

BESPAAR PREMIE MET

Het is een tijd geleden dat zo veel particuliere beleggers verwachtten dat de AEX de komende drie maanden zal stijgen. Beleggers kunnen hierop inspelen door een constructie op te zetten met callopties AEX.



Voor het eerst in anderhalf jaar zijn er meer optimistische particuliere beleggers dan pessimistische. Dat blijkt tenminste uit de ING BeleggersBarometer van januari. Deze index steeg in januari van 86 naar 103 punten. Een positief beeld over de afgelopen drie maanden leidt tot meer vertrouwen van beleggers voor de komende drie maanden.

Dat vertaalt zich ook in de verwachtingen voor de ontwikkeling van de waarde van de beleggingsportefeuille. Bijna vier op de tien beleggers verwacht een stij-

ging, slechts 17 procent verwacht een daling. Voor aandelen is men nog optimistischer: de helft van de Nederlandse particuliere beleggers verwacht dat de AEX zal stijgen in de komende drie maanden. In december 2012 was dat nog 32 procent.

Beleggers kunnen inspelen op deze verwachting door een constructie op te zetten met callopties AEX. Men kan eenvoudig callopties kopen, maar dan betaalt men relatief veel tijdswaarde (premie), die met het verstrijken van de tijd minder waard wordt. Met een zogeheten *call spread* heeft men hier minder last van.

Bij een call spread wordt een

calloptie gekocht en een andere calloptie met dezelfde looptijd maar met een hogere uitoefenprijs verkocht (geschreven). De gekochte call dient als dekking voor de geschreven call, dus er is geen marginverplichting.

'IN THE MONEY' BETEKENT DAT DE OPTIE MET WINST UIT TE OEFENEN IS, DUS BIJ EEN CALLOPTIE IS DAT ALS DE KOERS HOGER IS DAN DE UITOEFENPRIJS

Met de aankoop van een call spread wordt ingezet op een stijgende koers van de onderliggende waarde. Beide opties zullen meer waard worden als de onderliggende waarde stijgt, maar de winst op de gekochte call zal groter zijn dan die op de geschreven call omdat de gekochte call eerder *in the money* raakt.

Het maximale resultaat van deze optiestrategie is het verschil tussen de uitoefenprijzen van de opties, maal de contractgrootte 100. Er valt niet meer te verliezen dan het geïnvesteerde bedrag, maar dit bedrag gaat wel volledig verloren als de onderliggende