



# DIAGONALE SPREAD MET AEX-OPTIES

## OPTIEPRIJZEN BEPAALD

Om een optie te waarderen zijn verschillende modellen beschikbaar. Veelgebruikt zijn de binomiaalmethode of de Black & Scholes-formule. Naast het verschil tussen de aandelekoers en de uitoefenprijs maken de modellen gebruik van vier factoren om een optie te waarderen. Allereerst is er de looptijd van een optie. Opties met een lange looptijd zijn in de regel meer waard dan opties die binnen korte tijd aflopen.

Een aandeel met een relatief stabiele koers zal opties hebben die minder waard zijn dan de opties op volatiele aandelen. De derde factor is de rentevoet. Die speelt een rol bij de financiering van de aankoop. Een hoge rente maakt callopties duurder.

Dividend is de vierde factor van belang. Optiebeleggers ontvangen geen dividend, maar de onderliggende aandelen onder die opties gaan wel *ex-dividend*.

Met AEX-opties of -turbo's valt te gokken op een koersstijging of -daling, maar op de lange duur zal dat vrijwel altijd tot verlies leiden. Gestraag iedere maand premies opstrijken is een betere strategie. Dat kan met een diagonale spread.

**V**an de vier factoren die de prijs van een optie bepalen, zijn de looptijd en intrinsieke waarde het meest bepalend voor de koers of prijs van een optie.

De intrinsieke waarde is het verschil tussen de uitoefenprijs van de optie en de koers van het aandeel. Bij een optie zonder intrinsieke waarde, ook wel 'out-of-the-money' genoemd, bestaat de koers puur uit premie.

Deze is hoger naar gelang de

resterende looptijd van die optie langer is. Als er verder niets verandert, zal de koers langzaam naar nul dalen en zal de optie uiteindelijk waardeloos aflopen.

Een interessant fenomeen is dat de optiepremie tegen het eind van de looptijd sneller verdampen dan in de beginperiode. Hoe langer de looptijd, hoe duurder de optie, maar als die optiepremie worden teruggerekend naar premie per dag, dan wordt duidelijk dat de langere opties per dag goedkoper zijn. Zo kostte een calloptie op de AEX