

PUT BACKSPREAD OP AANDELEN FUGRO

Hoe beweeglijker het aandeel, hoe duurder de optie. Dat maakt speculeren op een koersval van 'volatiele' aandelen duur. Maar met een put backspread zijn de kosten binnen de perken te houden. Natuurlijk is er een risico: een (te) kleine koersdaling kost wel geld.

Aandelen van bedrijven die gevoelig zijn voor schommelingen in de olieprijs staan al een tijdje onder druk. Als daar dan ook nog wat slecht bedrijfsnieuws bijkomt, is het helemaal bal.

Zo zit Fugro in de hoek waar de klappen vallen. Het bedrijf, voordriekwart van zijn omzet afhankelijk van olie en gas, is er veel aan gelegen minder afhankelijk te worden van de sector, maar dat proces vergt tijd. Het aandeel Fugro daalde dit jaar van boven de 40 euro naar op dit moment zo'n 16 euro. Begin november werd een bodemniveau neergezet onder de 10 euro, waarna ook weer werd opgeveerd tot boven de 20 euro.

Analisten maken zich zorgen over Fugro, en een verdere daling van de olieprijs kan de koers terugsturen naar de eerdere bodems. Een optiestrategie om van een dergelijke situatie te kunnen profiteren is de *put backspread*. Dat is

een strategie waarbij één putoptie wordt geschreven en een tweetal putopties met een lagere uitoefenprijs wordt gekocht. De opties hebben dezelfde looptijd. De geschreven optie heeft een hogere uitoefenprijs en is dus duurder. Als het goed is kunnen de gekochte opties meer dan volledig worden betaald met de opbrengst van de geschreven optie. Hierdoor wordt bij het aangaan van de constructie per saldo geld ontvangen.

SPECULATIEF

Er is wel een kleine marginverplichting, omdat de constructie zou kunnen leiden tot een verlies bij

de afwikkeling. De put backspread levert veel geld op als het aandeel een flinke koersval maakt. De constructie is in hoge mate speculatief.

Op dit moment is het mogelijk rond Fugro een put backspread op te tuigen die bij het aangaan per saldo een klein bedrag oplevert. In de grafiek (rechterpagina) is de werking van de constructie (rode lijn) goed te zien: het slechtste scenario is er als het aandeel licht daalt. Bij een stijgende koers is de opbrengst bij het aangaan als winst te beschouwen, bij een flinke daling rinkelt de kassa voor de optiebelegger.

Een putoptie is een recht tot verkoop tegen een vaste prijs en stijgt dus in waarde als het onderliggende product in waarde daalt. In dit geval kopen wij twee putopties en verkopen (schrijven) wij er één met een hogere uitoefenprijs. Het risico wordt bepaald door het verschil tussen de twee uitoefenprijzen, dat is bepalend voor de marginverplichting.

**DE PUT
BACKSPREAD
LEVERT VEEL
GELD OP ALS HET
AANDEEL EEN
FLINKE KOERSVAL
MAAKT**

