



# Optie strategieën

Brochure bestemd  
voor particuliere beleggers

■ ■ ■ BASIC

# Index

1. Basisstrategieën	2
2. Voorbeelden van toepassingen	2
3. Grafische voorstelling	5
4. Gekochte call	6
5. Gekochte put	7
6. Aandelen met gekochte put	8

# Basisstrategieën

---

In het vorige onderdeel hebben we geleerd wat opties zijn en hoe ze precies in elkaar zitten. In dit onderdeel leren we je hoe je ze effectief kunt gebruiken en hoe je enkele basisstrategieën kunt toepassen in de praktijk.

In het kort de basisstrategieën bij een bepaalde doelstelling:

- Profiteren van een stijging van het aandeel: kopen calloptie.
- Profiteren van een daling van het aandeel: kopen putoptie.
- Beschermen van de aandelenportefeuille: kopen putoptie.

# Voorbeelden van toepassingen

---

In de voorbeelden gebruiken we het fictieve aandeel ABC en laten we de provisiekosten buiten beschouwing. Het spreekt voor zich dat u in de praktijk wel deze kosten in uw berekeningen moet meenemen.

# Grafische voorstelling

Bij iedere strategie wordt de winst- of verliespositie aan de hand van een grafiek weergegeven voor de desbetreffende optie (dus niet het totaalplaatje).

De verticale as laat de mate van winst of verlies zien.

Indien de grafiek zich onder de horizontale lijn (koers aandeel) bevindt, geeft dit aan dat u voor de optiepositie betaald hebt of verlies hebt geleden.

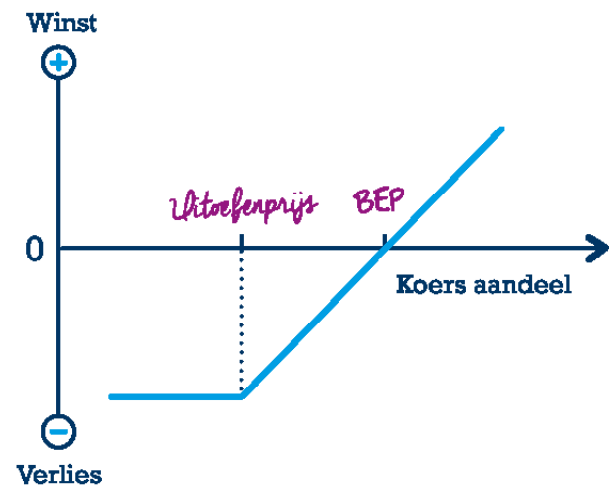
Als de grafiek boven de horizontale lijn uitkomt, wil dat zeggen dat u inkomsten hebt gehad uit uw positie of winst hebt gemaakt.

De stippellijn geeft de uitoefenprijs aan.

Het snijpunt van de grafiek met de horizontale lijn is het break-even point (BEP), geen rekening houdend met transactiekosten, provisie en (rente) kosten voor een eventuele margin.

De gebruikte grafieken dienen uitsluitend om de besproken optiestrategieën te illustreren. Zij hebben een educatieve doelstelling en zijn niet op schaal.

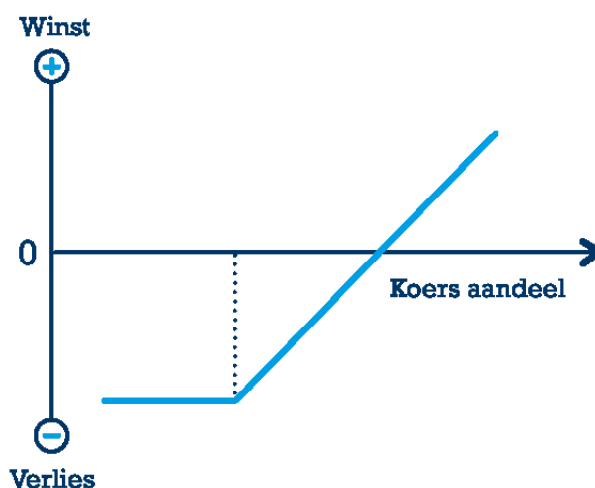
De beschreven winst/verliessituaties zijn indicatief. De in werkelijkheid behaalde resultaten kunnen hiervan afwijken.



# Bull strategieën

## BEHALEN VAN KOERSWINST BIJ EEN KOERSSTIJGING VAN HET AANDEEL – CALL KOPEN (AANKOOP OPENING)

GEKOCHTE CALL	
Voorbeeld	Koop calloptie
Verwachting	Positief
Risico	Begrensd
Potentieel resultaat	Onbeperkt
Bij toename volatiliteit	Positief voor positie
Afname resterende looptijd	Negatief voor positie
Break-even punt	Uitoefenprijs + betaalde premie



We vergelijken de rendementen van een aandelentransactie en een optietransactie bij het inspelen op een verwachte koersstijging van het aandeel ABC dat op 12 december € 40,50 noteert en op 28 januari € 48.

### AANDELENTTRANSACTIE

12 december:

Aankoop 100 aandelen à € 40,50 . . . . € 4.050

28 januari:

Verkoop 100 aandelen à € 48 . . . . . € 4.800

Winst 100 x (€ 48 – € 40,50) . . . . . € 750

**Rendement 19%.**

### OPTIETRANSACTIE

12 december:

Aankoop 1 call mrt 40 à € 3,75 . . . . . € 375

28 januari:

Verkoop 1 call mrt 40 à € 8,20 . . . . . € 820

Winst 100 x (€ 8,20 – € 3,75) . . . . . € 445

**Dit komt neer op een rendement van 119%!**

---

Gaat u uit van een koersstijging van een bepaald aandeel, dan kan u daar dus op inspelen door een calloptie te kopen. In plaats van de (100) aandelen te kopen, koopt u een calloptie en dus het recht om de aandelen aan een vastgestelde prijs aan te kopen. Uw inleg is beperkt tot de optiepremie. De potentiële winst van uw calloptie ligt daarentegen procentueel een pak hoger dan de koersstijging van 100 aandelen. U profiteert van een hefboomeffect.

Het gewenste scenario, een stijging van de aandelen, moet natuurlijk wel voor de expiratedatum gerealiseerd te worden. Zo niet, dan vervalt uw optie waardeloos en bent u de betaalde optiepremie kwijt.

In het orderticket kiest u voor een “aankoop opening” als u een calloptie wilt kopen. Wilt u verkopen, dan kiest u voor een “verkoop sluiting”.

### **Wat gebeurt er bij expiratie?**

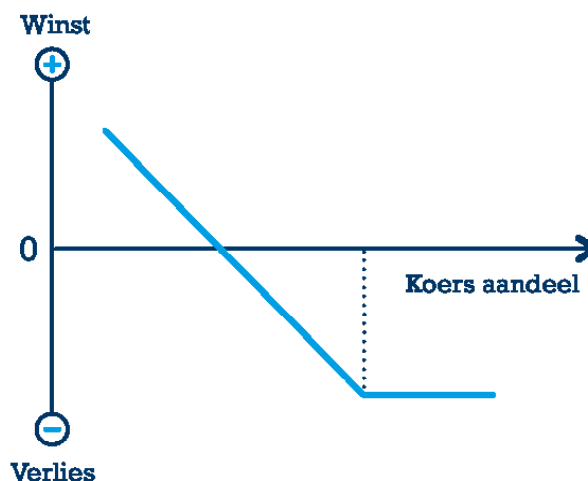
- De koers van het aandeel zakt of blijft onder de uitoefenprijs. De optie verdwijnt waardeloos uit uw portefeuille na expiratie. Het is namelijk op dat moment goedkoper om het aandeel te kopen op de beurs, dan uw recht uit te oefenen. U verliest in dat geval de betaalde premie.
- De koers van het aandeel stijgt door/boven de uitoefenprijs. De optie wordt uitgeoefend: u betaalt de uitoefenprijs om de onderliggende aandelen te kopen en de transactiekosten hiervoor.

Tijdens de looptijd van de optie hebt u uiteraard ook de mogelijkheid uw positie te sluiten door uw optie te verkopen. Lees: uw winst verzilveren of uw verlies beperken.

# Bear strategieën

## BEHALEN VAN WINST BIJ EEN KOERSDALING VAN HET AANDEEL – PUT KOPEN (AANKOOP OPENING)

GEKOCHTE PUT	
Voorbeeld	Koop putoptie
Verwachting	Negatief
Risico	Begrensd
Potentieel resultaat	Begrensd, echter substantieel
Bij toename volatiliteit	Positief voor positie
Afname resterende looptijd	Negatief voor positie
Break-even punt	Uitoefenprijs – betaalde premie



Uitgangspunt bij de volgende optietransactie is het omzetten van de daling van het aandeel in winst. We gaan uit van een koers op 12 december van € 40,50 en een koers van € 35,40 op 14 januari.

### 12 december:

Aankoop 1 put mrt 40 à € 1,45 . . . . . € 145

### 14 januari:

Verkoop 1 put mrt 40 à € 4,70. . . . . € 470

Winst 100 x (€ 4,70 – € 1,45) . . . . . € 325

**Dit komt neer op een rendement van 224%.**



U verwacht een daling van het onderliggende aandeel over een bepaalde periode en u wenst uw portefeuille hiertegen te beschermen of net profijt te halen uit deze daling. In dat geval koopt u best een putoptie. Het uitgangspunt van de strategie verschilt afhankelijk of u al dan niet de onderliggende aandelen in portefeuille bezit.

Stel dat u het aandeel niet bezit. U verwacht een daling van een aandeel en wilt hier graag op inspelen. "Short" gaan in aandelen is bij wet verboden in België. Een alternatief is dus het kopen van een putoptie. Het is zelfs meer dan een alternatief. Met een putoptie geniet u immers nog van een hefboom.

U koopt het recht om 100 aandelen te verkopen aan een bepaalde uitoefenprijs. Zakt de koers van de aandelen, dan stijgt de waarde van uw optie. Om dat recht te bekomen, betaalt u de optiepremie.

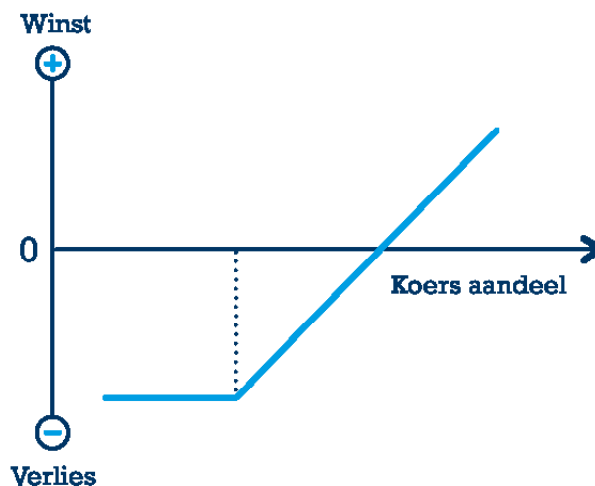
#### **Wat gebeurt er bij expiratie?**

- Het aandeel is gedaald en de koers staat onder de uitoefenprijs. Uw putoptie wordt automatisch uitgeoefend. Dat betekent dat u de aandelen zal verkopen tegen de desbetreffende uitoefenprijs. Deze transactie is winstgevend als het verschil tussen de uitoefenprijs en de effectieve koers (= intrinsieke waarde) groter is dan uw betaalde premie. Opgelet! Aangezien u de aandelen niet in uw bezit hebt, doet u er goed aan een in-the-money putoptie voor expiratie te verkopen en zo te sluiten. Zo verzilvert u uw winst. Bij uitoefening ontstaat namelijk een negatief aandelensaldo in uw portefeuille. In dat geval zal u de volgende handelsdag de aandelen opnieuw moeten kopen en betaalt u de gebruikelijke kosten.
- Het aandeel stijgt en komt boven de uitoefenprijs te staan: uw scenario van een koersdaling is niet uitgekomen en uw putoptie vervalt waardeloos op vervaldatum. Het maximale verlies is het betaalde bedrag of de optiepremie.

## BESCHERMEN AANDELENPORTEFEUILLE TEGEN GEVOLGEN KOERSDALING – PUT KOPEN

### AANDELEN MET GEKOCHTE PUT

Voorbeeld	Koop aandelen: koop 1 putoptie per 100 aandelen
Verwachting	Gematigd positief
Risico	Begrensd
Potentieel resultaat	Onbeperkt
Bij toename volatiliteit	Positief voor positie
Afname resterende looptijd	Negatief voor positie
Break-even punt	Aankoopprijs aandeel + betaalde premie



Laten we het vorige voorbeeld nog een keer bekijken, maar nu vanuit het standpunt van een aandeelhouder die 100 aandelen ABC bezit. Hij voorziet de koersdaling en wil zijn aandelen beschermen tegen de gevolgen ervan. Ook hij koopt de put maar 40. Die optie geeft hem het recht zijn aandelen tot en met de derde vrijdag van maart te verkopen voor € 40 per stuk.

Zoals we zagen daalde de koers van het aandeel naar € 35,40. De belegger zou nu zijn recht kunnen

uitoefenen en de aandelen verkopen voor € 40 per aandeel. Omdat hij voor het recht € 1,45 betaalde, bedraagt de effectieve verkoopprijs dan  $(€ 40 - € 1,45) € 38,55$ . Per saldo levert hij  $(€ 40,50 - € 38,55) € 1,95$  in op de waarde van het aandeel.

Zou hij de put niet hebben gekocht, dan was de waardedaling op dat moment  $(€ 40,50 - € 35,40) € 5,10$  geweest.

Als u de aandelen in bezit hebt, dan kunt u ze door een putoptie te kopen, beschermen tegen een koersdaling. U betaalt daarvoor een premie om gedurende de looptijd van de optie uw aandelen aan een vastgestelde prijs te kunnen verkopen.

Vergelijk het kopen van een putoptie dus gerust met het kopen van een autoverzekering. U hoopt die uiteraard nooit te moeten gebruiken, maar u bent toch gerustgesteld dat de financiële schade bij een crash beperkt blijft. Deze strategie is vooral interessant als u gelooft dat het aandeel op lange termijn nog steeds gaat stijgen, maar dat er misschien op korte termijn een dip aankomt waartegen u zich wil beschermen.

Als u na verloop van tijd het aandeel niet meer aantrekkelijk vindt, dan kan het interessanter zijn om uw positie te verkopen.

Voor het “hedgen” of beschermen van een portefeuille wordt vaak gebruik gemaakt van een stop order, dat is u misschien wel al bekend. Terwijl een stop order onmiddellijk wordt uitgevoerd bij het bereiken van een bepaalde triggerkoers, kan u bij een putoptie nog even de kat uit de boom kijken. Herstelt het aandeel zich na een dip, dan hebt u de aandelen nog in portefeuille en behoudt u het winstpotentieel. Houdt de daling aan, dan is de koers waartegen u kan verkopen hoe dan ook gegarandeerd en gelijk aan de uitoefenprijs van de optie.

### Wat gebeurt er bij expiratie?

- De koers van het aandeel is gezakt onder de uitoefenprijs. Uw recht wordt uitgeoefend en uw aandelen worden bij expiratie verkocht aan de uitoefenprijs.
- De koers van het aandeel is hoger dan de uitoefenprijs. De putoptie heeft in dat geval geen intrinsieke waarde meer en bestaat volledig uit tijds- en verwachtingswaarde, die geleidelijk aan naar nul evolueert. De optie zal waardeloos worden uitgeboekt.

Maar u hoeft niet te wachten tot expiratie om in te grijpen. Tijdens de volledige looptijd hebt u de tijd om uw strategie aan te passen:

- Is de koers van het aandeel effectief gezakt, dan is uw optiepositie winstgevend en kan u de winst verzilveren door de positie te verkopen en te sluiten. De winst compenseert het eventuele verlies dat u heeft geleden door de koersdaling van uw aandelen.
- Is de koers gestegen en bent u van oordeel dat een verzekering niet meer nuttig is, dan kan u de optie nog steeds verkopen voor expiratie. Op die manier recupereert u nog een deel van de betaalde premie. Behoudt u de optie tot op de vervaldatum, dan verliest u de betaalde premie.

## 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.