

Ongedekt puts schrijven op aandelen Unilever

# UNOX EN OMO MET KORTING

**Aandelen kopen met korting, wie wil dat nou niet? Het schrijven van putopties is er de uitgelezen manier voor. Maar pas op: het opwaarts potentieel wordt grotendeels ingeleverd en de optieschrijver krijgt geen dividend.**

**W**at doe je als je van vakantie terugkomt en de beurs staat 20 procent lager? Dat is wat veel beleggers zich afvroegen die er in augustus een paar weken tussen-uit waren geweest. Wie verstandig was, had in mei wat verkocht om op dit soort momenten te kunnen bijkopen. *Sell in May and go away* was een beurswijsheid die dit jaar zeker opgevolgd had mogen worden. Wijsheid achteraf.

De vraag is nu of het vervolg van *Sell in May*, namelijk: *'remember to be back in september'*, dit jaar ook opgaat. Wie daaraan twijfelt, kan wat extra marge inbouwen door niet meteen de gewenste aandelen te kopen, maar putopties te schrijven waarmee die aandelen later eventueel kunnen worden gekocht.

## MARGINVERPLICHTING

Een putoptie is een recht tot verkoop tegen een vaste prijs. Dit recht wordt meer waard als het onderliggende product in waarde daalt. Met het kopen van putopties valt dus te speculeren op dalende koersen, maar het is ook mogelijk een putoptie te verkopen ('schrijven'). Dan ontvang je de premie, en hebt niet het recht om te verkopen, maar het omgekeerde: de plicht om te kopen.

Er moet dan wel bij de bank een bedrag worden gestort, de 'marginverplichting'. Deze marginverplichting wordt door de bank vastgesteld en kan per bank wat verschillen. Meestal gaat het ongeveer als volgt:

De bank stelt een 'marginpercentage' vast op basis van de beweeglijkheid (volatiliteit) van de

onderliggende waarde. Voor aandelenopties wordt bijvoorbeeld gekeken naar de gemiddelde volatiliteit over een bepaalde periode. De marginverplichting wordt dan vastgesteld aan de hand van de onderstaande formule:

**Margin putoptie = {koers optie + marginpercentage x (2 x uitoefenprijs - koers aandeel)} x contractgrootte**

Oftewel:

$$M = O + \%(2U - A) \times 100$$

Als u nu graag aandelen Unilever wilt kopen die tijdens de recente correctie zijn gedaald van ruim 42 naar 34,70 euro, kunt u bijvoorbeeld een put 35 schrijven. Daarmee bent u gedurende de loop-

tijd verplicht 100 aandelen op 35 euro te kopen zodra de bezitter van de optie dat zou wensen. In ruil voor die verplichting ontvangt u de premie die de tegenpartij voor de optie heeft betaald.

Stel dat u de putoptie november 35 schrijft, voor 2,10 euro. U ontvangt dus 210 euro. De marginverplichting die dan moet worden aangehouden is als volgt te berekenen:

