

RATIO PUTSPREAD OP AANDELEN HEINEKEN

Beleggers betalen momenteel een forse prijs voor aandelen Heineken. Wie verwacht dat het aandeel komende tijd (licht) zal dalen, kan profiteren door het opzetten van een optieconstructie die ratio putsread heet.



Heineken maakt door het slechte weer in West-Europa een beroerde start in 2013. De volumes zijn hier met maar liefst 9 procent gedaald. En het slechte weer is niet het enige probleem waar Heineken de afgelopen maanden mee te maken had: in de Verenigde Staten heeft de brouwer last van dalende consumentenbestedingen door lastenverzwaringen. En in Nigeria, het belangrijkste bierland van Afrika, daalt de verkoop door een gierende inflatie. Azië is het enige continent

waar Heineken volumegroei heeft geboekt, en dat is vooral te danken aan de overname van Asia Pacific Breweries (APB).

Ondanks deze tegenslagen heeft Heineken het de laatste tijd goed gedaan op de beurs. Het aandeel is daardoor vrij duur geworden: 17 keer de winst die voor dit jaar wordt verwacht. Het dividend over het afgelopen jaar was 0,89 euro, wat het rendement op 1,6 procent brengt. Ook dat is geen vetpot.

Heineken is bovendien al jaren aanzienlijk minder winstgevend dan haar Belgische concurrent AB

Inbev. De overname van APB geeft Heineken de mogelijkheid om de winstmarge op te schroeven. De margeverbetering door de overname die ook in het eerste kwartaal al wel te zien was, zal echter flink moeten doorzetten om de huidige waardering van het aandeel te rechtvaardigen. Daar ligt voor Heineken de uitdaging.

Voor de lange termijn kan Heineken een prima belegging zijn, maar beleggers kopen het aandeel liever een paar euro goedkoper. In dat geval is de ratio putsread dan een strategie die uitkomst biedt.

**DE RATIO PUT-
SPREAD BIJDT UIT-
KOMST WANNEER
EEN BELEGGERS EEN
AANDEEL EEN PAAR
EURO GOEDKOPER
WIL OPPIKKEN**