



Principe 2: Verhoog de kans op rendement

Actie 1, de aanschaf van drie callopties, was een kwestie van risico maximaliseren. Nu is het zaak om aan het rendement te sleutelen. De kans op rendement is te vergroten door de bandbreedte waarbinnen rendement wordt gemaakt te vergroten.

De kans dat de AEX eind 2013 stijgt is aanwezig, maar wellicht staat de index na een jaar praktisch onveranderd of misschien wel lager. Door gebruik te maken van een short strangle wordt de kans op rendement vergroot in een zijwaartse markt. Een short strangle houdt in dat call- en putopties met een zelfde expiratedatum verkocht (geschreven) worden, maar met verschillende uitoefenprijzen. In dit geval gaat het om de AEX-opties met uitoefenprijzen 320 en 350.

Principe 3: Dek het risico altijd af

Vooraf het maximale risico in kaart brengen is een begin. Daarnaast kan het nuttig zijn om risico af te dekken. Daarmee is de onzekerheid niet verdwenen, maar wel beperkt. Hoever een belegger daarin gaat, is een goede oefening in zelfkennis. De tolerantie voor risico is per belegger verschillend.

Het is een misvatting dat het afdekken van risico duur is. Niet afdekken is vrijwel altijd duurder, zo blijkt in de praktijk. Wees niet te zuinig en dek de risico's af. Risico's pas afdekken wanneer het risico ontstaat, is zelden zinvol. Brand op de beurs ontstaat vaak onverwachts. Het *black swan*-principe onderkennen, accepteren en consistent toepassen is van levensbelang.

Door het kopen van putopties kan bescherming worden gezocht tegen de gevolgen van koersdaling. Op een beperkte koersdaling kan worden ingespeeld door een put spread te kopen. Daarbij wordt een putoptie gekocht (in dit geval een AEX put 300) en een put met een lagere uitoefenprijs (AEX put 250) geschreven.

De winst bij koersdaling is beperkt, maar de investering wordt eveneens lager door de ontvangen premie voor de short put.



Principe 4: Accepteer de maximale winst

Wees tevreden met de maximale winst en neem die winst wanneer het koersdoel is bereikt. Te vaak komt het voor dat beleggers in een winst situatie dit principe overboord gooien. Vooraf zijn ze tevreden met een bepaalde winst maar wanneer achteraf blijkt dat er nog meer te halen valt, geeft dat toch een vervelend gevoel. Het lastige bij beleggen is dat perfectie niet mogelijk is.

Principe 5: Creëer de mogelijkheid van extra winst met een kleine investering

Soms is het mogelijk om met een kleine investering de kans op een hoog rendement mogelijk te maken. In dit geval kan dat de aanschaf van een call-optie zijn waarbij gespeculeerd wordt op een AEX-stand van 400 in december volgend jaar. Omdat alle beleggers daar stiekem toch op hopen, geeft het inbouwen van een dergelijke kans een bepaalde rust. Dit lijkt strijdig met principe vier. Maar het gaat hier eigenlijk om een smeermiddel om principe vier beter te accepteren, als een verantwoorde kans zich voordoet.



DE SLOTSOM

Een betere verhouding tussen risico en rendement, dat is waar beleggen om draait. Het vereist wel een actievere houding dan de *buy and hold*-strategie, maar zorgt voor meer rust en rendement.

De genoemde strategie is gemaakt aan de hand van de optiepremies bij een indexstand van AEX 330 eind oktober. De premies zijn afgerond en zonder transactiekosten.