

## **Wat te doen met Daimler en BMW?**

Zoals u ongetwijfeld weet, is recentelijk bekend geworden dat Volkswagen heeft gefraudeerd met haar software waardoor het leek dat hun dieselauto's minder uitstoot produceerden. Een enorm schandaal voor een bedrijf dat twee weken geleden nog als een van de meest betrouwbare bedrijven in Duitsland te boek stond. Aangezien dit schandaal in een zeer negatief scenario de toekomst van het bedrijf op het spel kan zetten, doen beleggers er verstandig aan dit aandeel voorlopig links te laten liggen. Maar wat moeten beleggers die aandelen BMW of Daimler in de portefeuille hebben. In deze column richt ik mijzelf meer op Daimler, maar in hoofdlijnen geldt hetzelfde voor BMW.

### **Daimler**

Ook Daimler is de afgelopen weken fors gedaald. In mei stond het aandeel nog € 95 en nu circa € 64. Dit terwijl Daimler als enige premium autobedrijf haar verkopen in China wel op peil weet te houden en in Europa en de VS marktaandeel weet te winnen. Zowel haar omzet als haar winst is de dit jaar flink gestegen. Het aandeel heeft nu bijna 4 procent dividend en noteert ongeveer 10 keer de winst. Niet veel voor zo'n mooi merk.

### **Liever niet verkopen, maar wel (kleine?) kans op zeer grote daling**

Probleem is echter dat niemand weet of ook Daimler en/of BMW heeft gerommeld met haar software. Zo ja, dan kunnen ook deze aandelen nog met tientallen procenten dalen. Blijkt er niets met de bedrijven aan de hand te zijn, dan kan op termijn deze aandelen flink herstellen. Vanwege de goede vooruitzichten van Daimler, denk ik dat veel beleggers het aandeel Daimler liever niet willen verkopen. Maar niets doen is ook geen goed alternatief als blijkt dat er wel iets mis is bij Daimler.

### **Garantie**

Een (tussentijdse) oplossing kan wellicht wat rust brengen. Je kunt met behulp van opties een bescherming kopen. Nadeel hiervan is trouwens wel dat elke bescherming geld kost als blijkt dat deze bescherming niet nodig was. Vergelijk het met een brandverzekering op uw huis. Dit kost geld als uw huis niet afbrandt, maar mocht het onverhoopt toch afbranden dan bent u waarschijnlijk blij dat u financieel hier in ieder geval niet al te veel nadeel van heeft ondervonden.

### **Put kopen**

Zoals gezegd, is de koers van Daimler op dit moment € 64. U kunt een put kopen op december dit jaar met een uitoefenprijs van € 58. Dat betekent dat u het aandeel altijd op 58 euro kan verkopen. Ook als blijkt dat er wel een schandaal is en de koers van Daimler bijvoorbeeld 30 euro staat. Deze put kost op dit moment € 2,90. Deze bescherming voor de komende drie maanden kost u dus  $2,90 / 64 = 4,5\%$  van de huidige koers van het aandeel. Daarnaast treedt de bescherming pas in als het aandeel meer dan 10 % daalt.

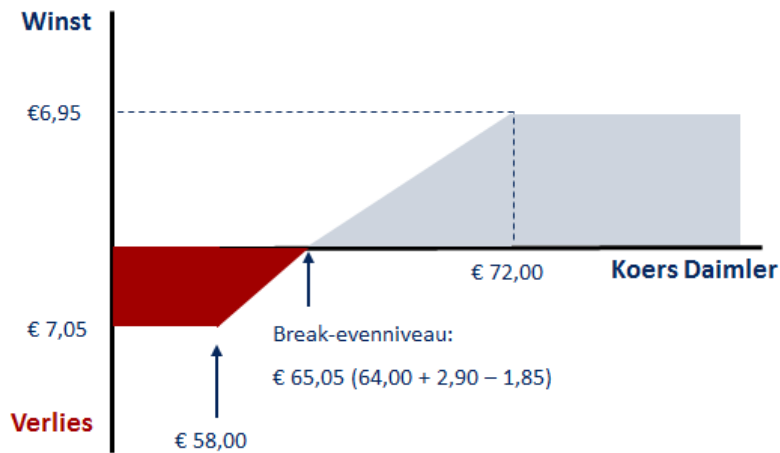
### **Call verkopen**

Omdat ik dit een hoop geld vind, is het wellicht interessant om naast het kopen van een put ook een calloptie te verkopen. U kunt de call december 2015 met een uitoefenprijs van € 72 verkopen. Deze call levert u € 1,85 op. Hiermee financiert u dus voor een deel de gekochte put. De verkochte call houdt in dat u misschien het aandeel in december op 72 euro moet verkopen als het aandeel hierboven staat. Dat is 8 euro hoger dan nu, zodat u nog wat opwaarts potentieel behoudt.

### **Maximaal verlies beperkt**

Per saldo heeft de garantie ons  $€ 2,90 - 1,85 = € 1,05$  gekost. De garantie treedt pas in werking als het aandeel lager staat dan € 58. Nogmaals, het aandeel staat nu € 64. De garantie komt er op neer dat als het aandeel nog 10 procent daalt u geen bescherming heeft (van 64 naar 58), maar dat een verdere daling u geen pijn doet omdat dan de bescherming optreedt. Vanaf dit niveau is uw

maximale verlies een daling van het aandeel van 64 naar 58 = 6 euro plus de investering in de bescherming van € 1,05 = € 7,05.



Op deze manier bent u ingedekt tegen zeer negatieve koersuitslagen en behoudt u toch nog opwaarts potentieel tot een aandelenkoers van € 72. U kunt dan rustig afwachten wat er met de auto-aandelen gaat gebeuren zonder dat u nu paniek acties hoeft te ondernemen.

*drs Richard de Jong RBA is directeur vermogensbeheer bij en mede eigenaar van Van Lieshout & Partners N.V. Meer informatie kunt u vinden op [www.lieshout-partners.nl](http://www.lieshout-partners.nl). De informatie in dit artikel is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies, of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.*