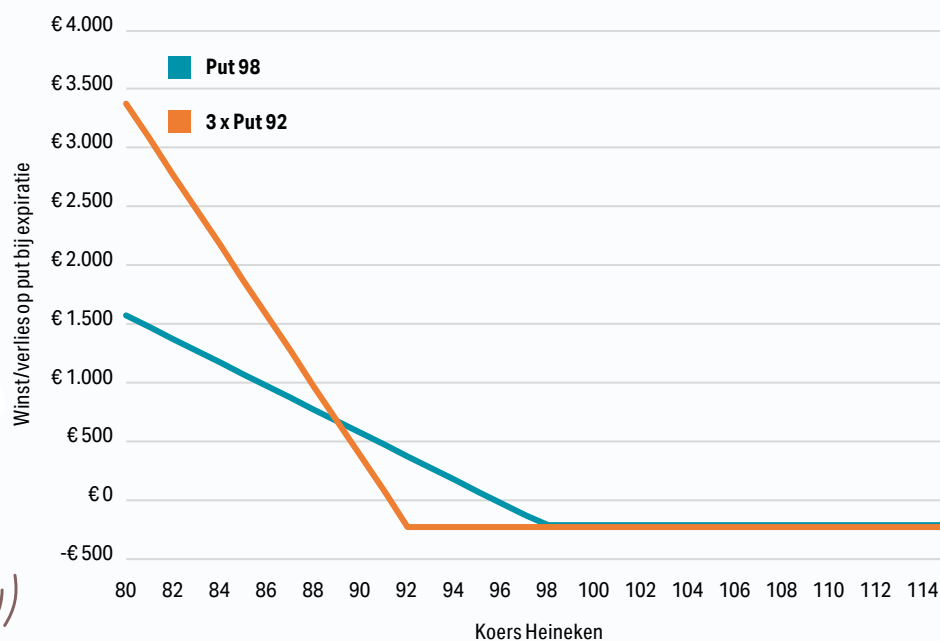


TWEE OPTIEPOSITIES MET NAGENOEG GELIJKE KOSTEN, MAAR FLINK VERSCHIL IN MOGELIJK RESULTAAT



Bron: berekening VEB. Opties met 32 dagen looptijd op 17 april 2023, bij een koers van 99,70 euro.

Voor de prijs van een van de eerste serie (98) is het mogelijk er circa drie te kopen van de optieserie met de lagere uitoefenprijs (92). De investering is dan dus gelijk. De duurdere optie is eerder in-the-money en levert eerder winst op, terwijl met de goedkopere optie meer kans bestaat om de gehele inleg kwijt te raken. Daarbij is het winstpotentieel wel groter.

Het resultaat is geïllustreerd in de grafiek hierboven. Bij een koers aan het einde van de looptijd onder de 95,73 euro levert de put 98 een winst op, voor de puts 92 is dat pas bij een koers lager dan 91,24 euro.

Dit lijkt op het eerste gezicht interessant voor een scenario

**DE
OPTIEPREMIE
WORDT VOOR
EEN GROOT
DEEL BEPAALD
DOOR DE
VOLATILITEIT
VAN HET
AANDEEL**

waarin de beurs tegenzit, maar beseft wel dat bij een kabbelende of stijgende koers de hele inleg verloren kan gaan. De koers zou met circa 4 procent moeten dalen vanaf 99,70 euro voordat de put 98 winst oplevert, en zelfs met 8,5 procent voor de put 92.

BEWEEGLIJKHEID

Het is als optiebelegger altijd belangrijk om de actuele geldende optiepremies te raadplegen, bijvoorbeeld op de website van Euronext. Opties op aandelen die beweeglijker zijn, hebben een hogere prijs. De premie van een optie wordt – naast de resterende tijd tot expiratie – namelijk voor een groot deel bepaald door de volatiliteit van de onderliggende waarde.

Hogere beweeglijkheid van de onderliggende waarde is gunstig voor optiebezitters, omdat er daarmee een grotere kans is dat een optie (verder) in the money komt en dus intrinsieke waarde heeft bij uitoefening. Ook het koersniveau speelt een rol; bij een hogere absolute koers hoeft een aandeel minder hard te dalen om 1 euro dieper in-the-money te komen.

Bij de aanschaf van opties moeten beleggers een afweging maken tussen de kosten en het resultaat bij verschillende koersniveaus van het aandeel aan het einde van de looptijd. Tussentijds doet een belegger er goed aan om de positie te monitoren. Als de koers stijgt, kan de optie eventueel worden gesloten om zo nog iets van de betaalde premie terug te krijgen. Voor een belegger die bescherming zoekt, is het vooral zaak om te bepalen wat deze belegger kan hebben. Een optie die diep out-of-the-money is, betekent een groter potentieel verlies. Maar die kost ook een stuk minder.