

# DISCOUNTERS KOSTEN OPWAARTS POTENTIEEL

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Discounters geven beleggers de mogelijkheid om aandelen tegen een lagere prijs te kopen dan de huidige beurskoers. Dat klinkt te mooi om waar te zijn en dat is het ten dele ook.

**R**BS Markets komt met een voor Nederland nieuw financieel product op de markt: Discounters, aandelen kopen met korting. Zo kopt de marketingbrochure althans. De producten worden in eerste instantie op vijf aandelen geïntroduceerd: Aegon, ArcelorMittal, ING, Philips en Royal Dutch Shell. Maar bij voldoende belangstelling zal dat aantal worden uitgebreid. Een Discounter heeft een eindige looptijd van drie of zes maanden. Voor de kortst lopende producten zal de korting ten opzichte van de huidige koers 4 tot 8 procent bedragen, terwijl bij een looptijd van een half jaar de korting oploopt tot 6 à 11 procent. Hoe krijgt RBS dat voor elkaar?

Dat is aan de hand van een voorbeeld te illustreren. De ING Discounter april 2011 werd op 4 oktober geïntroduceerd bij een koers van het aandeel van 7,64 euro. Inmiddels staat het aandeel op 7,74 euro en kan de Discounter worden aangeschaft voor 6,93. Dat betekent een korting van 10,5 procent ten opzichte van de huidige koers. Op 1 april 2011 loopt het product af. Staat de koers boven de startkoers van 7,64, dan ontvangt een belegger dit bedrag in contanten. Is de koers lager, dan volgt uitkering in aandelen.

Het hoogste bedrag dat deze belegging kan opleveren is daarmee vastgelegd op 7,64 euro en de winst is gemaximeerd op 10,5 procent. Daar staat tegenover dat weliswaar de gehele investering van 6,93 euro verloren kan gaan, maar dat is een lager bedrag dan wanneer sec het aandeel wordt aangeschaft



tegen de huidige koers van 7,74 euro. De bijgaande grafiek geeft de rendementsperspectieven weer. De Discounter is met name interessant bij geringe bewegingen van het aandeel.

## ZELF DOEN IS OOK MOGELIJK

Aan het product ligt feitelijk een bekende en veelgebruikte optieconstructie ten grondslag: het gedekt schrijven van callopties op aandelen. Dat zou volgens Jean-Paul van Oudheusden, directeur van RBS Markets "...voor de meeste beleggers toch een te ingewikkeld verhaal zijn". Maar een Discounter is toch echt heel eenvoudig zelf

na te maken door het aandeel te kopen en een at-the-money calloptie te verkopen.

In het bovenstaande voorbeeld van ING koop je het aandeel en verkoop je de calloptie ING maart 2011 7,60.

Het aandeel kost 7,74 euro en de optie levert 0,80 euro op. De investering komt daarmee uit op 6,94 euro. Daarmee is op een eenvoudige wijze het product nagemaakt. Wel moet rekening worden gehouden met tweemaal in plaats van eenmaal transactiekosten.

## HAKEN EN OGEN

Met de Discounter brengt RBS een optiestrategie als een kant-en-klaarpakket op de markt en het product is daarmee vooral geschikt voor beleggers die zelf onvoldoende kennis van opties hebben. Het product is passend voor beleggers in aandelen die voor een periode van drie tot zes maanden geen sterke beweging van de onderliggende waarde verwachten. Nadeel van het product is namelijk dat in ruil voor een lagere aankoopkoers ten opzichte van de huidige beurskoers het opwaarts potentieel gelimiteerd is.

RBS geeft aan dat het op grote schaal in opties handelt en daardoor tegen institutionele tarieven het product kan samenstellen. Dat betekent lagere kosten. Helaas rekent RBS zelf vervolgens aanzienlijke kosten, zodat beleggers niet of nauwelijks van de institutionele tarieven kunnen profiteren. Voor een Discounter van drie maanden bedragen de kosten 0,5 procent en voor een looptijd van een half jaar loopt dat op