



BESCHERMING TEGEN VALUTARISICO MET OPTIES

Crisis of geen crisis in Europa, de euro is op dit moment een van de sterkste munteenheden ter wereld. Het vertrouwen in de munt is goed nieuws, maar voor (beleggers in) Amerikaanse aandelen kan het een nadeel zijn. Daar is met een gerichte optiestrategie iets aan te doen.

Steeds meer Nederlandse beleggers beleggen in Amerikaanse aandelen. Aandelen van bedrijven met wereldwijd bekende merken als Apple, Google, Coca Cola en Walt Disney behoren tot de populairste.

Die ontwikkeling heeft een keerzijde. Europeanen zien de waarde van hun Amerikaanse bezit in waarde dalen als de dollar zakt.

Datzelfde geldt voor beleggingen in bijvoorbeeld Japan of Zuid-Amerika. Beleggen buiten de eurozone betekent naast de gebruikelijke risico's ook valutarisico.

Dat risico is af te dekken met

valutaopties die worden verhandeld op de beurs van Amsterdam, de euro-dollaropties (handelssymbool EDX). Deze opties noteren in dollar en hebben een onderliggende waarde van 10.000 euro.

Een verandering in de eurokoers van een dollarcent betekent een waardevermindering of -vermeerdering van $10.000 \times \$ 0,01 = \$ 100$ per optiecontract. EDX-contracten zijn opties Europese stijl. Ze kunnen dus niet tussentijds worden uitgeoefend, maar alleen op de expiratedatum. Eerder verkopen via de beurs is natuurlijk mogelijk.

Wie dus een portefeuille met Amerikaanse aandelen wil bescher-

men tegen een dalende dollarkoers, moet omrekenen wat die portefeuille in euro's waard is en voor die onderliggende waarde calloptiecontracten EDX aanschaffen.

EEN VOORBEELD

Stel u heeft een portefeuille met daarin dertig aandelen Google, 200 aandelen IBM en 400 aandelen Walt Disney. Die drie posities tellen op tot ruim 80.000 dollar. Bij de huidige koers van 1,36 dollar per euro komt dat neer op zo'n 60.000 euro.

Met opties EDX hoeft u dan maar één transactie te doen om het valutarisico weg te nemen[*]:

1 Koop 6 callopties EDX juni 2014 1,36 à 3 dollar. Kosten per contract 300 dollar.

Kostprijs van de gekochte beschermingsconstructie is 1800 dollar, terwijl de onderliggende waarde 80.000 dollar is. Dat is ruim 2 procent voor een half jaar bescherming.

Met deze positie heeft u het recht om tot en met de derde vrijdag van juni volgend jaar 60.000 euro te kopen voor 1,36 dollar per euro. Dat is 81.600 dollar. Met andere woorden: u bent er zeker van dat de ruim 80.000 dollar aan Amerikaanse aandelen het komende jaar