

*Winstgevend beleggen:
Ontdek hoe ik het doe
Door Sam Hollanders*



beursloper®

Winstgevend beleggen: Ontdek hoe ik het doe

Sam Hollanders – Beurs*Loper*

Controleer steeds online op <http://beursloper.be/winstgevend-beleggen-ontdek-hoe-ik-het-doe/> of u de meest recente versie hebt van het ebook.

Versie 1.0

Inhoudsopgave

<u>Wat is je doel?.....</u>	<u>4</u>
<u>Weet naar welk doel je toewerkt.....</u>	<u>4</u>
Het waarom is belangrijk.....	4
Je doel bepaalt de termijn en risicobereidheid.....	4
<u>Mifid.....</u>	<u>5</u>
Poging tot bescherming van de belegger.....	5
Het probleem van Mifid.....	5
<u>Geen enkele belegging is zonder risico.....</u>	<u>6</u>
<u>Goud: een belegging of cash?.....</u>	<u>6</u>
<u>Vastgoed.....</u>	<u>7</u>
<u>Mijn bescherming tegen inflatie.....</u>	<u>7</u>
<u>Fysiek Vastgoed.....</u>	<u>7</u>
Nadelen.....	7
Voordelen.....	8
<u>Vastgoed via de beurs.....</u>	<u>8</u>
Wat is een bevak?.....	8
Nadelen.....	9
Voordelen.....	9
<u>Aandelen.....</u>	<u>10</u>
<u>Value Investing.....</u>	<u>10</u>
Wat is value investing.....	10
Margin of Safety.....	10
Bekende waardebeleggers.....	11
In de praktijk.....	11
<u>Klassementen van aandelen.....</u>	<u>12</u>
Koning.....	12
Dames.....	12
Torens.....	12
Lopers.....	12
Pionnen.....	13
<u>Bewust omgaan met risico's.....</u>	<u>13</u>

Opties.....	14
Niet gokken.....	14
Gebruikte strategieën.....	15
Kopen call.....	15
Kopen Put.....	15
Schrijven Put.....	15
Schrijven Covered Call.....	16
Diagonal Call Spread en Collar.....	16
Bull Call Spread.....	17
Bull Put Spread.....	17
Bear Call Spread.....	17
Butterfly & Iron Conder.....	18
Toepassen.....	18
Steeds bijleren.....	18
Ken uw exitplan.....	18
Technische analyse.....	19
Keep it simple.....	19
Enkel een aanvulling op fundamentele analyse.....	19
Niet voor alle aandelen.....	19
Keep it simple.....	19
In de Praktijk.....	20
Lange termijn	20
Kortere termijn	20
Korte termijn.....	20
Tools.....	20
Technische analyse leren.....	20
Chartmill.....	21
Ter Afsluiting.....	21
Een goede broker.....	21
Adviseurs.....	22
Laatste en belangrijkste advies.....	22
Boeken, opleidingen en advies.....	23
Boeken.....	23
Opleidingen.....	25
Advies Services.....	25

Wat is je doel?

Weet naar welk doel je toewerkt

Het waarom is belangrijk

In de eerste plaats moet je als belegger voor jezelf uitmaken waarom je belegt. Het is enkel aan de hand van het waarom en je doelen dat je een degelijk plan kan opmaken.

Iedereen heeft een doel bij het beleggen, maar vaak wordt dit niet concreet uitgesproken. Er wordt gespaard voor later, een appeltje voor de dorst. Zelden wordt een echt doel uitgesproken terwijl iedereen wel iets in gedachten heeft.

Het bereiken van 1 miljoen euro is bijvoorbeeld een concreet doel. Andere voorbeelden zijn een droomwagen, een appartement aan de kust, een villa in Curacao,...

Dit zal waarschijnlijk klinken als new-age gezwets, maar het concreet maken van uw doelen helpt je deze makkelijker te bereiken. Al was het enkel maar dat het helpt om geen gekke dingen te doen, je emoties onder controle houden

Je doel bepaalt de termijn en risicobereidheid

Waarschijnlijk heb je als belegger meerdere doelen waar je naartoe werkt. Deze komen niet allemaal in aanmerking om te bereiken via je beleggingen.

De aankoop van een nieuwe auto kan een doel zijn, als het echter over een gewone wagen gaat voor dagdagelijks gebruik, is het verstandiger om je geld niet te gaan beleggen in aandelen of vastgoed.

Wil je deze wagen kopen binnen 2 jaar, denk dan aan kortlopende obligaties als alternatief. Je wil met dit geld het risico zoveel mogelijk beperken. Met een beleggingshorizon van 20 jaar voor bijvoorbeeld het appartement aan de kust, kan je je risicograad optrekken.

Begrijp me niet verkeerd, obligaties zijn in mijn ogen niet veiliger dan bijvoorbeeld aandelen, opties of vastgoed. Alles hangt af van wat je koopt, wanneer je dit doet en aan welke prijs. Zo kan een bedrijf aan de rand van het faillissement, maar met veel verborgen waarde in het vastgoed, een betere koop zijn dan een zeer winstgevend bedrijf, maar waarvan de koers te hoog is opgelopen.

Misschien ben je eerder op zoek naar een aanvulling op je inkomen? Rente, dividenden en huurgelden als aanvulling op je loon of pensioen? Ook dat zal je keuze in beleggingen bepalen.

Mifid

Poging tot bescherming van de belegger

Iedereen die via zijn bankkantoor al heeft belegd in fondsen, of bij een Belgische online broker een account heeft, kent de Mifid vragenlijsten.

Hierbij wordt overlopen welk inkomen je hebt, wat je risicobereidheid en je ervaring is. Er wordt bijvoorbeeld gevraagd naar hoeveel transacties, en voor welk bedrag, u gemiddeld uitvoert per jaar in elk van de beleggingscategorieën (aandelen, obligaties, fondsen, opties,...).

Stel: Iemand koopt als value investor enkel aandelen van goede bedrijven wanneer de prijzen juist zijn en voert hierdoor gemiddeld minder dan 15 transacties uit per jaar. Hij realiseert hiermee een resultaat dat gemiddeld 4% boven de return van de Bel-20 ligt.

Een trader koopt en verkoopt gemiddeld 4 keer per dag en dit 200 dagen per jaar, en heeft zo 800 transacties op zijn naam staan. Deze trader is er echter nog niet in geslaagd de Bel-20 te evenaren.

Welke van de 2 heeft de meeste kennis en ervaring? Aan welke van deze 2 vertrouw je het liefst je geld toe?

En net daarom is de Mifid vragenlijst onvoldoende. Als de lijst al niet gemanipuleerd wordt om tot het gewenste profiel te komen.

Het probleem van Mifid

Het probleem van de Mifid richtlijnen is dat je in een bepaald profiel geduwd wordt aan de hand van veel te beperkende vragen.

Wanneer ik zo'n profiel eerlijk zou invullen, dan kom ik er uit als uiterst defensieve belegger, en zou ik volgens mijn profiel enkel mogen beleggen in vastrentende producten en obligaties. Twee categorieën die ik niet gebruik.

Ik ben inderdaad een defensieve belegger, en net zoals andere waardebeleggers heb ik een bloedhekel aan geld verliezen. De manier dat ik dit echter vermijd, is niet door aandelen en opties te mijden, maar door analyse, onderzoek en studie, niet enkel van de aandelen of andere onderliggende waarden, maar ook van de instrumenten zelf.

Voor de professionele fonds -en vermogensbeheerders zijn de Mifid richtlijnen een echte ramp. Ze worden aan de hand van deze regels enorm beperkt in hun mogelijkheden. Als je steeds moet kijken of je verhouding tussen obligaties en aandelen wel correct is, ongeacht of de markt voor obligaties gewoon slecht is zoals nu, hoe is het dan mogelijk om degelijke rendementen te halen?

Geen enkele belegging is zonder risico

Wat nooit vergeten mag worden is dat geen enkele belegging zonder risico is. Zelfs een spaarrekening is in wezen een lening die je toestaat aan de bank. In theorie kom je dan bij een faillissement van de bank gewoon mee in de rij van schuldeisers te staan. Tot op heden geeft de Europese Unie nog een garantie tot €100.000. Benieuwd hoelang dat nog duurt.

Ook obligaties worden vaak als veiliger dan aandelen bestempeld, en zeker veiliger dan opties. De waarheid is echter dat het niet alleen is wat je koopt, maar ook wanneer en aan welke prijs bepaalt hoe groot je risico is.

Wat is veiliger, aandelen Coca Cola of obligaties van een bedrijf (of overheid) dat op de rand van het faillissement staat? Geef mij maar de aandelen.

Ook goud wordt steeds geprezen als veilige haven, maar als je het 50% te duur betaalt, is het dan nog zo veilig? Geef mij dan maar aandelen Ackermans & van Haaren als ze correct geprijsd zijn.

Goud: een belegging of cash?

Over goud is al zeer veel geschreven. Er zijn adviseurs die zweren bij goud als de veiligste belegging als je je wil indekken tegen inflatie.

Warren Buffet ziet dan weer het nut niet in van goud en schreef hierover: "Gold gets dug out of the ground in Africa, or someplace. Then we melt it down, dig another hole, bury it again and pay people to stand around guarding it. It has no utility. Anyone watching from Mars would be scratching their head".

Of goud een goede belegging is, ga ik me niet over uitspreken. Het heeft in het verleden echter wel bewezen een goede bescherming te bieden tegen inflatie. Bovendien wordt het al eeuwen aanvaard als ruilmiddel. In dat oogpunt beschouw ik goud als een soort valuta, maar wel één die men niet eindeloos kan printen!

Als je toch beslist om in goud te beleggen, geef dan de voorkeur aan fysieke stukken zoals Napoleons en Krugerrands. Omdat ik nog steeds blijf geloven in ons rechtstelsel, en er niet van overtuigd ben dat het eigendomsrecht snel zal verdwijnen, geef ik de voorkeur aan een andere manier om mij tegen inflatie te beschermen.

Vastgoed

Mijn bescherming tegen inflatie

Voor mij is vastgoed mijn belangrijkste bescherming tegen inflatie. Zelfs ondanks dat ik weet dat je steeds achterloopt omdat je maar één maal per jaar mag indexeren. Of erger nog dat de index die je mag toepassen een gemanipuleerd cijfer is dat steeds lager is dan de werkelijke inflatie.

Maar dankzij deze indexering stijgen je inkomsten. Je kapitaal daarentegen volgt wel beter de echte inflatie, al is ook dit weer in golven, en moet je zien dat je niet op een top koopt.

Er zijn twee manieren om te beleggen in vastgoed, fysiek door zelf appartementen, huizen of andere panden te kopen, of via de beurs via beavaks of reits (Real Estate Investment Trust). Beiden hebben voor- en nadelen.

Fysiek Vastgoed

Over hoe je moet beleggen in fysiek vastgoed ga ik het in dit boekje niet hebben. Wel ga ik even snel de voor- en nadelen opsommen van op deze manier investeren in vastgoed.

Let op: uw eigen woning reken ik niet als een belegging. Deze investering brengt niets op, en je kan het ook niet verkopen naar wens, ten minste je moet het steeds vervangen door iets anders om te kunnen wonen. Voor mij is een eigen woning een besparing, het is geld dat je anders uitgeeft aan een vreemde via huur dat je nu in je eigen zak steekt.

Nadelen

Het eerste dat ik ga opnoemen is zowel een voordeel als een nadeel. Het kopen van fysiek vastgoed gaat steeds gepaard met grote sommen, en is dus niet makkelijk schaalbaar, of binnen ieders budget.

Deze grote sommen zorgen er voor dat je geen onbezonnen beslissingen neemt, en overhaast koopt of verkoopt. Maar dat wil ook zeggen dat je niet even snel wat geld kan vrijmaken moest het nodig zijn. Enkel de slaapkamer van een appartement verkopen, kan niet.

Nog een nadeel van een fysieke vastgoedbelegging zijn de hoge kosten die ermee gepaard gaan. De registratierechten die je betaalt, eten al direct een flinke som op van je startkapitaal.

Ook niet te vergeten zijn de nodige herstellingswerken die af en toe zullen moeten uitgevoerd worden. Niet alles valt ten laste van de verhuurder, maar als je telefoon krijgt, betekent dit ofwel werk voor u, of een stevige factuur van een vakman.

Als laatste, en het meest ingrijpende nadeel is het risico van wanbetalers. De maandelijkse huishuur is voor vele mensen een zeer zware kost, en wordt makkelijk even opgeschoven, omdat men weet dat iemand uit zijn huurwoning zetten niet makkelijk is, en steeds via de vrederechter moet lopen. Meestal is het pas na enkele maanden van niet betalen dat deze procedures worden opgestart.

En wanneer je deze wanbetalers dan eindelijk uit je woning hebt gekregen, vind je vaak een compleet verwaarloosd pand terug. Ik ken zelfs extreme gevallen waarbij de koperen leidingen van het water en de elektriciteitskast waren gestolen!

Voordelen

Als eerste noem ik hier opnieuw de grote sommen, niet alleen doen ze je beter nadenken, samen met de hoge transactiekosten (registratierechten) zorgen ze er voor dat een fysieke vastgoedinvestering steeds een lange termijn investering is.

De hefboom van geleend geld is ook een groot voordeel. Voor geen enkel ander product zal de bank zo snel bereid zijn je een lening te geven dan voor de aankoop van een pand om te verhuren.

Maandelijkse terugkerende inkomsten kunnen ook een groot voordeel zijn. Wanneer je wil leven van je beleggingen is dit een zeer mooi alternatief in vergelijking met het jaarlijkse dividend (of kwartaaldividend) dat je ontvangt op aandelen.

Vastgoed via de beurs.

Wat is een bevak?

Een bevak is een vennootschap die opgericht is om gemeenschappelijk te beleggen in vastgoed. De Engelse term REIT (real estate investment trust) is in België minder bekend, maar is eigenlijk hetzelfde. In meerdere landen bestaan deze REIT, de bedoeling van deze beleggingsvennootschappen met vast kapitaal was om een grote transparantie te garanderen aan de vastgoedbelegger. Ook een maximale uitkering van de cashflow wordt gegarandeerd.

De Bevak is onderworpen aan een specifieke regeling waarvan de belangrijkste kenmerken zijn:

- De vorm dient een NV (naamloze vennootschap) of CVA (commanditaire vennootschap op aandelen) te zijn.
- Beursnotering
- Schuldenlast beperkt tot 65% van de totale activa tegen haar marktwaarde.
- Strenge regels inzake belangenvermenging.
- De vastgoedportefeuille moet geboekt worden tegen marktwaarde zonder de mogelijkheid van afschrijvingen.
- Driemaandelijke schatting van deze portefeuille door onafhankelijke deskundigen.
- Spreiding van risico, maximaal 20% van het vermogen mag belegd zijn in één gebouw of complex.
- Vrijstelling van de vennootschapsbelasting, op voorwaarde dat 80% van het behaalde resultaat wordt uitgekeerd.

Nadelen

Net zoals bij aandelen heb je geen direct fysiek iets tegenover je investering staan. Voor veel mensen betekent dit dan ook dat ze het behandelen als een gewoon aandeel, en het samen met de beurs, soms onterecht duur prijzen, of op andere momenten te goedkoop.

Voordelen

De risicospreiding bij beleggen via beavaks is veel groter dan wanneer je 1 appartement koopt. Het zal je maar overkomen dat je appartement wordt onteigend voor de aanleg van de hoge snelheidstrein.

Maar niet enkel is je risico geografisch beter gespreid, ook ben je tegen wanbetalers beter beschermd, elke huurder vertegenwoordigt slechts een klein deel van de totale huurinkomsten.

Verder hebt je ook geen werk dat gepaard gaat met herstellingen of het aanschrijven van wanbetalers. Voor dit alles en de investeringen zelf, kan je beroep doen op de expertise van de bestuurders.

Een ander voordeel is dat je via deze weg ook toegang hebt tot grote projecten die voor de particulier niet haalbaar zijn.

En als laatste is het de relatieve lage kostprijs voor het kopen en verkopen van de aandelen, wat deze belegging zeer liquide maakt.

Aandelen

Value Investing

Wat is value investing

Waarde Beleggen of Value Investing is een term voor een stijl of wijze waarop men kan beleggen. Heel kort samengevat: waardebeleggers kopen 1€ voor 0,60€.

Dit principe wijkt af van de typische beleggersslogan om aandelen laag te kopen en hoog te verkopen. Voor een waardebelegger is de koers enkel een hulpmiddel, de echte waarde is belangrijker dan de koers.. Hij berekent de waarde van het bedrijf dat zijn aandacht heeft getrokken, en als hij dan naar de beurskoers kijkt en hij ziet dat hij dit aandeel aan 60% of minder van haar intrinsieke waarde kan kopen, dan slaat hij zijn slag.

Margin of Safety

Het belangrijkste principe van value investing is dan ook de Margin of Safety. Benjamin Graham bedacht dit principe begin vorige eeuw en schreef dit neer in wat ondertussen de bijbel voor waardebeleggers wordt genoemd, The Intelligent Investor.

Het principe is heel simpel, bij het waarderen van een bedrijf moeten we steeds schattingen maken over de toekomst. Vermits wij maar mensen zijn, maken we hiertegen vaak fouten. Om de impact van onze fouten te minimaliseren, kopen we enkel aandelen van bedrijven als we een voldoende grote veiligheidsmarge of Margin of Safety hebben ingebouwd.

Stel: Je analyseert een bedrijf, en je komt tot de conclusie dat de intrinsieke of echte waarde van het bedrijf 100€ per aandeel is. Op de beurs kan je momenteel het aandeel kopen voor 60€, je ziet dit als een kans en je koopt het aandeel. Een jaar later blijkt dat je je bij je analyse toch iets te optimistisch hebt ingelaten over de groeiprognozes, met als resultaat dat het bedrijf 20% minder waard blijkt te zijn dan je eerder dacht.

De waarde van het bedrijf is dan nog steeds €80, vermits je aan €60 hebt gekocht, is er geen probleem en heb je nog steeds geen verlies, als je daarentegen tegen €100 had gekocht had je nu een verlies van 20% geleden.

Laat het duidelijk zijn dat ik hier over de waarde van het bedrijf spreek en niet over de beurskoers. Koersen schommelen, en kunnen soms ver onder of boven de werkelijke waarde van het bedrijf liggen. Een value investor wacht rustig af tot een aandeel van ondergewaardeerd naar overgewaardeerd gaat, en verkoopt pas dan.

Bekende waardebeleggers

Het idee achter waardebeleggen is inderdaad simpel, bewijs dat het werkt is ook voldoende te vinden. Ik sprak eerder al over de bekendste value investor, Warren Buffet, maar ook hij heeft het waardebeleggen geleerd van iemand anders, toegegeven hij heeft het als beste weten toe te passen, maar het is Benjamin Graham die het systeem heeft ontwikkeld.

Benjamin Graham schreef in de jaren '40 van vorige eeuw de bestseller *The Intelligent Investor*, het boek dat vandaag bekend staat als de bijbel van de waardebelegger. *The Intelligent Investor* is de opvolger van het boek *Security Analysis*, de reden waarom Buffet in de Columbia Business School les ging volgen bij B. Graham.

Maar niet enkel Buffet is rijk geworden met het toepassen van de principes van Benjamin Graham, andere bekende waardebeleggers zijn Bill Ruane, John Templeton, Seth Klarman, Joel Greenblatt,...

- Benjamin Graham behaalde met zijn fonds in zeer moeilijke tijden een gemiddeld rendement van 14,7% per jaar
- Warren Buffet haalde 40 jaar lang, tussen 1965 en 2005 een jaarlijkse return van 21,5%
- Bill Ruane haalde met zijn Sequoia Fund jaarlijks 14% na kosten!
- Joel Greenblatt haalde met Gotham Capital over 20 jaar gemiddeld 40% rendement. En over 10 jaar tussen 1985 en 1995 zelfs 50% per jaar.

In de praktijk

Ondergewaardeerde bedrijven die tientallen of honderden procenten kunnen stijgen, kunnen we enkel vinden door naar de cijfers te kijken, net zoals Benjamin Graham ons heeft geleerd. Om daarna het kaf van het koren te scheiden moeten we nog op een paar andere dingen letten.

We zoeken naar bedrijven met zogenaamde competitieve voordelen. Dat kunnen sterke merknamen zijn, schaalvoordelen in aan- en/of verkoop, ... In essentie karakteristieken die het voor een concurrent moeilijk maken om de markt te betreden of marktaandeel te veroveren.

Ook belangrijk zijn de groeivoorzichten van het bedrijf. Kan het bedrijf nog lang verder blijven groeien, is het geen hype, of is het bedrijf niet te afhankelijk van producten die snel uit de "mode" kunnen of waar betere alternatieven voor te vinden zijn?

En als laatste moeten we ook nog het management en het bestuur beoordelen. Warren Buffet heeft dit zeer krachtig samengevat: "Ik zoek bedrijven die zijn zoals burchten, omringd door een slotgracht vol piranha's en krokodillen, en in de burcht een eerlijk en integer persoon als leider."

Klasseringen van aandelen

Koning

Dat bent je zelf. Zonder Koning is er geen schaakspel. En zonder ons is er geen belegging.

Dames

Een Dame is na de Koning het meest waardevolle stuk op het schaakbord. Dames zijn 'uitstekende bedrijven'. Dit zijn bedrijven met een goede geschiedenis, goed management, een competitief voordeel, lage schuldgraad en redelijk voorspelbare toekomstige resultaten.

En als het even kan, familiale aandeelhouders die nog actief deelnemen in het management. Deze Dames hebben een laag risico en zijn de meest stabiele waardes in onze portefeuille. Voor deze aandelen zullen we dan ook geen koopjes najagen.

Indien we deze bedrijven kunnen kopen tegen een goede prijs, nemen we deze op in onze portefeuille. Dit zijn waardes die we kopen met de intentie om ze voor altijd bij te houden (buy & hold). Een Dame mag tussen de 10% en 20% van het aandelen gedeelte van onze portefeuille innemen. Bij deze aandelen is het spreiden van risico's niet de prioriteit.

Torens

Torens hebben veel weg van Dames, maar beschikken niet over al hun kenmerken. Dit zijn goede bedrijven die we willen kopen tegen uitstekende prijzen.

We werken hier ook met een ruime veiligheidsmarge (margin of safety). Met andere woorden, hier jagen we wel koopjes na. Deze waardes verwachten we zo'n 3 tot 5 jaar bij te houden. Een Toren mag tussen de 5% en 10% van het aandelengedeelte van onze portefeuille bedragen. Ook hier is spreiden nog niet de hoogste prioriteit.

Lopers

Lopers zijn bedrijven waarbij de criteria voor Dames en Torens minder belangrijk zijn. We kijken hier vooral naar hun winstgevendheid en vrije cashflow.

Maar het belangrijkste criterium voor Lopers is hun onderwaardering. Wanneer deze groot genoeg is, verschijnen ze op onze radar. We hebben het hier dus over redelijke bedrijven waarin we tegen waanzinnig goede prijzen willen beleggen.

We plannen voor Lopers dan ook een korte beleggingsperiode in van zo'n 1 tot 2 jaar. Een Loper mag tussen de 2,5% en 5% van het aandelengedeelte van onze portefeuille bedragen, spreiden is hier wel belangrijk.

Pionnen

Pionnen zijn bedrijven die we als waardebelegger eigenlijk moeten negeren, maar waarbij we toch een berekende kans zien om behoorlijke winsten te genereren.

Dit kunnen bijvoorbeeld bedrijven zijn in een turnaround situatie. Om even terug te keren naar het schaken, de kans dat een Pion de overkant van het bord bereikt is zeer klein, maar als hij deze bereikt, wordt hij een Dame.

Uiteraard mag een Pion maar een zeer beperkt deel uitmaken van het aandelengedeelte van onze portefeuille (max. 1%). We willen er ook nooit meer dan 3 in onze portefeuille hebben.

Bewust omgaan met risico's

Het hele klassemment van aandelen is eigenlijk gemaakt om bewust om te gaan met het risico dat elke belegging met zich meebrengt.

20% van je portefeuille investeren in een pion is geen goed idee, daar zijn we het allemaal over eens, maar je zal zeer raar opkijken over wat je in portefeuilles van beleggers tegenkomt.

Ook het averaging down, of het stelselmatig bijkopen van een aandeel dat zakt in koers om de gemiddelde aankoopprijs te drukken, wordt hiermee beperkt. Ik ben een grote voorstander van het bijkopen van aandelen van Dames wanneer de koers zakt, maar niet voor elk aandeel is dat een goed idee, vraag dat maar aan de mensen die Fortis of Dexia zijn blijven bijkopen op garantie van de staat.

Jezelf verplichten om niet enkel na te denken over de prijs van het bedrijf, maar ook over de kwaliteit, kan veel ongelukken voorkomen, soms zijn bedrijven terecht goedkoop!

Een ander zeer nuttig instrument om om te gaan met de risico's van beleggen in aandelen zijn opties.

Opties

Opnieuw is het doel van dit boekje niet om u alles over opties te leren. Daarmee zou ik makkelijk enkele boeken kunnen vullen. En ik durf daar gerust bij vertellen dat ik me slechts heb toegelegd op enkele van de vele mogelijkheden die er zijn om winst te maken met opties.

Indien u zich echt wil verdiepen in het beleggen met opties kan ik u het boek the Bible of Options Strategies aanraden van Guy Cohen. Heeft u iets meer budget en wil u een echte opleiding krijgen, verwijs ik u graag naar Piet Vannopen dewelke u opleidingen aanbiedt via CashFlow Opties. Achteraan dit boekje vindt u een iets uitgebreidere lijst met boeken die het lezen waard zijn, over opties, value beleggen, technische analyse,... alsook tools die ik zelf gebruik of degelijke opleidingen die beschikbaar zijn.

Niet gokken

Een vaak gehoorde misvatting over opties is dat deze te risicovol zijn en dat je er enkel mee kan gokken.

Je kan opties inderdaad gebruiken om te gokken, en waarom niet, af en toe kan dat wel eens leuk zijn. Als je dat doet, doe dit dan zeer bewust en enkel met een enkele gekochte call of put.

Maar opties kunnen ook zoveel beter worden ingezet. Je kan via opties je aandelen in portefeuille beschermen tegen een daling, of net iets duurder verkopen. Je kan ze gebruiken om aandelen goedkoper in te kopen, of gewoon om wat extra rendement te krijgen op je aandelen.

Via optieconstructies kan je zorgen voor een recurrent inkomen, of voor kapitaalaangroei, maar met een veel beperkter risico dan bij aandelen omdat je inleg kleiner is.

Hieronder ga ik de door mij gebruikte optiestrategieën opsommen en waarom en wanneer ik deze strategie toepas.

Gebruikte strategieën

Kopen call

Het kopen van enkel een call optie is een strategie die je kan toepassen om te profiteren van een stijging in het aandeel.

Het voordeel van deze strategie is dat je voor een veel lagere inleg dezelfde winsten kan bereiken dan wanneer je rechtstreeks belegt in de aandelen. Je moet echter wel rekening houden met de verwachtingswaarde die uit de optie loopt naarmate de expiratie datum nadert.

Deze strategie pas ik bijna nooit toe, maar als ik het doe, koop ik leaps, dit zijn opties die meer dan 9 maanden looptijd hebben, zodat ik genoeg tijd heb om gelijk te krijgen van de markt.

Kopen Put

Een put koop ik wanneer ik een daling verwacht in een aandeel dat ik bezit, en mezelf hiertegen wil beschermen.

Je moet dit eigenlijk bekijken als een verzekeringspremie die je betaalt. Daalt het aandeel, dan stijgt de put in waarde. Daarna heb je de keuze om de put uit te oefenen en de aandelen van je te laten afnemen, of de put met winst verkopen om zo het verlies op de aandelen te compenseren.

Ik koop een put wanneer de technische analyse me zegt dat een aandeel gaat dalen op korte termijn en ik nog wel geloof in het opwaarts potentieel op lange termijn, anders ga ik rechtstreeks over tot verkoop van het aandeel.

Schrijven Put

Deze strategie pas ik regelmatig toe. Met deze strategie tracht ik een aandeel dat ik graag in portefeuille wil, goedkoper in te kopen.

Stel dat ik graag Coca Cola in mijn portefeuille wil. Momenteel noteert deze aan \$40,54 dollar, en ik wil deze niet kopen voor meer dan \$39. Op dat moment schrijf ik een put optie met een looptijd van 25 tot 35 dagen en uitvoerprijs (strikeprice) \$39. Hiervoor zal ik ongeveer \$0,34 ontvangen per geschreven contract. *(Let op elk optiecontract vertegenwoordigt 100 aandelen, ik ben dus bereid om 100 aandelen Coca Cola te kopen en reserveer hiervoor dan ook \$3900 cash in mijn account).*

Indien Coca Cola daalt in prijs, dan koop ik mijn aandelen aan \$38,66 (\$39-\$0,34). Stijgt het aandeel, dan heb ik toch 0,87% verdiend op 1 maand tijd op het geld dat ik opzij heb gezet, als ik dit elke maand kan herhalen is dit een mooie 10% rendement op jaarbasis.

Het risico bij deze strategie is beperkt tot \$39 per aandeel, want lager dan 0 kan het aandeel niet gaan, ofwel net evenveel als wanneer je de aandelen zelf bezit. Vind je dit risico te groot dan kan je net als bij een aandeel een goedkopere put eronder kopen, de winst zal hierdoor wel wat verkleinen.

In het bovenstaand voorbeeld heb ik werkelijke cijfers gebruikt. 0,87% is eigenlijk aan de lage kant om te ontvangen als premie. Dit kan zeker hoger zoals u hieronder zal merken bij de covered call.

Schrijven Covered Call

Deze inkomensstrategie wordt vaak vergeleken met het verkrijgen van huur op de aandelen die in portefeuille zitten. Door maandelijks een out of the money call te schrijven ontvangen we een premie.

Stijgt het aandeel boven de uitoefenprijs kan het zijn dat de aandelen van ons worden afgenomen, maar hebben we toch een leuke winst gemaakt. Als het aandeel daalt hebben we onze premie ontvangen en zal dit de pijn van de daling verzachten.

Wanneer een aandeel een prijs heeft bereikt waaraan ik normaal zou verkopen schrijf ik ook soms een at the money call, in plaats van rechtstreeks te verkopen, dit om net dat beetje extra rendement te verkrijgen.

Om opnieuw Coca Cola als voorbeeld te gebruiken: stel ik heb 100 aandelen Coca Cola in portefeuille. Momenteel noteert deze aan \$40,54, en ik vind dit nogal stevig.

Zonder opties zou ik bereid zijn deze aan \$41 te verkopen. Met dit in het achterhoofd verkoop ik 1 call met 25-35 dagen looptijd en uitoefenprijs \$41, hiervoor ontvang ik \$0,51.

Als het aandeel stijgt boven \$41 zal de optie worden uitgeoefend. In wezen heb ik mijn aandeel dan verkocht aan \$41,51 (\$41 per aandeel + \$0,51 ontvangen premie). Ofwel 1,24% duurder dan een gewone verkoop.

Daalt het aandeel dan heb ik toch deze 1,24% al op zak gestoken, en kan ik opnieuw een call schrijven. Als ik dit elke maand kan herhalen heb ik een rendement van 14,88% op jaarbasis.

Diagonal Call Spread en Collar

Combinaties die ik vaak gebruik zijn de diagonal call spread en de collar.

Een diagonal call spread bestaat uit het kopen van een langlopende call optie en het schrijven van een kortlopende call optie met hogere uitoefenprijs. Op deze manier kan ik profiteren van een stijgende trend, maar kan ik ook mijn kosten drukken.

De collar is dan weer een combinatie van een gekochte put en een geschreven call. Deze gebruik ik als ik denk dat het aandeel gaat dalen. Om de kosten van mijn verzekering (de gekochte put te drukken) schrijf ik een out of the money call.

Alle bovenstaande strategieën worden steeds uitgewerkt rond het aandeel om dit te kopen, verkopen, beschermen,... . De strategieën hieronder zijn bedoeld om rechtstreeks winst te maken met de opties zelf, of om extra inkomen te verwerven.

Bull Call Spread

Dit type strategie wordt ook wel een vertical spread genoemd. Je koopt een at the money of lichtjes in the money call en verkoopt een goedkopere out of the money call.

Je betaalt hiervoor een premie, echter de kostprijs van deze premie wordt gedrukt door de geschreven call. Het aandeel moet stijgen vooraleer je aan deze strategie verdient, maar procentueel kunnen de winsten groot zijn.

Zelf gebruik ik deze strategie niet zo vaak, dit zijn berekende gokjes voor mij.

Bull Put Spread

Deze inkomensstrategie is een credit spread, met andere woorden, je ontvangt geld om deze trade op te zetten. Deze is één van mijn favorieten.

Deze strategie pas je toe wanneer je verwacht dat een aandeel gaat stijgen of gelijk gaat blijven. Door het verkopen van een put en tegelijk kopen van een lager gelegen put (beiden onder de koers van het aandeel) ontvang je een premie. Het is dankzij de tijdwaarde die uit de beide opties loopt dat we een winst maken.

Deze trade zet ik meestal op tussen 30 tot 40 dagen looptijd. Het risico is beperkt tot het verschil tussen de uitoefenprijzen, de winst is beperkt tot de ontvangen premie.

Bear Call Spread

Ook dit is een inkomensstrategie, hoewel deze in wezen het omgedraaide is van de bull put spread gebruik ik deze toch iets minder vaak.

De bear call spread gebruik je wanneer je verwacht dat een aandeel gaat dalen of gelijk gaat blijven. Hierbij verkoop je een out of the money call, en koop je een call met een nog hogere uitoefenprijs, hierdoor ontvang je een premie. Het is opnieuw dankzij de tijdwaarde die uit de beide opties loopt dat we een winst maken.

Deze trade zet ik meestal op tussen met 30 tot 40 dagen looptijd. Het risico is beperkt tot het verschil tussen de uitoefenprijzen, de winst is beperkt tot de ontvangen premie, net zoals bij de bull put spread.

Butterfly & Iron Conder

Nog twee inkomensstrategieën die ik graag gebruik zijn de Butterfly en de Iron Condor. De reden hiervoor is dat je deze strategieën kan aanpassen wanneer deze de verkeerde kant dreigen op te gaan. Hierdoor verlaagt wel je winst, maar stijgt wel de kans op succes.

Dit zijn echter strategieën voor de gevorderde optiebelegger, daarom zal ik deze in dit boek niet verder toelichten, maar raad ik je aan eerst de strategieën erboven goed te doorgronden.

Toepassen

Steeds bijleren

Het mooie aan opties is dat je steeds kan blijven bijleren en dat voor elke situatie wel een gepaste strategie te vinden is.

Hoe en wat je doet is je eigen keuze, ik kan enkel het advies geven zeker goed te oefenen op papier voor je over gaat naar trades met echt geld, wacht echter niet te lang om de makkelijkste strategieën toe te passen.

Zo heb ik in 2012 op enkel mijn positie Ackermans & van Haaren 22,86% winst gemaakt na alle transactiekosten terwijl het aandeel slechts 7,15% is gestegen, dit enkel door het toepassen van collars en het schrijven van puts en calls.

Denk er aan het bovenstaande is slechts het topje van de ijsberg, voor de experts zijn er nog guts, boxen, straddles,...

Ken uw exitplan

Wat ik met de tijd geleerd heb, en waar ook Piet Vannoppen steeds op blijft hameren is: ken uw exitplan. Wanneer je met opties werkt, is het zeer belangrijk om op voorhand te bepalen wanneer je je verlies neemt of je strategie aanpast, maar ook wanneer je winst neemt.

Mij is het in het begin meer dan eens overkomen dat een trade die op 60% winst stond uiteindelijk toch met een verlies van 15% werd gesloten.

Denk er dus aan je verliezen te beperken, maar neem ook op tijd winst. Ervaring is hierin wel een zeer belangrijke factor.

Als je al wat bekend bent met opties zal het je ook opvallen dat de strategieën die ik gebruik allemaal een beperkt maximaal verlies hebben, al kan dit bij de geschreven put wel groot zijn, maar als het aandeel een hoge(re) prijs heeft (+\$40) dan schrijf ik bijna nooit enkel een put, maar maak ik er een bull put spread van.

Welke strategie ik wanneer toepas, bepaal ik aan de hand van technische analyse.

Technische analyse

Keep it simple

Enkel een aanvulling op fundamentele analyse

Technische analyse gebruik ik zelf enkel als aanvulling op fundamentele analyse. In de eerste plaats bepaal ik welke aandelen ik wil kopen, pas daarna zal ik kijken of ik de moment van aan- en/of verkoop kan timen om de winst te optimaliseren.

Niet voor alle aandelen

Hoewel het waarschijnlijk in alle gevallen beter is om het aankoopmoment en verkoopmoment te bepalen aan de hand van technische analyse, zodat je niet tegen de trend inwerkt, moet ik toegeven dat ik dit niet altijd toepas.

Zo kijk ik, wanneer ik een aandeel tegen kom dat de klasse van Dame krijgt, nooit naar de grafiek. Als ik een Dame tegenkom, dan weet ik dat dit een fantastisch aandeel is voor de lange termijn, en als de prijs juist is, dan neem ik meteen een eerste positie in van 5% van het aandelengedeelte van de portefeuille, ongeacht wat de trend me zegt.

In het verleden heb ik Dames weten stijgen, om pas jaren later terug tot een faire prijs te komen. En niet omdat de koers was gedaald, maar omdat de waarde de prijs van het aandeel had ingehaald, echt zonde om dat te missen.

Bij de klasse Lopers daarentegen speelt de technische analyse wel een belangrijke rol, niet in het minst omdat we hiervan elke week makkelijk een nieuwe kandidaat kunnen vinden. Als we dan eens een kans missen, is dit niet erg.

Keep it simple

De technische analyse bulkt van de indicatoren, contra indactoren,... Hoewel ik zeker niet zal beweren in deze discipline een expert te zijn, heeft mijn ervaring me geleerd dat je het best zo simpel mogelijk houdt.

Alles in de technische analyse is afgeleid van de koers, het volume en de verstreken tijd. Door teveel indicatoren te gebruiken kan het wel eens zijn dat je alleen maar bevestiging zal vinden voor hetgeen waarnaar je op zoek bent.

Ik gebruik steeds een grafiek met candlesticks, en aan de hand van de termijn waar ik op focus, bepaal ik mijn indicatoren.

In de Praktijk

Lange termijn

Voor de lange termijnstrategie van de aandelen, vooral toegepast op Dames en Torens, kijk ik naar een 3-jaar grafiek, verbind ik toppen en bodems en trek ik eenvoudige trendlijnen alsook steunlijnen en weerstanden.

Hierbij gebruik ik ook nog het 50 en het 200 daags gemiddelde om de trend te bepalen.

Kortere termijn

Op kortere termijn (ongeveer 1 jaar) kijk ik voor aandelen naar het 20 daags en 50 daags gemiddelde om de trend te bepalen.

Hierbij kijk ik ook steeds goed naar het volume en de RSI.

Korte termijn

Dit pas ik enkel toe voor de optieconstructies en niet op aandelenbeleggingen. Wanneer ik beleg in aandelen ga ik er van uit ongeveer 2 jaar in dezelfde stukken te blijven, met uitzondering van enkele speciale situaties.

Voor mijn optie trades heb ik een zorgvuldig samengestelde lijst van een 90 tal aandelen en indexen. Binnen deze aandelen ga ik via technische analyse op zoek naar mogelijke setups. Dit is bijna altijd op korte termijn met een looptijd van een 15 tal dagen tot 3 maanden.

Hierbij gebruik ik naast een candlestick grafiek op 6 maanden (soms kijk ik ook even op 1 jaar) de EMA (exponentieel gewogen gemiddelde) op 5 en 20 dagen, de RSI, MACD en stochastics als indicatoren.

Tools

Technische analyse leren

Het zal u wel opgevallen zijn dat ik hierboven niet in detail ben getreden over wanneer ik welke trend zie, of wanneer ik een aan- en verkoopmoment bepaal.

Net zoals bij opties is er ook hier een bepaalde leercurve, en zijn er voldoende boeken en trainingsprogramma's beschikbaar.

Een van mijn favorieten is Lerentraden.be van Steven Anthonissen. Steven is ook eigenaar van BeursPrognoses.

Achteraan dit boekje vindt u een uitgebreidere lijst met goede boeken en trainingsprogramma's.

Chartmill

Ook zeker het vermelden waard is de website Chartmill.com. Op deze website krijg je alle tools gratis ter beschikking om je analyses uit te voeren.

Je kan je favoriete settings opslaan, alsook selecties van aandelen.

Spijtig genoeg zijn de aandelen echter beperkt tot USA en Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam. Een andere tool is Prorealtime. Deze is veel uitgebreider dan Chartmill en heeft ook aandelen uit de rest van Europa, Canada,... in haar database, maar ze is niet even handig in gebruik.

Ter Afsluiting

Een goede broker

Wanneer je de stap zet naar zelf beleggen op de beurs, is het kiezen van een goede broker zeer belangrijk.

Voor de Belgische en Nederlandse markt valt dit in mijn ogen zeer kort samen te vatten.

Zoekt u een eenvoudige broker om enkel te handelen in aandelen? Bent u niet van plan heel veel orders per jaar te plaatsen? Dan is [Binckbank](#) een uitstekende keuze. De tarieven zijn zeker niet duur, en de service is goed. Maar het beste argument is het zeer gebruiksvriendelijke platform.

Mijn favoriete broker is echter [Traders Only](#). Niet alleen is deze de goedkoopste op de markt, zeker als je ook graag met opties werkt, de service is ook uitstekend. Het is niet voor niets dat deze al meermaals uitgeroepen werd tot beste broker door de VEB (vereniging van effecten bezitters, zeg maar de Nederlandse VFB).

Het enige nadeel is dat je hiermee een buitenlandse rekening opent en dat je dit moet opnemen in je belastingsaangifte, maar hiervoor is gezorgd, je kan makkelijk rapporten afdrukken om je (of je boekhouder) hiermee te helpen.

Adviseurs

Ook zeer belangrijk zijn de adviseurs waarmee je in zee gaat. Ik wil graag even wijzen op het feit dat banken geld verdienen wanneer u koopt en verkoopt. Niet alleen verdienen ze op de instap- en uitstapkosten van hun eigen fondsen, maar ook op tussentijdse transacties van aandelen in deze fondsen.

Banken zijn commerciële instellingen met als doel winst te maken. Als u ook winst maakt in dat proces, is dat mooi meegenomen, maar dat is geen prioriteit.

Ik weet ook dat beleggingsbladen een slechte naam hebben opgebouwd vanwege enkelen die hun enige doel was om aandelen die ze zelf in bezit hadden te promoten om ze zo met winst te verkopen, maar ik kan u ook vertellen dat we niet allemaal zo zijn.

Dit is een korte termijnstrategie. Zorg ervoor dat je iemand kiest die er wel baat bij heeft dat je winst maakt. Zo is de enige vergoeding die ik krijg bij BeursLoper het door u betaalde lidgeld. Als u niet tevreden bent verlies ik u als klant, ik heb er dus alle baat bij dat u ook winst maakt zodat u klant blijft.

Laatste en belangrijkste advies

Als laatste advies wil ik u meegeven dat het zeer belangrijk is om een beleggingsplan te hebben. Dit is de enige manier om uw emoties zo goed mogelijk los te koppelen van uw beleggingsbeslissingen.

Het maakt eigenlijk niet zo veel uit wat de basis is van waaruit je vertrekt, of het nu fundamentele analyse is, technische analyse, swingtrading, met opties of zonder, . . . Het belangrijkste is dat je een plan ontwikkelt dat geschikt is voor jou.

Er is al zoveel gedaan en geschreven over verschillende manieren van beleggen dat het zeker niet nodig is om volledig opnieuw te beginnen. Leer van anderen!

In essentie is het mechanische plan het succes van de Magische Formule van Joel Greenblatt. Het is een zeer duidelijk en simpel plan, gebaseerd op bewezen technieken.

Nog één laatste advies. Gebruik steeds je gezond boeren verstand. Als iets te mooi om waar lijkt te zijn, wees dan zeer sceptisch en doe een degelijk onderzoek. Dat geldt voor groeiverhalen zoals Facebook, Enron, L&H, maar ook voor adviseurs die je honderden procenten winst beloven.

Boeken, opleidingen en advies

Op de website kan u dezelfde lijst, als hieronder vinden op <http://beursloper.be/boeken-opleidingen-en-advies>, uiteraard is het makkelijker online deze lijst sneller up to date te houden.

Boeken

Hieronder vind je een selectie van boeken die ik zelf heb gelezen, en de moeite waard vond om te vermelden.

Hoewel er nog veel boeken zijn die ik heb gelezen die deze lijst niet hebben gehaald, zijn er nog vele andere die ik nog wil lezen. Hierin een selectie maken aan welke eerst beginnen is moeilijk. Suggesties van boeken die jij een must read vind mag u altijd per mail doorsturen, ik waardeer dat ten zeerste.

Als u op de naam van het boek klikt wordt u automatisch doorverwezen naar Bol.com, de grootste online boekhandel van het Nederlandse taalgebied. Eerlijkheid gebied mij u te vermelden dat indien u één van deze boeken aanschaft, ik hiervoor een vergoeding krijg (net als voor sommige andere links bij opleidingen en advies).

Het geldt dat ik hiervan krijg gebruik ik om opnieuw boeken mee te kopen, of opleidingen en adviseurs te testen. Enkel dat wat ik wil aanraden staat mee opgenomen in de lijst, of er nu een vergoeding voor is of niet.

Lijst

- [Leer Beleggen als Warren Buffet auteur: Hendrik Oude Nijhuis](#)
- [Leren Traden auteur: Steven Antonis](#)
- [Beleggen met Opties Auteur: Leo Rijnhout](#)
- [The Intelligent Investor auteur: Benjamin Graham](#)
- [The little book that still beats the market auteur: Joel Greenblatt](#)
- [The Bible of Option Strategies auteur: Guy Cohen](#)
- [The Snowball auteur: Alice Shroeder](#)
- [You can be a Stock Market Genius auteur: Joel Greenblatt](#)
- [Common Stocks and Uncommon Profits auteur: Philip A. Fisher](#)

- [One Up on Wall Street Auteur: Peter Lynch](#)
- [Beating the Street Auteur: Peter Lynch](#)
- [Contrarian Investment Strategies auteur: David N. Dreman](#)
- [Poor Charlies Almanack: The wit and wisdom of Charlie T. Munger](#)
- [Margin of Safety _____ van Seth Klarman \(blijkbaar niet meer te verkrijgen\)](#)
- [Trend Following auteur: Michael Covel](#)
- [The Essays of Warren Buffet](#)
- [Value Investing: From Graham to Buffet and beyond](#)
- [The New Finance auteur Robert Haugen](#)
- [The Dhandho Investor auteur: Monish Pabrai](#)
- [The Warren Buffet Way auteur: Bill Miller](#)
- [Don't Blame the Shorts Auteur: Bob Sloan](#)
- [Inside the Mind of the Turtles auteur: Curtis Faith](#)
- [Market Wizards auteur: Jack D. Schwager](#)
- [Liars Poker auteur: Michael Lewis](#)
- [The Smartest Guys in the Room: The Amazing Rise and Scandalous Fall of Enron
Auteur: Bethany Mclean](#)
- [When Genius Failed auteur: Roger Lowenstein](#)
- [From Good to Great auteur: Jim Collins](#)
- [Geld Verdienen met opties _____ auteur Harm Van Wijk](#)
- [Winstgevend Beleggen met de Iron Condor Methode](#)
- [Handelen in Opties als een Professional _____ auteurs Harry Klip en Jan Robert Schutte](#)

Opleidingen

- [Beursopleiding van Piet Vannoppen](#)
- [Cashflowopties van Piet Vannoppen](#)
- [Coachingtraject voor Beleggers van Harm van Wijk](#)
- [Dag van de Optiebelegger: 15 juni 2013](#)

Advies Services

Uiteraard is het eigen [BeursLoper](#) het maandelijkse rapport voor de waardebelegger met elke maand 3 nieuwe tips.

Voor de biotech belegger kan ik [BeursBubbels](#) van Jacky De Donder aanraden.

Bent u geïnteresseerd in Technologie, grondstoffen of groeilanden, dan kan ik u de rapporten aanraden van [Slim Beleggen](#) geschreven door Nico Pantelis

Ik wens u veel beleggingssucces,

Met vriendelijke groeten,

Sam Hollanders

BeursLoper.be