

SYNTHETISCH AANDEEL AHOLD



Met opties profiteren van de beweging van een aandeel in tijden van dividend-uitkering. Dat kan door de constructie van het 'synthetisch aandeel'. Het aandeel Ahold lijkt daar nu geschikt voor.

Met de aandeelhoudersvergaderingen in het voorjaar sluiten bedrijven officieel de boeken van het voorafgaande beursjaar. Beleggers mogen weer hun jaarlijkse winstdeling tegemoet zien: het dividend. Dat betekent dat er in april of mei een relatief groot bedrag wordt uitbetaald, waardoor de koers ongeveer evenveel daalt op het moment van toekenning (de ex-dividenddatum). Dat heeft gevolgen voor de optiepreizen.

Een aandeel dat op 25 euro staat, zal na uitkering van 1 euro dividend op 24 euro staan, als er

verder geen nieuws is dat de koers beïnvloedt. In de praktijk blijkt dat aandelen het koersverlies als gevolg van het ex-dividend gaan vaak snel weer (deels) inlopen.

Bezitters van opties hebben geen recht op het dividend dat een aandeel uitkeert. Vlak voordat een aandeel ex-dividend gaat, houden optiepreizen daarom al rekening met dit dividend. Dus als een aandeel dat op 25 euro staat op het punt staat 1 euro dividend uit te keren, zijn de optiepreizen meestal al zodanig geprijsd dat het is alsof het aandeel al op 24 euro staat.

Callopties die nog doorlopen tot na dividenduitkering zijn hierdoor vlak voor de ex-dividendda-

tum relatief goedkoop en putopties juist relatief duur. Een optieconstructie waarbij deze dure putoptie wordt verkocht (geschreven) en de goedkope calloptie wordt gekocht, is het 'synthetische aandeel'.

Zo wordt geprofiteerd van de beweging van een aandeel tegen

**EEN SYNTHETISCH
AANDEEL IS HET
SCHRIJVEN VAN
EEN PUTOPTIE EN
HET KOPEN VAN
EEN CALLOPTIE
MET DEZELFDE
LOOPTIJD EN
UITOEFENPRIJS**

lagere kosten. Ahold lijkt op dit moment een geschikt aandeel voor deze strategie.

Het gaat goed met Ahold. Het supermarktbedrijf dat tegenwoordig ook eigenaar is van bol.com zag zijn omzet in 2012 met 8,5 procent toenemen tot 32,8 miljard euro. Op die omzet werd een nettowinst behaald van 827 miljoen euro. Ahold zit ruim in de liquide middelen en maakte tegelijk met de jaarcijfers bekend dat het voor een half miljard euro aan eigen aandelen wil gaan inkopen. Het dividend wordt met 10 procent verhoogd tot 0,44 euro per aandeel. Bij een koers van 11 euro (begin maart) betekent dat een dividendrendement van 4 procent.