

VOORBEELD PUT 100

Stel dat een belegger de aandelen koopt en daarbij een putoptie met een uitoefenprijs van 100 euro met expiratie over 32 dagen. De optiepremie is 3,19 euro. Het dividend per aandeel bedraagt 1,23 euro. Dit geeft het volgende plaatje:

Kosten aandelen	100 x 99,70	= € 9.970
Optiepremie	100 x 3,19	= € 319
Totaal kosten		= € 10.289
Dividendopbrengst	100 x 1,23	= € 123
Minimale waarde portefeuille bij expiratie (100 x 100 + 123)		= € 10.123

Het maximale verlies is in dit geval 166 euro, oftewel 1,6 procent van de totale investering. De winst kan onbeperkt doorstijgen met de koers. De grafiek op pagina 37 laat dit zien. De blauwe lijn is het resultaat op de positie aan het einde van de looptijd van de putoptie. De oranje lijn toont het resultaat op uitsluitend de aandelenpositie.

De *break-even* koers waar de belegger net zo goed af zou zijn met als zonder optie, ligt op 96,81 euro. Boven die koers is de belegger beter af zonder de putoptie. Dit is de situatie bij het aflopen van de optie; voor dat moment zit er nog tijdswaarde in en is de portefeuille inclusief optie dus meer waard.

LANGLOPEND KOPEN

De optie geeft slechts bescherming gedurende iets meer dan een maand. Om daarna weer een bodem onder de aandelenpositie te leggen, moet een nieuwe optieserie worden gekocht. Het maakt dit tot een kostbare exercitie.

Op het moment dat de vorige optie afloopt, kan een belegger natuurlijk weer een optie met uitoefenprijs 100 euro kopen. De prijs is afhankelijk van de beurskoers op dat moment, en de verwachte volatiliteit van het aandeel. Om voor langere tijd bescherming te hebben, is het meestal echter beter om direct een langer lopende optie te kopen.

Van de eerder beschreven

Heineken-opties kunt u er een met 151 dagen looptijd (expiratie in september) en uitoefenprijs van 100 euro kopen voor 590 euro – minder dan twee keer de prijs van de optie die afloopt in mei met 32 dagen tot expiratie. Hiermee verkrijgt u dus relatief een veel langere bescherming. Het is een verklaring voor de beurswijsheid rond opties: *lang kopen, kort schrijven*.

PUTOPTIE ZONDER ONDERLIGGENDE AANDELEN

Naast een optiepositie die een bestaande positie in aandelen afdekt, kan een belegger met de aankoop van een putoptie ook inzetten op een koersdaling zonder zelf aandelen te bezitten.

LANG KOPEN, KORT SCHRIJVEN IS EEN BEKEND BEURSWIJSHEID BIJ OPTIES

Hierbij is de uiteindelijke winst of verlies bij het aflopen van de optie gelijk aan de intrinsieke waarde – de uitoefenprijs min de koers – minus de betaalde optiepremie. Bij een hogere koers dan de uitoefenprijs verliest een belegger zijn hele inleg.

We kijken naar de opbrengst bij twee optieseries met iets meer dan een maand resterende looptijd, eentje met een uitoefenprijs van 98 euro en eentje met een uitoefenprijs van 92 euro.

Uitoefenprijs put	Prijs put met expiratie over 32 dagen
€ 92,00	€ 0,76
€ 98,00	€ 2,27

Gebaseerd op werkelijke optie-laatprijzen aandeel Heineken op 17 april 2023 bij een koers van € 99,70.

