

CRASHPUTJES

OF VOLLEDIGE BESCHERMING?

Put-opties zijn goed te gebruiken om een beleggingsportefeuille te beschermen tegen beursschommelingen. Het is meteen ook een kostbare manier, tenzij er tijdelijk onzekerheid mee wordt afgekocht.

Portefeuillebescherming met putopties is een strategie die al zo oud is als de optie zelf. De putoptie – recht op verkoop tegen een vastgestelde prijs – is het instrument bij uitstek om aandelen te beschermen tegen een dalende waarde zonder het opwaarts potentieel te verliezen.

Een putoptie wordt meer waard als het onderliggende pro-

duct in waarde daalt. De kosten voor de beschermende putoptie zijn te beschouwen als een soort verzekeringspremie. Stijgt het aandeel in prijs, dan profiteer je daar als belegger van, het verlies is hooguit de voor de putoptie betaalde prijs. De putoptie zal waardeloos aflopen als het aandeel hoger blijft koersen dan de uitoefenprijs. De beschermingsconstructie kan echter op verschillende manieren worden ingericht.

Een voorbeeld maakt veel

duidelijk. Stel, u heeft een goed gespreide Nederlandse aandelenportefeuille van circa 40.000 euro. U kunt dan de portefeuille beschermen tegen koersverliezen door precies passende putopties te kopen. Dus voor iedere 100 aandelen Aegon een putoptie Aegon, voor iedere 100 aandelen Philips een putje Philips, et cetera. Het is echter voordeliger om één putoptie op de AEX te kopen met een uitoefenprijs van 400. De tegenwaarde van zo'n optie is ook 40.000 euro. De bescherming zal niet perfect zijn, maar als de portee-

feuille enigszins gespreid is, vormt een indexoptie ook een prima stootkussen tegen een verslechterend beursstemment.

BRAND OF ALLRISK

De AEX staat momenteel iets boven de 400 punten, een optie met een uitoefenprijs van 400 is dan 'at-the-money' en loopt snel op als de AEX begint te zakken. Zo'n beschermingsoptie is te zien als een allriskverzekering. De belegger kan echter ook een zeker eigen risico accepteren, dan kan de verzekeringspremie omlaag. Want hoe lager de uitoefenprijs, hoe goedkoper de putoptie.

Het is dan van belang vast te stellen welk risico u maximaal wilt lopen. Door de portefeuille te beschermen met out-of-the-money-opties koopt u feitelijk een verzekering die alleen uitkeert als het echt misgaat, zoals een brandverzekering.

De zwaardere bescherming is duurder: een putoptie op de AEX met een looptijd van één jaar kost 24 euro als de uitoefenprijs 400 punten is, 9 euro bij een uitoefenprijs van 350 punten en slechts 3,20 euro bij een uitoefenprijs van 300. Dat is respectievelijk een jaarlijkse verzekeringspremie van 6 procent (24/400), 2,5 procent (9/350) en 1,1 procent (3,20/300).

