

money putopties op diezelfde index circa 7 procent meer waard: de index daalde in die periode met 34 procent, de opties stegen zo sterk dat zij 41 procent van de startwaarde van de portefeuille opleverden. Per saldo resteert op die manier dus een positief rendement.

Beleggers die puts kopen omdat ze vrezen dat de beurs te hoog staat, zullen wel enig gevoel voor timing moeten hebben. Hoe langer een correctie uitblijft, hoe duurder het aanhouden – ook wel doorrollen – van puts wordt. Op de langere termijn is het indekken met puts dan ook een verlieslatende strategie. Dat is goed te zien aan het totaalrendement op 1-maands *at the money*-putopties op de S&P 500 (zie grafiek op pagina 11).

Voor langer lopende en/of *out of the money*-putopties gaat een soortgelijk verhaal op, waarbij verliezen op gekochte putopties op termijn flink aan het rendement van de aandelenportefeuille zullen vreten.

Dat de putstrategie op lange termijn verlies oplevert, maakt het echter niet per se altijd ongeschikt. Sommige beleggers willen of kunnen het risico op zware verliezen niet lopen (omdat zij bijvoorbeeld dicht bij hun pensioendatum zitten). Het gebruik van een putoptie kan dan dit risico wegnemen.

RISICO AFDEKKEN MET PUTOPTIES

Wie wil inspelen op een mogelijke koersdaling van de S&P 500-index op korte termijn kan een putoptie kopen met een uitoefenprijs dicht bij of onder de huidige stand. Een voorbeeld zijn de Cboe Mini-SPX-optiecontracten, onder het symbool XSP.

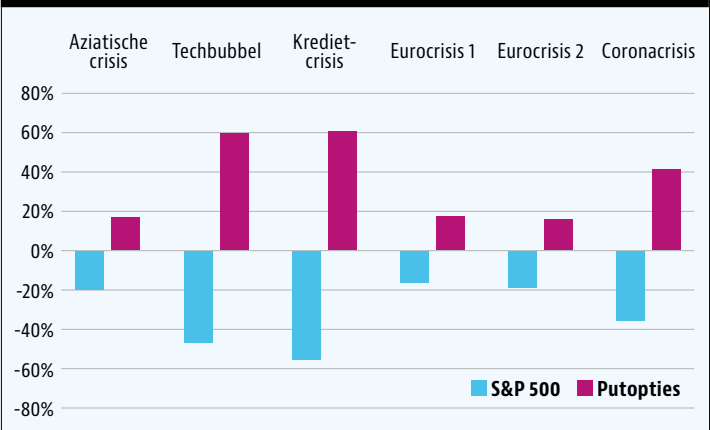
3 CALLOPTIES SCHRIJVEN

Met het kopen van puts kan het neerwaarts risico volledig afgedekt worden. Door callopties te schrijven, de plicht om aandelen te leveren tegen een vooraf vastgestelde prijs, kunnen mogelijke verliezen van een aandelenportefeuille worden beperkt.

In tijden van beurscrashes

IN DE
CORONACRISIS
LEVERDE HET
SCHRIJVEN
VAN CALLS
SLECHTS EEN
EXTRA
4 PROCENT OP

PUTOPTIES BODEN OOK IN DE CORONACRISIS BESCHERMING



levert het schrijven van calls (extra) positief rendement op omdat de belegger de ontvangen premie (na kosten) mag houden. Net als bij het kopen van putopties is het niet aan te raden om over langere periodes calls te schrijven, dat drukt het rendement op de aandelenportefeuille. Alleen als de beurs licht stijgt of zijwaarts beweegt is het lucratief om calls te schrijven, dit vergt wel enig gevoel voor timing.

Het succes van deze strategie hangt echter voor een deel ook af van de mate van volatiliteit op de aandelenmarkten. Bij hoge volatiliteit is het terugkopen van geschreven opties relatief duur, waardoor de strategie slechts beperkt werkt in tijden van beurspaniek.

In de coronacrisis bijvoorbeeld

leverde het schrijven van calls op de S&P 500 slechts een extra rendement van 4 procent op. De koersdaling op de bijbehorende aandelenportefeuille (uitgaande van de S&P 500) van 34 procent werd daardoor maar zeer beperkt gecompenseerd.

RISICO BEPERKEN MET CALLOPTIES

Wie wil inspelen op een mogelijke koersdaling van de S&P 500-index op korte termijn kan een calloptie schrijven met een uitoefenprijs boven de huidige stand. Een voorbeeld zijn de Cboe Mini-SPX-optiecontracten, onder het symbool XSP.

4 VLUCHTEN IN STAATSOBLIGATIES

Amerikaans staatspapier is een klassieke vluchthaven in tijden van marktturbulentie. Niet voor niets vormt de rente op staatspa-

CALLOPTIES SCHRIJVEN DEMPT VERLIEZEN

