



# Opties

Brochure bestemd  
voor particuliere beleggers

■ ■ INTERMEDIATE



Gepubliceerd door Bolero  
in samenwerking met Euronext.

# Index

1. Inleiding	3
2. Indexopties	4
Kenmerken van een indexoptie	4
Waarom indexopties gebruiken	4
3. Optie greeks	5
Vega	6
Theta	7

# Inleiding

---

Als u de basisbeginselen van opties onder de knie hebt, dan kunt u het gebruik van index- en valutaopties overwegen. Het principe blijft hetzelfde: u hebt het recht iets te kopen of verkopen gedurende een bepaalde periode tegen een vooraf afgesproken prijs. Gebruik indexopties om te anticiperen op de koersbeweging van een index of om een portefeuille te beschermen tegen een koersdaling. Met valutaopties kunt u een portefeuille indekken tegen het muntrisico (Bolero biedt geen valutaopties aan)

# Valutaopties (niet bij Bolero)

Valutakoersen stijgen of dalen ten opzichte van koersen van andere valuta. Daarop heeft de belegger geen invloed. Maar hij kan zich wel beschermen tegen die bewegingen door gebruik te maken van valutaopties.

## DRIE VALUTAOPTIECONTRACTEN

Euronext noteert via de Amsterdamse derivatenmarkt twee valutaoptiecontracten:

- EDX: het euro-dollarcontract heeft als onderliggende waarde 10 000 EUR en de premie noteert in USD.
- PDX: het pond-dollarcontract heeft als onderliggende waarde 10 000 GBP en de premie noteert in USD.
- PEX: het pond-eurocontract heeft als onderliggende waarde 10000 GBP en de premie noteert in EUR.

## WAAROM VALUTAOPTIES GEBRUIKEN

Valutaopties komen zowel de defensieve als de dynamische belegger goed van pas. Defensieve beleggers gebruiken valutaopties om de "dollar-aandelen" in hun portefeuille te beschermen tegen schommelingen in de wisselkoers. Dynamische beleggers spelen in op politieke en economische ontwikkelingen die de koers van de euro en/of dollar beïnvloeden.

# Indexopties

Indexopties geven de koper ervan het recht de onderliggende index te kopen (callopties) of te verkopen (putoptie) tegen een vastgesteld niveau (uitoefenprijs) en op een afgesproken tijdstip in de toekomst.

## KENMERKEN VAN EEN INDEXOPTIE

De waarde van een index wordt niet uitgedrukt in geld. Vandaar dat de onderliggende waarde van een indexoptie wordt uitgedrukt in euro maal de waarde van de index. Voor de BEL20 indexoptie is dat 2 euro maal de waarde van de index. We noemen dit de contractgrootte. Het is aan te raden de contractspecificaties op de website van Euronext te raadplegen alvorens te beleggen in indexopties. Omdat de onderliggende waarde een index is, krijgt de belegger bij uitoefening op de expiratedatum van een indexoptie geen aandelen geleverd. Hij krijgt wel het prijsverschil tussen de uitoefenprijs van de optie en het niveau van de index uitbetaald, vermenigvuldigd met de contractgrootte.

Via de derivatenmarkten van Euronext kunnen beleggers handelen in opties op de belangrijkste aan Euronext verbonden indices zoals de BEL20, de AEX, de CAC40, de PSI20 en de FTSE100.

De beschikbare looptijden variëren naargelang de betreffende index van 1 maand tot 5 jaar. Voor de AEX-index zijn ook opties met een looptijd van 1 dag en 1 week beschikbaar.

## WAAROM INDEXOPTIES GEBRUIKEN

- Anticiperen op de koersbeweging van een index (call of put kopen)
- Een portefeuille blue chips beschermen tegen een koersdaling (put kopen)

# Optiegrieken of greeks

---

## INLEIDING

De prijs van een optie lijkt niet altijd te bewegen zoals de prijs van de onderliggende waarde. Als u in opties wilt beleggen, moet u begrijpen welke factoren de prijs van een optie beïnvloeden en welk effect ze hebben. In dit onderdeel bekijken we de belangrijkste 'greeks' vega en theta.

# Vega

Vega geeft de waardeverandering van een optie weer, als de volatiliteit (beweeglijkheid) met 1 procentpunt verandert. Is de vega van een optie bijvoorbeeld 0,30 dan stijgt de optieprijs met 30 cent als de volatiliteit met 1 procentpunt toeneemt.

Opties reageren onder dezelfde omstandigheden verschillend op veranderingen van de volatiliteit. De vega geeft een indicatie van deze verandering en geeft dus aan met welk bedrag de waarde van de premie wijzigt afhankelijk van de veranderingen in de onderliggende waarde, als de waarde van de volatiliteit met een vaste eenheid (doorgaans 1%) verandert.

## EEN VOORBEELD

*Een optie noteert aan 10 euro, de volatiliteit is 15% en de vega van de optie bedraagt 0,3. Wanneer de volatiliteit stijgt van 15% naar 20%, dan zal de waarde van de optie met 1,5 euro toenemen ( $0,3 \times 5 = 1,5$ ).*

Dit geldt zowel voor call- als putopties. Een putoptie kan dus goedkoper worden bij een dalende koers van de onderliggende waarde en een call kan zelfs goedkoper worden bij een stijgende koers.

Een hoge vegawaarde geeft aan dat optie gevoelig(er) is voor wijzigingen van de volatiliteit. Het kan verstandig zijn om in volatiele markten naar opties met een lage vega te zoeken, aangezien die het minst in waarde zullen verminderen als de volatiliteit weer daalt.

# Theta

---

Elk optiepremie bevat een zekere “tijdswaarde”. Hoe verder de vervaldag van de optie in de toekomst ligt, hoe groter deze waarde. Je hebt immers een grotere kans dat de onderliggende waarde in de “juiste” richting evolueert. Naarmate de looptijd vordert neemt deze tijdswaarde dan ook af. Juist voor de vervaldag van het optiecontract bedraagt deze tijdswaarde dan ook 0.

De theta geeft aan hoeveel premie er per dag uit een optie loopt. Een theta van 0,02 geeft aan dat iedere dag 2 eurocent uit de optiepremie verdampt.

## EEN VOORBEELD

*Een optie die vandaag aan 2 euro noteert, zal na tien dagen een (theoretische) waarde van 1,80 euro hebben als de koers van de onderliggende waarde niet of nauwelijks verandert.*



## Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV. Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up to date is, en moet u rekening houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling)

© 2020 Bolero - KBC Bank NV. – Alle rechten voorbehouden..