

Hefboomproducten kunnen zeer nuttig zijn bij het beperken van het risico dat een belegger loopt bij een transactie.

#### Scenario 1: Hedging om een bullish portefeuille te beschermen

Beleggers die een bullish portefeuille beheren, willen winst maken in stijgende markten. Om de portefeuille te beschermen, kan de belegger een Turbo Short positie openen. Terwijl de bestaande longposities van de portefeuille blootstaan aan dalende marktprijzen, kan dit risico worden beperkt door tegelijkertijd een Turbo Short aan te houden.

#### Scenario 2: Hedging ter bescherming van een bearish portefeuille

Bij het handhaven van bearish posities hopen beleggers winst te maken in dalende markten. Om de portefeuille te beschermen kan het voor de belegger interessant zijn om een Turbo Long positie te openen. Terwijl de bestaande shortposities van de portefeuille blootgesteld zijn aan het risico van stijgende marktprijzen, kan dit risico worden beperkt

## Kapitaliseren op de onderliggende koersbewegingen zonder de onderliggende waarde te hoeven kopen.

Door in Turbo's te handelen kan er geprofiteerd worden van een beweging, omhoog of omlaag, in de onderliggende aandelen zonder dat zelf de onderliggende aandelen verhandeld hoeven te worden. Enkele voorbeelden worden hieronder beschreven.

### Scenario 1: Turbo Long kopen om te profiteren van een Verwachte Koersstijging

Iemand die verwacht dat de prijs van een bepaald aandeel gedurende een bepaalde periode zal stijgen, kan proberen te profiteren door Turbo's Long te kopen. Indien de voorspelling van de richting en de timing van de koerswijziging correct is, kan het hefboomproduct later worden verkocht voor de hogere prijs. Hiermee wordt er winst gemaakt. Als de prijs daalt in plaats van stijgt, zal de transactie resulteren in een verlies. Door de hefboomwerking kunnen zowel verliezen als winsten worden versneld.

### Scenario 2: Turbo Short kopen om te profiteren van een Verwachte Prijsdaling

Indien er wordt gespeculeerd op een bearish sentiment op de markten, kan er worden overwogen om een Turbo Short te kopen. Indien, zoals verwacht, de koers wel daalt, kan er winst worden gemaakt. Als de koers van de onderliggende waarde daalt, zal de Turbo Short stijgen.

## Met een indexturbo kunnen alle aandelen in een index verhandeld worden met slechts één transactie.

Door gebruik te maken van Turbo's over een index, kunt u handelen in de algemene richting van de markt, of een portefeuille afdekken met slechts één transactie. Bent u bullish op de markt en wilt u exposure naar de markt, dan kunt u een product kopen dat de index afdekt. Dit betekent dat u niet een bepaald aandeel hoeft te kiezen om in te beleggen, maar dat er een blik geworpen wordt in de richting van de brede aandelenmarkt.



## Beleggersprofiel voor hefboomproducten

Voordat u in een financieel instrument belegt, moet u zorgvuldig beoordelen of het instrument past bij uw kennis en ervaring, beleggingsdoelstellingen en beleggingshorizon. Wanneer u overweegt om in Turbo's te handelen, kunt u aan de hand van de volgende punten bepalen of Turbo's goed bij uw profiel passen.

### Complexiteit

Gezien de kenmerken van Turbo's worden de instrumenten beschouwd als complexe producten. Daarom moet u de werking van het product volledig begrijpen voordat u handelt.

Een van de belangrijkste kenmerken van een turbo is de financiering van de onderliggende waarde door de uitgever. Het financieringsniveau biedt de Turbo een hefboomwerking. Terwijl de koers van de onderliggende waarde stijgt, stijgt de prijs van de Turbo Long zelf aanzienlijk sneller. Ook wanneer de koers van de onderliggende waarde daalt, stijgt de koers van de Turbo Short snel. Let er echter op dat niet alleen de winsten, maar ook de verliezen worden versneld.

Kortom, handelen in Turbo's brengt grote risico's en verantwoordelijkheden met zich mee. Om verantwoord te kunnen handelen, moet de belegger de werking van het instrument en de risico's die ermee gepaard gaan begrijpen.

### Type belegger

Turbo's zijn van nature het meest geschikt voor ervaren investeerders. De instrumenten kunnen zowel door particuliere als professionele beleggers worden verhandeld.

### Kennis en ervaring

Voordat er in Turbo's wordt gehandeld, is het belangrijk om rekening te houden met de kennis- en ervaringsnormen. LYNX vereist dat de belegger een historie heeft van het handelen in hefboomproducten van minimaal twee jaar en voldoende kennis heeft van de werking en risico's van het handelen in Turbo's.

## Financiële situatie en risicobewustzijn

Turbohandel brengt hoge risico's met zich mee. Een kleine koersverandering in de onderliggende waarde kan een grote invloed hebben op de prijs van een contract. Het hefboomeffect verhoogt de potentiële winsten en verliezen.

Beleggers moeten zich ervan bewust zijn en erkennen dat tot 100% van het bedrag van de initiële investering verloren kan gaan als gevolg van Turbo's handel. Door de door de uitgever vastgestelde stoplossniveau, is het niet mogelijk om meer dan 100% van de investering te verliezen omdat het stoplossniveau niet onder (in het geval van een Turbo Long) of boven (in het geval van een Turbo Short) het financieringsniveau zal liggen.

## Beleggingsdoelstelling en -horizon

Handelen in Turbo's kan bepaalde beleggingsdoelstellingen vervullen in de vorm van hedging en gerichte beleggingen met een hefboomwerking.

## Hedging

Hedging is een techniek die gebruikt wordt om de blootstelling aan verschillende risico's te verminderen. Het afdekken van het beleggingsrisico betekent dat strategisch gebruik wordt gemaakt van instrumenten in de markt om het risico van eventuele negatieve prijsbewegingen te compenseren.

Beleggers kunnen Turbo's verhandelen voor het afdekken van bestaande beleggingsportefeuilles van andere financiële instrumenten, zoals aandelen. Deze techniek houdt in principe in dat een Turbo Long of Turbo Short wordt gekocht: een belegger die de risico's van de bearish portefeuille wil beheren, kan een Turbo Long positie innemen. Bovendien kunnen de risico's van het aanhouden van een long positie worden beperkt door de aankoop van een Turbo Short product.

## Gerichte beleggingen met hefboomwerking

Een gerichte belegging met hefboomwerking kan worden gedaan wanneer de belegger in een bepaalde richting wil handelen door middel van een Turbo. Beleggen met een hefboom is een techniek die een hogere beleggingswinst nastreeft door gebruik te maken van een hefboommechanisme.

Iemand die verwacht dat de prijs van een bepaalde onderliggende waarde in een bepaalde periode zal stijgen, kan proberen te profiteren door een Turbo Long te kopen. Aan de andere kant, kan een Turbo Short worden gekocht wanneer u op een bearish sentiment speculeren. Indien correct in het voorspellen van de richting en timing van de koerswijziging, kan het instrument later worden tegen een winst. Echter, als de koers van de Turbo tegen u inloopt, zal de transactie resulteren in een verlies.

## Beleggingshorizon

Er is geen specifieke beleggingshorizon voor de handel in Turbo's, hoewel de instrumenten vooral geschikt zijn voor de korte termijn (minder dan drie jaar).



# Begrippenlijst

## Financieringsniveau

Het deel van de belegging dat door de uitgever van het hefboomproduct wordt gefinancierd.

## Hedge

Een hedge is een techniek die bedoeld is om potentiële verliezen of winsten die door een bestaande investering worden geleden, te compenseren.

## Hefboom

Een hefboom is een investeringsinstrument om geleend geld te gebruiken om het potentiële rendement van een investering te verhogen.

## Onderliggende waarde

Het hefboomproduct is een derivaat dat gebaseerd is op een onderliggende waarde, zoals een aandeel, grondstof, index of forex.

## Ratio

De ratio geeft aan hoeveel contracten van het derivaat nodig zijn om de belegging van de onderliggende waarde te bereiken.

## Restwaarde

Zodra het stoplossniveau van het hefboomproduct wordt geraakt, die (in geval van een Turbo Long) boven of (in geval van een Turbo Short) onder is, zal de uitgevende partij een restwaarde overdragen aan de betreffende belegger. Het bedrag wordt gecrediteerd op het kassaldo van de belegger.

## Stoplossniveau

Wanneer de prijs van de onderliggende waarde een bepaald prijsniveau bereikt of overschrijdt, zal het derivaat ophouden te bestaan.

## Turbo

Een van de vele versies die bekend zijn in de wereld van hefboomproducten. De Turbo wordt gewoonlijk uitgegeven door Commerzbank, Citibank, ING, Goldman Sachs en BNP Paribas.

## Uitgever

Een uitgever is een financiële entiteit die effecten ontwikkelt, registreert en verkoopt om haar activiteiten te financieren.

### Vereiste margin

Percentage van de waarde van een effect dat kan worden gebruikt als onderpand voor een lening om een transactie te financieren en in stand te houden.

### Wisselkoers

De waarde van een valuta omgerekend in een andere valuta