

De beleggingsstrategie van Valentis Capital

Een toelichting op de benutte beleggingsstrategieën van Valentis Capital, zoals fundamentele analyses en gedekte derivaten (opties en futures), voor een stabiel langetermijnresultaat.

Financiële markten kunnen op de korte termijn beweeglijk en onvoorspelbaar zijn door economische veranderingen, politieke spanningen of onverwachte gebeurtenissen. Valentis laat zich niet leiden door hypes, nieuws of emoties, maar kiest voor rust, structuur, risicoafdekking (hedgen) en voorspelbare kasstromen.

Daarbij is het uiterst belangrijk dat de verschillende constructies altijd manageable zijn. Dat betekent dat, ongeacht het gedrag van de markt, de constructies zodanig zijn opgezet dat Valentis hierop kan reageren met bij- of tegenconstructies. Dit maakt dat de portefeuille altijd aangepast kan worden aan de marktfluctuaties en de risico's daardoor worden beperkt.

De strategie van Valentis Capital rust op een aantal pijlers

Onze strategie begint met een analyse van gezonde, beursgenoteerde kwaliteitsbedrijven met sterke balansverhoudingen en aantrekkelijke dividenduitkeringen. Wanneer wij besluiten bepaalde aandelen met een hoog dividendrendement aan te schaffen, bouwen we bewust een extra veiligheidsmarge in voordat we tot aankoop overgaan.

1. Gedekte optiestrategieën

Wij kopen aandelen met een korting in plaats van tegen de dagkoers. Hierbij gebruiken we optieconstructies om extra inkomsten in de vorm van premies te ontvangen.

— Aankoop met korting (cash-secured put): Daalt de koers van het aandeel tot of onder ons vooraf vastgestelde aankoopniveau? Dan worden de opties uitgevoerd en verwerven we de aandelen tegen een betere prijs. Omdat we vooraf ook een optiepremie hebben ontvangen, ligt onze effectieve aankoopprijs nog voordeliger (zie voorbeeld I).

— Directe kasstroom: Blijft de beurskoers boven de aankoopdrempel? Dan kopen we de aandelen op dat moment niet, maar behouden we wel de optiepremie. Dit levert het fonds directe kasinkomsten op, ongeacht of het aandeel of de beurs stijgt, daalt of zijwaarts beweegt (zie ook voorbeeld I).

— Aanvullend schrijven we gedekte call-opties op bestaande aandelenposities om extra premie-inkomsten te innen en benutten we eventueel ook beschermende opties (collars) om het neerwaartse risico van het aandeel op te vangen (zie voorbeeld II).

2. Strategisch dividendbeheer & herbelegging

Naast optiepremies spelen de dividenduitkeringen ook een rol in de strategie. Valentis selecteert ondernemingen met stabiele dividendrendementen. En omdat Valentis Fund een herbeleggingsfonds is, worden alle ontvangen dividenden en optiepremies automatisch herbelegd. Dit versterkt de kasstroom en waarde van de portefeuille en draagt bij aan de NAV (Nettovermogenswaarde) van het fonds.

De strategie van Valentis Capital rust op een aantal pijlers

Onze strategie begint met een analyse van gezonde, beursgenoteerde kwaliteitsbedrijven met sterke balansverhoudingen en aantrekkelijke dividenduitkeringen. Wanneer wij besluiten bepaalde aandelen met een hoog dividendrendement aan te schaffen, bouwen we bewust een extra veiligheidsmarge in voordat we tot aankoop overgaan.

3. Langetermijnfocus & strikte risicobeheersing

Kortetermijnbeleggen brengt grote risico's met zich mee, zoals blijkt uit historische marktcrisis, waaronder de dotcom-bubbel en de financiële crisis van 2008. We maken dus nooit gebruik van ongedekte (naked) derivatenposities en hanteren strikte risicolimieten. Door te beleggen in solide bedrijven en indexen in combinatie met futures- en optie-overlays, blijft het kapitaal altijd beschermd, terwijl het fonds gestaag doorgroeit (zie voorbeeld III).

Voorbeelden

Voorbeeld I

Stelt u zich voor dat een aandeel ING momenteel €20 noteert. Dit aandeel kan dan tegen de marktprijs van €20 worden gekocht. Echter, met een optieconstructie (cash-secured put) kunt u een lagere aankoopprijs dan €20 hanteren, bijvoorbeeld €18. Hiervoor ontvangt u optiepremies, zonder dat u het aandeel daadwerkelijk heeft aangekocht. Mocht het aandeel zakken naar €18, dan heeft u een "korting" op het aandeel en heeft u de optiepremies ontvangen. De portefeuille bezit nu een aandeel met een hoog dividendrendement, aangekocht tegen een lagere koers, en met premies die u reeds heeft ontvangen. Nu is het wachten op de dividenduitkering.

Voorbeeld II

Mocht het fonds in het bezit zijn gekomen van het hoogdividendaandeel ING, dan kunnen er call-opties op worden geschreven. In dat geval worden er opties geplaatst op een hoger niveau dan de huidige koers, bijvoorbeeld op €22. Als de koers van ING niet stijgt, wordt geen koerswinst gerealiseerd. Dankzij de ontvangen optiepremies ontstaat er echter wel een positieve kasstroom. Een andere mogelijkheid om het kapitaal te beschermen, is om in combinatie met een collar-optie het koersverlies te beperken. Wanneer een eventueel koersverlies op het aandeel wordt afgedekt, vormt de dividenduitkering het daadwerkelijke rendement en hoeft dat niet verrekend te worden met een mogelijk koersverlies.

Voorbeeld III

Mocht het zo zijn dat de derivatenconstructies door (on)verwachte marktbewegingen uit balans raken, dan worden deze afgedekt (gehedged) met een tegenconstructie. Hierdoor zal er geen winst worden gemaakt op deze specifieke constructie, maar daardoor wordt het kapitaal wel veiliggesteld. Participanten hebben via ons beveiligde digitale platform — het AssetCare-portaal — inzicht in de actuele waarde van hun portefeuille, de fondsprestaties en de maandelijkse rapportages. Indien u verdere informatie wenst, kunt u contact met ons opnemen via het e-mailadres info@valentiscapital.nl, waarna wij uw aanvullende vragen graag zullen beantwoorden.