



KOSTELOOS CONSTRUEREN MET DE LONG COLLAR

Een gratis optiestrategie waarmee geprofitteerd kan worden van een koersstijging terwijl aandelen goedkoper zijn in te slaan bij een daling. De collarconstructie biedt beleggers onvermoede mogelijkheden.

Eerst de situatie in beeld. Het grote AEX-fonds ArcelorMittal heeft last van de ingezakte vraag naar staal. Wat er met de koers van het al sterk gedaalde aandeel gaat gebeuren, is hoogst ongewis.

De onzekerheid rond staalfondsen is extreem groot nu het de vraag is in hoeverre de wereldwijde economische recessie op haar einde loopt. De sterk cyclische

aandelen in deze sector kunnen aan de vooravond staan van een sterk herstel, maar ze kunnen ook best nog eens een flinke veer laten.

In Europa zijn er vooral in Frankrijk en Duitsland voorzichtige tekenen van een economische lente, maar in belangrijke groeilanden als China en Brazilië lijkt de herfst juist weer in te vallen. Veel staalbedrijven doen momenteel aan kostenbesparingen en schuldreductie om de winstgevendheid te herstellen.

Analisten verwachten dat ArcelorMittal met zijn netto schuld van 16,2 miljard dollar (halverwege 2013) problemen krijgt met de banken als de malaise nog even aanhoudt. Een aandelenemissie of de verkoop van bedrijfsonderdelen is dan een mogelijkheid, of het helemaal schrappen van het toch al sterk verlaagde dividend. Het aandeel kan dan een tik krijgen.

Daar staat tegenover dat ArcelorMittal bijna de helft van zijn omzet

in Europa boekt. Een duidelijk herstel hier kan de koers een flinke impuls geven. Voor optimistische optiebeleggers is een *long collar* rond ArcelorMittal een mogelijkheid om van een herstel te profiteren.

Daarbij wordt een calloptie gekocht met een uitoefenprijs die wat boven de koers van het aandeel ligt (*out of the money*). Tegelijkertijd wordt een *out of the money*-putoptie (dus met een uitoefenprijs onder de huidige koers)