

PORTEFEUILLEBESCHERMING MET OPTIES

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Een aandelenportefeuille beschermen tegen grote koersdalingen. Wie het goed doet, kan er in theorie de markt mee verslaan, maar het is belangrijk om rekening te houden met de kosten.

De beste bescherming tegen koersdaling van aandelen is natuurlijk de verkoop van de posities en de opbrengst op een (veilige) spaarrekening zetten. Het nadeel van verkoop is echter dat dan niet meer geprofiteerd kan worden van een periode van stijgende aandelenkoersen. Bovendien worden er transactiekosten gemaakt, die bij een eventuele terugkeer in de markt ook weer moeten worden gemaakt.

VERZEKEREN MET PUTOPTIES

Het bekendste instrument om de portefeuille tegen koersdalingen te beschermen is de putoptie. Dit derivaat bestaat al sinds de oudheid en is niet meer dan een recht om iets, bijvoorbeeld een aandeel, tegen een bepaalde prijs (de uitoefenprijs) gedurende een bepaalde tijd (de looptijd) te mogen verkopen. Van dat recht hoeft men geen gebruik te maken, maar men betaalt er wel een prijs voor, de optiepremie.

Aandelenopties hebben over het algemeen betrekking op een pakket van honderd aandelen. Een portefeuille met afwijkende aantallen is daarom moeilijk volledig te beschermen. Bovendien zijn er niet op alle aandelen opties beschikbaar. Wel zijn er verschillende looptijden en verschillende uitoefenprijzen.

EEN ACTUEEL VOORBEELD

Een putoptie Ahold december 2009 € 9,20 (afgekort: put AH dec 09 9,20) is het recht om tot en met de derde vrijdag van december 2009 honderd aandelen Ahold te verkopen voor een prijs van 9,20 euro per stuk. Deze zijn te gebruiken als verzekeringsinstrument voor aandelen Ahold. Op de beurs kostte deze optie eind januari 1,35 euro per contract voor honderd aan-

delen. Ten opzichte van de onderliggende waarde is dat een verzekeringspremie van 14,6 procent voor een periode van minder dan een jaar. Daarmee is Ahold nog een van de voordeligste aandelen om met putopties te verzekeren. Bij meer beweeglijke aandelen als ING en Arcelor Mittal kost het momenteel maar liefst 27 procent om een putoptie te kopen met een 1.400 aandelen Ahold dat bij een koers van 9,24 euro een

waarde heeft van 12.936 euro, kunnen uitoefenprijs die in de buurt ligt van de huidige koers.

Nu zou bijvoorbeeld een pakket van worden verzekerd met veertien putopties met een uitoefenprijs van 9,20 euro. Daalt de koers van het aandeel Ahold bijvoorbeeld naar 5 euro, dan mag de bezitter van die veertien opties zijn 1.400 aandelen toch verkopen voor 9,20 euro. De opbrengst is

