

# SYNTHETISCH SHORT IN DE AEX

Profiteren van een koersdaling of de portefeuille tijdelijk beschermen in onzekere tijden. Het kan allebei met een synthetische short.

**E**en beleggingsportefeuille beschermen tegen onzekere tijden kan op veel manieren. Elders in dit magazine wordt al een aantal manieren beschreven, waaronder die waarbij put-opties een voorname rol spelen (zie pagina 12). Een combinatie van put-opties kopen en call-opties schrijven is een negende methode om risico af te dekken.

Een put-optie wordt meer waard als het onderliggende product in waarde daalt, een call-optie minder. Indien de uitoefenprijs van beide opties in de buurt van de actuele koers ligt (we noemen dit at-the-money), zullen de premies van de opties ongeveer even groot zijn. Door de put te kopen en de call te schrijven kost de constructie per saldo nooit veel tijdswaarde: wat men op den duur op de put verliest, komt via de geschreven call weer terug.

Deze constructie, een synthe-

tische short genaamd, kan worden ingezet om een positie of een hele portefeuille tijdelijk te beschermen. Banken, verzekeraars en pensioenfondsen hanteerden deze methode op grote schaal tijdens de kredietcrisis.

Bij een stand van de AEX van ongeveer 400 punten is de tegenwaarde van een AEX optie 40.000 euro. Een redelijk conform de AEX gespreide portefeuille van Nederlandse aandelen ter grootte van 40.000 euro is met een synthetische short AEX dus op eenvoudige wijze te neutraliseren.

De synthetische short is een goedkope manier van portefeuillebescherming, maar het is goed om te beseffen dat het opwaarts potentieel van de portefeuille wordt weggeven. Het is daarom vooral geschikt als tijdelijke bescherming.

#### ANDER DOEL

Voor een ander doel is de synthetische short geschikter: speculeren