

123

HET GETAL

Bij beleggen kan heel wat cijferwerk komen kijken. Wat is de wereld achter de gebruikte kengetallen, maatstaven en ratios en wat kun je er als belegger mee? De VEB geeft uitleg en verklaart de zin en de onzin.

Deze keer:

MARGIN

De belegger die weleens ongedekte opties schrijft, oftewel verkoopt, heeft bij zijn bank of broker te maken met een marginverplichting, kortweg *margin*. **Bij een geschreven optie heeft de belegger de verplichting om, indien de optiehouder de optie uitoefent, aandelen te kopen of te leveren.**



Bescherming voor broker en belegger bij geschreven opties

De margin is een vorm van zekerheid die de bank vraagt. Dit kan in de vorm van kasgeld op de beleggersrekening zijn, maar ook effectenposities zijn, maar ook effectenposities kunnen hiervoor soms in aanmerking komen. Die leveren immers bij verkoop ook geld op.

Een margin is zowel relevant bij geschreven callopties als putopties. De details van de marginverplichting kunnen verschillen per type optie en partij, en kunnen veranderen door de tijd heen. Niettemin is het belangrijk om te weten waar de berekening van de margin op gebaseerd is en waar deze voor dient.

CALLOPTIES

Een calloptie kan een belegger

gedekt schrijven. Dat betekent dat hij zelf de aandelen in bezit heeft, die de verkochte calloptie afdekken. De geschreven optie zorgt namelijk voor een verplichting om aandelen tegen de uitoefenprijs te leveren. Dit zal gebeuren als de optiekoper hier voordeel bij heeft, dus als de koers boven die uitoefenprijs ligt.

Wie de onderliggende aandelen van een geschreven call in bezit heeft, kan altijd aan deze plicht voldoen. Desondanks vereisen sommige brokers dat een belegger de ontvangen optiepremie cash aanhoudt op de rekening. Wanneer de optieschrijver de aandelen niet in bezit heeft, is er sprake van een flink risico. Er kan een situatie ontstaan waarin hij wordt aangewezen voor de calloptie

(een *assignment*) en dus de aandelen moet leveren, maar deze eerst moet kopen op de beurs. Bij een calloptie zal dit gebeuren als de beurskoers hoger is dan de uitoefenprijs van de optie. Het verschil is een verlies voor de schrijver.

Omdat de koers van een aandeel geen bovengrens heeft, is dit verlies theoretisch onbeperkt. De bank wil hiervoor een bescherming hebben, zodat de belegger ook in slechte gevallen in staat is om de aandelen te kopen en te leveren aan degene die de optie uitoefent. Dat is de marginverplichting.

PUTOPTIES

In het geval van een putoptie kan de belegger die de optie schrijft, worden aangewezen om de aan-

**HET IS
BELANGRIJK OM
TE WETEN HOE
DE MARGIN
BEREKEND
WORDT**