

en Exxon Mobil – zijn momenteel aanzienlijk winstgevender.

Het aandeel Shell is op acht keer de voor dit jaar verwachte winst niet al te duur, maar wel duurder dan wat er gemiddeld in de afgelopen tien jaar voor werd betaald. Bovendien zegt de gemiddelde analistenverwachting dat de winst per aandeel de komende jaren hooguit gematigd zal groeien.

Het dividendrendement ligt wel iets boven het historisch gemiddelde. Met 0,45 dollar per kwartaal is dat 1,80 dollar op jaarbasis – 1,38 euro bij de huidige dollarkoers. Het dividendrendement van het aandeel Royal Dutch Shell (25,50 euro) komt daarmee op 5,4 procent.

Om van dit hoge dividend te kunnen profiteren, kunt u uiteraard besluiten het aandeel te kopen. Dan koopt u een aandeel dat in de afgelopen twee jaar per saldo nauwelijks van zijn plaats is gekomen. Shell bewoog in die periode tussen 24 en 27 euro, enkele tijdelijke uitschieters daargelaten. Gezien de vooruitzichten (beperkte winstgroei, reorganisatie) is het niet waarschijnlijk dat u een hoogvlieger aan uw portefeuille toevoegt.

U kunt ook met behulp van een optieconstructie een positie in Royal

U KUNT OOK MET BEHULP VAN EEN OPTIECONSTRUCTIE EEN POSITIE IN SHELL NEMEN VOOR EEN JAAR. EEN 'DRIEPOOT' LIJKT DAARVOOR GESCHIKT

Dutch Shell nemen voor één jaar. Een 'driepoot' lijkt daarvoor geschikt. Daarbij koopt u een calloptie en schrijft u zowel een calloptie met een hogere uitoefenprijs als een putoptie met een lagere uitoefenprijs.

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

A Koop 1 calloptie Royal Dutch Shell juni 2014 24 à 2,05 euro. Kosten per contract 205 euro.

B Verkoop (schrijf) 1 calloptie Royal Dutch Shell juni 2014 26 à 1,00 euro. Opbrengst per contract 100 euro.

C Verkoop (schrijf) 1 putoptie Royal Dutch Shell

juni 2014 24 à 1,45 euro. Opbrengst per contract 145 euro.

De initiële opbrengsten van deze optieconstructie zijn 40 euro per 100 aandelen. Dat komt dus neer op 0,40 euro per aandeel.

Reserveer een bedrag dat overeenkomt met het aantal aandelen maal de uitoefenprijs van de putoptie, want dat bedrag heeft u nodig als u het aandeel moet kopen omdat de putoptie wordt uitgeoefend. Zet dat geld op een spaarrekening die als dekking kan dienen voor de marginverplichting.

DRIE SCENARIO'S

Bovenstaande optieconstructie is aangegaan bij een koers voor Royal Dutch Shell van 25,50 euro en kan op de derde vrijdag in juni 2014, de dag dat de opties aflopen, op drie manieren eindigen:

1 Shell staat boven 26 euro. De putopties in deze constructie lopen waardeloos af. De callopties hebben een waarde waarbij de gekochte call twee euro meer oplevert dan de geschreven call. Die opbrengst, samen met de 0,40 euro per aandeel die aan het begin is ontvangen en de eventuele rente op de spaarrekening, tellen

op tot zo'n 10 procent van het bedrag dat is gereserveerd. Dat is twee keer zoveel als het dividendrendement op de aandelen.

2 Shell staat tussen 24 en 26 euro. De geschreven opties lopen allebei waardeloos af, de call 24 heeft een waarde tussen 0 en 2 euro en kan worden verkocht of uitgeoefend. Minus de opbrengst van 40 cent van het begin zijn de aandelen dan op 23,60 euro gekocht, bijna 2 euro onder de koers bij het aangaan van deze constructie.

3 Shell staat onder 24 euro. De callopties lopen allebei waardeloos af, de putoptie zal worden uitgeoefend: u koopt per optie 100 aandelen Shell voor 24 euro. Ook nu worden de aandelen effectief op 23,60 euro gekocht, bijna 2 euro onder de koers bij het aangaan van deze constructie.

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

OPVOLGING CONSTRUCTIE

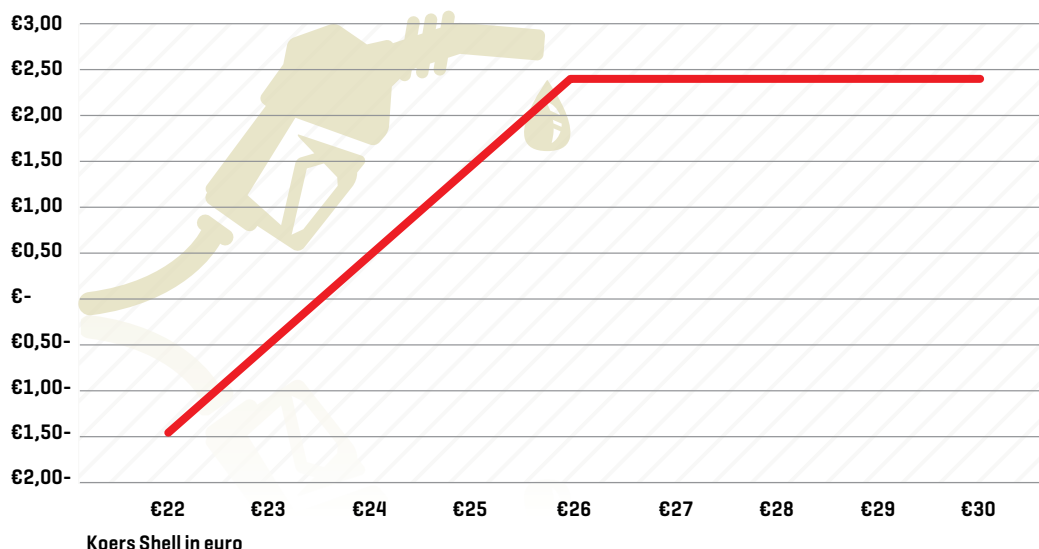
Elke optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het belangrijkste risico aan deze constructie is dat het opwaarts potentieel beperkt is als Shell onverwacht sterk gaat oplopen. De werking van deze constructie is identiek aan die van gestructureerde producten zoals de *reverse exchangeable*. Maar dan met als voordeel dat er geen verborgen kosten in zitten.

Zodra uw visie op Shell niet langer is dat dit aandeel weinig zal bewegen, is het raadzaam de constructie te sluiten. Dat kan eventueel in delen, dat is een ander voordeel ten opzichte van de *reverse exchangeable*.

Resultaat driepoot Shell juni 2014

Maximaal €2,40 bij koers boven €26, verlies onder €23,60

Resultaat einde looptijd
(premieopbrengst 0,40 euro,
koersresultaat maximaal 2 euro)



Kijk voor updates van eerder besproken strategieën op web.net/opties2 en web.net/opties3