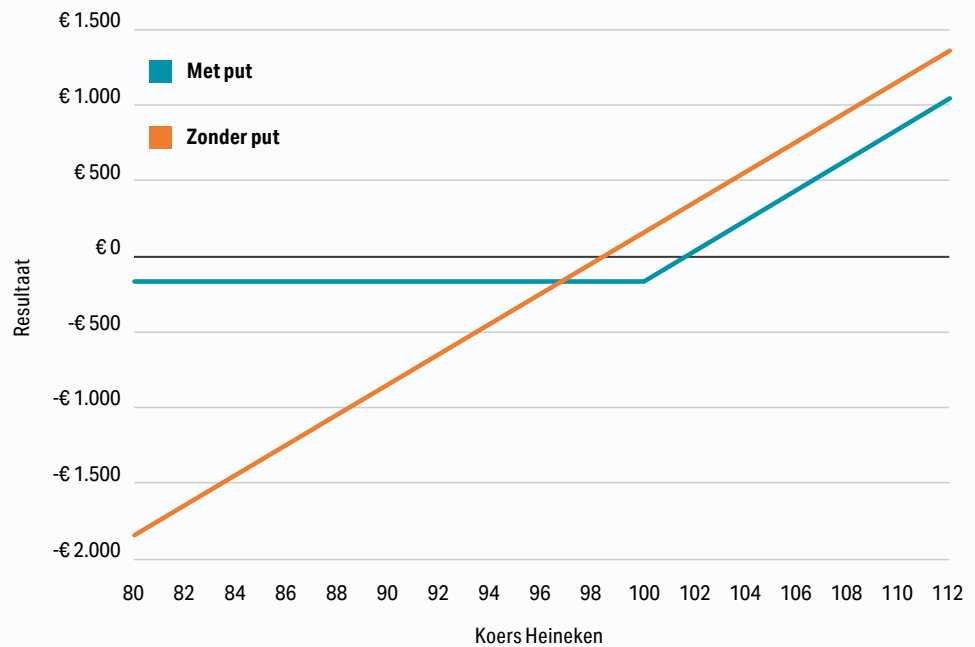


RESULTAAT OP EXPIRATIEDATUM MET EN ZONDER OPTIE MET UITOEFENPRIJS € 100



Bron: berekening VEB. Op basis van 100 aandelen Heineken gekocht voor € 99,70 per stuk en put 100 met 32 dagen looptijd op 17 april. Op 24 april was de ex-dividenddatum van Heineken voor € 1,23 per aandeel.

vaak is (groter verschil tussen de hoogste en laagste uitoefenprijs). Hieronder twee putoptiereeksen, één met een looptijd van ruim een maand en één van grofweg twee maanden, waarbij de expiratie steeds plaatsvindt op de derde vrijdag van de maand:

HOE VERDER WEG DE EXPIRATIEDATUM, HOE HOGER DE OPTIEPREMIE

Hoe verder weg de expiratedatum, hoe hoger de prijs van de optie. De put 92 kost in dit voorbeeld 76 eurocent per aandeel met een looptijd tot en met de derde vrijdag van mei, en 1,19 euro met looptijd tot en met juni. De put 100 is een stuk duurder. Dit prijsverschil is logisch, want de put van 100 euro is al in-the-money. De transactiekosten laten we in dit voorbeeld buiten beschouwing. Wel is er nog de invloed van een dividend dat tussen de aankoopdatum en de expiratedatum valt. De Heineken-belegger ontvangt deze betaling, in dit geval van 1,23 euro per aandeel. Op de ex-dividenddatum, bij Heineken was dat op 24 april, daalt de koers grofweg met het dividendbedrag - afgezien van andere marktontwikkelingen. Dit zorgt ervoor dat de optiepremie hoger is dan bij een verder identiek aandeel waarop geen dividend wordt betaald.

Uitoefenprijs put	Prijs put met expiratie in mei (32 dagen)	Prijs put met expiratie in juni (60 dagen)
€ 90,00	€ 0,55	€ 0,89
€ 92,00	€ 0,76	€ 1,19
€ 94,00	€ 1,10	€ 1,58
€ 96,00	€ 1,58	€ 2,13
€ 98,00	€ 2,27	€ 2,84
€ 100,00	€ 3,19	€ 3,77
€ 102,00	€ 4,38	€ 4,92
€ 104,00	€ 5,85	€ 6,25
€ 108,00	€ 9,35	€ 9,60

Gebaseerd op werkelijke optie-laattijzen aandeel Heineken op 17 april 2023 bij een koers van € 99,70. **Bron:** Euronext

(verder) in-the-money te raken.

Als voorbeeld het aandeel Heineken, bij een koers van 99,70 euro. Hiervoor zijn allerlei optieseries te koop, met verschillende uitoefenprijzen en looptijden. Bij iedere serie gaat het om 100 onderliggende aandelen.

Om aandelen te beschermen tegen een koersdaling, kiest een belegger meestal een optie met een uitoefenprijs die gelijk is aan - of lager is dan - de op dat moment geldende koers. Dat kan bijvoorbeeld 100 euro zijn, of 92 euro. Hoe verder weg de expiratedatum ligt, hoe groter het bereik qua beschikbare opties