



als nadeel dat het aandeel ING meer moet stijgen om de beschermingskosten goed te maken. De keuze voor de beschermingsfactor is altijd een afweging tussen het maximale risico dat de belegger wenst aan te gaan en de optiekosten die de 'verzekering' met zich brengt. Als men zich met de put 5,60 beschermt is de investering 6,70 euro per aandeel (5,70 voor het aandeel, 1 voor de optie). Omdat de opbrengst altijd 5,60 zal zijn is het maximale verlies 1,10 euro, dat is 16,4 procent van de inleg.

De vuistregel met opties blijft: lang kopen, kort schrijven. Koop beschermende putopties daarom altijd met een lange looptijd. Het steeds vernieuwen van de bescherming is namelijk een kostbare zaak.

CLICKFONDS

Als het aandeel ING een flinke koerswinst laat zien, heeft u een verlies op de beschermende putoptie. U kunt dit verlies nemen en een nieuwe putoptie kopen met een hogere uitoefenprijs, en (eventueel) een langere looptijd. Op deze manier wordt een deel van de winst op ING op een hoger niveau beschermd ('vastgeclickt') en wordt het garantiefonds zelfs een clickfonds.

Op de lange duur kan beschermd beleggen een dure zaak zijn omdat de optiepremies nu eenmaal langzaam verdampen. Om dit tegen te gaan, kan het verstandig zijn om actief kortlopende callopties te gaan schrijven op de aandelen ING. Dat kan bij ING zelfs tot heel kort, want

op ING worden ook weekopties verhandeld. Deze brengen per stuk weinig op, maar doorgerekend naar langere periodes kan dit heel lucratief zijn. Het is daarbij wel belangrijk dat gehandeld wordt tegen lage kosten, want het aantal transacties is groot. Voor de wat minder actieve belegger is het verstandig om de beschermende putopties te kopen met een looptijd van meer dan een jaar en callopties te schrijven met looptijden van een of twee maanden.

We doen afhankelijk van uw budget een veelvoud van de volgende drie transacties[*]:

- 1** Koop 100 aandelen ING voor 5,70 euro per stuk. Kosten 570 euro
- 2** Koop 1 putoptie ING dec 2014 5,60 a 1,00 euro. Kosten per contract 100 euro
- 3** Verkoop (schrijf) 1 calloptie ING jun 2013 6,00 a 0,30 euro. Opbrengst per contract 30 euro. Bij voorkeur schrijft u iedere maand of twee maanden een nieuwe calloptie

De initiële kosten van deze optieconstructie zijn dus 640 euro per 100 aandelen. Dat komt dus neer op 6,40 euro per aandeel. Door structureel

kortlopende callopties te schrijven moet deze prijs verder worden verlaagd.

** In dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten. Koersen begin april 2013, ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.*

DRIE SCENARIO'S

Bovenstaande optieconstructie is aangegaan bij een koers voor ING van 5,70 euro en kan op de derde vrijdag in juni 2013, de dag dat de eerste calloptie afloopt, op drie manieren eindigen:

1 ING staat onder 5,60 euro. Op de aandelen is er verlies, maar de calloptie loopt waardeloos af, de putoptie heeft een koers die vermoedelijk groter is dan de aankoopprijs. Afhankelijk van de visie kan een nieuwe calloptie worden geschreven.

2 ING staat tussen 5,60 en 6 euro. De calloptie loopt waardeloos af, de putoptie heeft een koers niet veel zal afwijken van de aankoopprijs. Er kan een nieuwe calloptie worden geschreven met uitoefenprijs 6 euro of iets hoger.

3 ING staat boven 6 euro. De calloptie kan worden uitgeoefend door de koper ervan. Afhankelijk van de visie kan het daarom verstandig zijn deze opties voor de expiratedatum door te rollen naar callopties met een langere looptijd en (lieft) een hogere uitoefenprijs.

OPVOLGING CONSTRUCTIE

Elke optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het belangrijkste risico aan deze constructie is de geschreven calloptie, omdat deze kan worden uitgeoefend door de tegenpartij waardoor u uw aandelen kwijt bent op 6 euro. Om genoeg opwaarts potentieel te houden moet deze call op tijd worden teruggekocht. Met het schrijven van een nieuwe call kan dan ook even worden gewacht als het beurs-sentiment positief is.

Beschermd beleggen

Aandeel ING met gekochte putoptie 5,60

