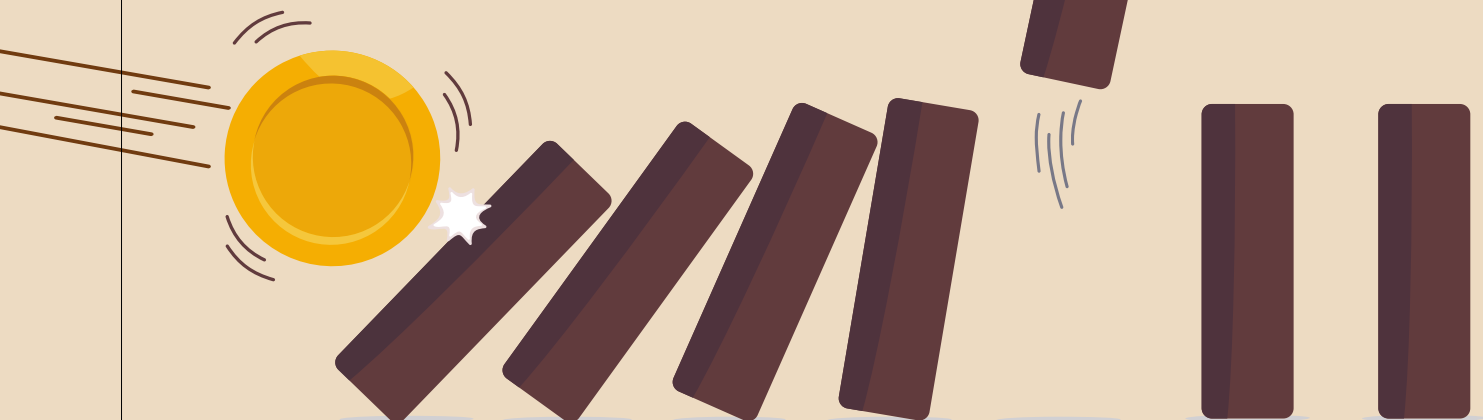


PUTOPTIES:

PRIJZIGE BESCHERMING OF SPECULEREN OP SLECHTE BEURSDAGEN?

Onzekerheid hoort bij beleggen, en om te kunnen profiteren van de goede resultaten moet een belegger risico nemen. Soms kan het echter aantrekkelijk zijn om enige bescherming te hebben tegen zware koersdalingen. Spreiden van de portefeuille helpt al, maar opties kunnen hierbij ook een uitkomst bieden. Met allerlei constructies kunnen beleggers inzetten op hoge of lage beweeglijkheid, maar ook in ronduit slechte beurstijden is met een optie voordeel te halen.



Voor het beschermen van een portefeuille tegen een koersdaling, of om juist een positie in te nemen die winst oplevert in slechte beursomstandigheden, zijn losse opties of optieconstructies te gebruiken. De basis ligt in de aankoop van putopties.

Het kopen van een putoptie betekent dat de koper het recht verkrijgt om de onderliggende aandelen te verkopen tegen een vastgestelde prijs, de uitoefenprijs. Een putoptie stijgt daarom in koers als het onderliggende aandeel in koers daalt, afgezien van andere factoren. Putopties op aandelen

kunnen een portefeuille dus beschermen tegen koersdalingen.

HOEVEEL BESCHERMING?

Bij het kopen van een beschermende putoptie is het van belang om te bepalen wat de gewenste bescherming is – en wat het maximaal aanvaardbare verlies. Hoe hoger de uitoefenprijs waartegen u nog kunt verkopen, des te sterker is de bescherming. Maar daarmee stijgt ook de aankoopprijs van de putoptie.

De uitoefenprijs kan boven de huidige koers liggen, waarmee de optie *in-the-money* is. *Out-of-the-money*-opties zijn voordeliger,

DE KOERS VAN EEN PUTOPTIE STIJGT ALS HET ONDERLIGGENDE AANDEEL IN KOERS DAALT

maar bieden pas bescherming als de koers daalt.

DE BESCHERMENDE PUT OP EEN AANDELENPOSITIE

Voor een portefeuille met aandelen is het bijvoorbeeld denkbaar om een putoptie aan te schaffen die dienstdoet als een bodem onder de koers. De kosten hiervoor betaalt u direct in de vorm van een optieprijs: de premie. Een stelregel daarbij is dat een optie met een lange looptijd duurder is dan een optie met een kortere looptijd. Dat komt door de tijdswaarde: er is langer de tijd voor de optie om