

10%

IN EEN HALF JAAR MET EEN SHORT PUT SPREAD ASML



Als een aandeel wel verder omhoog kan, maar vermoedelijk niet door het dak zal schieten, kan het aantrekkelijk zijn een short put spread op te tuigen. Een beperkte investering levert dan mogelijk een flink rendement op. Interessant voor aandelen van succesvolle bedrijven waarbij het goede nieuws al grotendeels in de koers lijkt te zitten. ASML bijvoorbeeld.

Chipmachinemaker ASML is op dit moment hét succesverhaal van het Nederlandse bedrijfsleven. Beleggers profiteerden mee: wie het aandeel vijf jaar geleden kocht, zag de waarde van zijn belegging verzesvoudigen. Het ooit van Philips afgesplitste ASML is inmiddels in zijn eentje aanzienlijk meer waard dan het conglomeraat uit Eindhoven.

De vooruitzichten voor het bedrijf uit Veldhoven zijn onverminderd goed naar de mening van veel analisten. Zij noemen ASML een groeiaandeel bij uitstek. De omzet (vorig jaar ruim 5,2 miljard euro) zal de komende jaren naar verwachting verdubbelen en de winstgevendheid kan verder omhoog. Goedkoop is het aandeel ASML niet meer. De koers van ASML is ongeveer twintig keer de winst per aandeel. Bovendien zijn winstschommelingen nooit uit te sluiten, de chipmarkt is grillig. De balans van ASML is echter ijzersterk en dat beperkt het neerwaarts risico. De marktpositie van ASML is uniek: leidende chipmakers als Intel, Samsung en TSMC kunnen nauwelijks om ASML heen.

MARGINVERPLICHTING

Het aandeel ASML ligt er goed bij, maar zal vermoedelijk niet snel nog een keer in koers verdubbelen. Tegen deze achtergrond zouden beleggers een *short put spread* in ASML op kunnen zetten.

Bij een short put spread wordt een putoptie gekocht en een andere putoptie met dezelfde looptijd maar met een hogere uitoefenprijs verkocht (geschreven). Per saldo levert dat aan het begin van de rit geld op. De gekochte put is de dekking voor de geschreven put, maar er is wel een bescheiden marginverplichting omdat de constructie aan het eind van de rit mogelijk geld kost.

Met het optuigen van een short