



Warrants

Brochure bestemd
voor particuliere beleggers

■ ■ ■ BASIC

Index

1.	Inleiding	3
2.	Wat is een warrant?	4
3.	Wat zijn de voordelen?	5
4.	Op welke onderliggende waarde zijn warrants uitgegeven?	7
5.	Hoe bepaalt men het risico?	8
6.	Wat beïnvloedt de premie van een warrant	9
7.	Fiscaliteit	10
8.	Segmentering	11
9.	Verklaring naamgeving	13
10.	Productaanduiding	15
11.	Beleggingsproducten	16
12.	Hoe kiest men het juiste product	17
13.	Hefboomproducten	18
14.	Hoe koopt men warrants?	20
15.	7 gouden regels voor beleggen in warrants	21
16.	Waarin verschillen warrants van opties	23

Inleiding

De voordelen van warrants zijn inmiddels algemeen bekend. Warrants zijn genoteerd op de beurs, worden verhandeld zoals aandelen, en bieden een gemakkelijke en efficiënte manier om op koersveranderingen in te spelen of een effectenportefeuille af te dekken. Met een kleine investering maken beleggers kans op een grote winst, terwijl een eventueel verlies beperkt is tot een vooraf bekend maximum.

Wat is een warrant?

Een warrant is een op de beurs verhandelbaar financieel instrument. De belegger verwerft hiermee **het recht, maar niet de verplichting, om een beleggingsinstrument (de 'onderliggende waarde') te kopen (call-warrants) of te verkopen (put-warrants) tegen een vooraf vastgestelde prijs (de uitoefenprijs), tot een vooraf vastgelegde datum (de expiratedatum).** De looptijd van de warrant eindigt op deze datum. Voor het warrantrecht betaalt de koper een premie. Deze premie is lager dan de prijs van de onderliggende waarde.

Een **callwarrant** geeft recht op de aankoop van een bepaalde onderliggende waarde tegen een vaste prijs. Als belegger koopt u een callwarrant als u een **stijging** verwacht van de onderliggende waarde. U wilt zo het onderliggende goedkoper aankopen. Dat is het geval als de uitoefenprijs lager is dan de koers van het onderliggende op de expiratedatum. Als de beurskoersen dalen en de huidige koers van het onderliggende komt lager te liggen dan de uitoefenprijs, dan kunt u het goedkoper kopen op de markt. U betaalt in dat geval enkel de premie voor de warrant, maar bent niet verplicht om het onderliggende te kopen. De callwarrant stijgt dus ook in waarde als het onderliggende in waarde stijgt.

Een **putwarrant** geeft recht op de verkoop van een bepaalde onderliggende waarde tegen een vaste prijs. Er bestaan warrants in Amerikaanse en in Europese stijl. In principe werkt een warrant dus hetzelfde als een optie. Met een putwarrant wilt u profiteren van een **daling** van de onderliggende waarde. Door in een putwarrant te beleggen, wilt u het onderliggende met winst kunnen verkopen. Dat is het geval als de uitoefenprijs hoger is dan de koers van het onderliggende op expiratedatum. De putwarrant stijgt dan ook in waarde als het onderliggende in waarde daalt. Stijgt de koers van het onderliggende, dan bent u niet verplicht om het onderliggende te verkopen.

Wat zijn de voordelen?

Omdat ze op de beurs genoteerd zijn, bieden warrants een groot aantal voordelen:

EENVOUD

Warrants worden op de beurs op dezelfde manier verhandeld als aandelen. Men kan ze tijdens een handelsdag altijd kopen en verkopen.

LIQUIDITEIT

De liquiditeit van warrants wordt gegarandeerd door de uitgevende instelling, die voortdurend aan- en verkoopprijzen bekendmaakt.

TRANSPARANTIE

Uitgebreide informatie over elk product is beschikbaar op de websites van de uitgevende instellingen en Euronext.

VEILIGHEID

De uitgifte van warrants wordt gecontroleerd en goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) of door een andere toezichthouder uit een lidstaat van de Europese Unie. Ze worden verhandeld op het gereguleerde segment voor warrants van Euronext. De manier waarop warrants zijn samengesteld biedt de volgende voordelen:

Hefboomeffect

Bij aankoop van een warrant betaalt de belegger alleen een premie. Omdat deze premie vaak aanzienlijk lager is dan de koers van de onderliggende waarde, kan hij met een geringe inleg profiteren van de koersbewegingen van de onderliggende waarde. De 'hefboom' is het aantal warrants dat een belegger kan kopen voor de prijs van de onderliggende waarde.

Om de hefboom te bepalen deelt men de prijs van de onderliggende waarde door de premie van de warrant (gecorrigeerd voor pariteit).

Risico beperkt tot het geïnvesteerde bedrag

In tegenstelling tot wat bij o.a. futures en sommige opties het geval is, weten beleggers in warrants altijd hoeveel ze maximaal kunnen verliezen. Het verlies bedraagt ten hoogste het geïnvesteerde bedrag, ofwel de betaalde premie.

Gemakkelijke toegang tot alle beleggingscategorieën

Dankzij warrants kan men posities openen in beleggingscategorieën die in het algemeen moeilijk toegankelijk zijn voor particuliere beleggers, zoals grondstoffen, valuta en aandelenmandjes van een specifieke bedrijfssector. Ook kan men beleggen in buitenlandse aandelen en indices. De transactiekosten komen overeen met die van binnenlandse aandelen.

Spreiding

Door de verscheidenheid in beleggingscategorieën, sectoren en geografische gebieden, zorgen warrants voor extra spreiding in een portefeuille die vooral uit aandelen en obligaties bestaat.

Dekking

De koers van sommige warrants beweegt tegengesteld aan de koers van hun onderliggende waarden. Met warrants kunnen beleggers hun portefeuille indekken tegen het risico van een dalende markt, of profiteren van een koersdaling van de onderliggende waarde.

Verwachting

Door te investeren in warrants, met looptijden die soms wel een aantal jaren bedragen, kunnen beleggers profiteren van de koersontwikkeling van een onderliggende waarde zonder deze waarde zelf te hoeven kopen. Door de hefboomwerking is hun investering beperkt. Zij kunnen wachten op een geschikt moment om de onderliggende waarde te kopen. Omgekeerd kunnen beleggers dankzij warrants (put-warrants) de verkoop van bezittingen uit hun portefeuille uitstellen, terwijl ze beschermd zijn tegen prijsdalingen.

Op welke onderliggende waarden zijn warrants uitgegeven?

Warrants geven toegang tot een groeiend aantal onderliggende waarden, momenteel meer dan 350. Deze onderliggende waarden kunnen in zes categorieën worden ingedeeld:

- **Binnen- en buitenlandse aandelen**
- **Nationale, internationale en thematische aandelenmandjes**
- **Nationale indices, internationale indices en sector indices**
- **Valuta**
- **Grondstoffen**
- **Rentetarieven**

Hoe bepaalt men het risico?

Het risicoprofiel van de verschillende warrants loopt sterk uiteen. Bepaalde producten volgen de prestaties van de bijbehorende onderliggende waarde één op één: hun risico is vergelijkbaar met dat van de onderliggende waarde.

Andere producten daarentegen versterken de koersbewegingen van de onderliggende waarde. Hun koersontwikkeling hangt niet alleen af van de prestaties van de onderliggende waarde, maar ook van andere factoren. Hun risico is (aanzienlijk) groter dan dat van de onderliggende waarde zelf.

Door het hefboomeffect zullen koersveranderingen van de warrant altijd groter zijn dan de koerswijzigingen van de onderliggende waarde.

Wat beïnvloedt de premie van een warrant?

- De koers van de onderliggende waarde (als deze stijgt bij een call warrant of daalt bij een put warrant, zal de premie stijgen).
- De uitoefenprijs van de warrant (hoe dichterbij de koers van de onderliggende waarde, hoe duurder de premie)
- De risicoloze markttrente (rendement op overheidsobligaties)
- De vervaldatum (hoe dichterbij de vervaldatum, hoe goedkoper de premie)
- De volatiliteit van de onderliggende waarde (hoe hoger de volatiliteit, hoe duurder de premie)
- De verwachte dividenduitkering bij een aandeel (bij de uitkering van een dividend zal de waarde van een warrant niet veranderen aangezien deze in de premie berekend zit. Vanaf het moment dat het verwachte dividend echter verandert, heeft dit een effect op de premie. Als het dividend daalt, doe je als belegger van de warrant afstand van een kleiner dividend. De premie van uw put warrant zal dalen terwijl de premie van uw call warrant zal stijgen in prijs).
- De eventuele hefboom
- De verwatering bij uitvoering van de warrant (voor aandelen)

Net als bij opties bestaat de premie of de prijs van de warrant uit intrinsieke waarde en tijdswaarde.

- **Intrinsieke waarde**

De intrinsieke waarde is het verschil tussen de uitoefenprijs van de warrant en de huidige prijs van de onderliggende waarde.

- **Tijdswaarde**

Voor de expiratedatum hebben warrants ook nog een extra waarde: tijdswaarde. De tijdswaarde of verwachtingswaarde weerspiegelt de toekomstverwachtingen en hangt onder meer af van de volatiliteit van de onderliggende waarde en van de resterende looptijd.

Fiscaliteit

De winsten die worden gerealiseerd op warrants worden niet belast, maar zowel bij de aankoop als de verkoop worden beurstaksen geheven. Die zijn 0.35% van het bedrag met een maximum van €1.600 per transactie.

Segmentering

Aanvankelijk konden beleggers op basis van het juridische verschil tussen warrants en certificaten een redelijk betrouwbare inschatting maken van het risico dat ze liepen. Maar omdat er steeds meer nieuwe producten op de markt kwamen, verwaterde de grens tussen warrants

en certificaten. Het onderscheid is daarom niet meer bruikbaar. Euronext kiest nu voor een segmentering van warrants en certificaten op basis van het risico en de winstmogelijkheden van de verschillende producten.

NIVEAU 1 HET RISICOPROFIEL

Het eerste niveau van de segmentering maakt onderscheid tussen “beleggingsproducten” en “hefboomproducten”.

Beleggingsproducten:

producten waarvan het risicoprofiel vergelijkbaar is met dat van de onderliggende waarde. Ze kunnen echter betere winstmogelijkheden of kapitaalbescherming bieden.

In dit segment zijn producten ondergebracht waarvoor de belegger “nee” kan antwoorden op de volgende vraag:

“Loop ik de kans dat ik mijn hele investering verlies?”. Behalve wanneer de onderliggende waarde zelf verloren gaat, loopt de belegger niet het risico dat hij meer verliest dan wat hij zou hebben verloren als hij direct in de onderliggende waarde zou hebben geïnvesteerd.

NIVEAU 2 PRODUCTEIGENSCHAPPEN

Het tweede niveau van segmentering brengt producten met soortgelijke kenmerken samen. Er zijn drie types beleggingsproducten en vijf types hefboomproducten.

Beleggingsproducten:

- **“Zuivere indexering”**. Deze producten volgen één op één de prestaties van de onderliggende waarde.
- **“Kapitaalbescherming”**. Deze producten volgen een koersstijging van de onderliggende waarde geheel of gedeeltelijk en bieden een volledige of gedeeltelijke kapitaalbescherming bij een koersdaling.
- **“Rendementverbetering”**. Deze producten volgen koersdalingen van de onderliggende waarde één op één, maar kunnen koersstijgingen van de onderliggende waarde onder bepaalde marktomstandigheden overtreffen.

CODERING

Door een simpele code kunnen beleggers in een oogopslag het risico bepalen van de producten die zij willen kopen. De code geeft ook informatie over de eigenschappen van het product en de eventuele aanwezigheid van een “knock-out-mechanisme” dat het product voortijdig kan opheffen.

- **Beleggingsproduct:** het risico komt overeen met een directe investering in de onderliggende waarde.
- **Hefboomwerking:** het risico is groter dan een directe investering in de onderliggende waarde.
- **Knock-out-risico:** de belegger kan plotseling zijn hele investering verliezen. Bij deze producten worden “knock-out-grenzen” aangebracht om te vermijden dat beleggers méér verliezen dan hun investering.
- **Optiecomponent:** de belegger moet een ‘systeem’ gebruiken om de waarde van het product te bepalen. De waardering van deze producten hangt af van meer factoren dan alleen de koersontwikkeling van de onderliggende waarde (o.a. ook van de resterende looptijd en volatiliteit).

Verklaring naamgeving

algoritme voor warrants genoteerd op Easynext Brussels

De naamgeving van het algoritme is als volgt samengesteld:

- De naam bestaat telkens uit 18 karakters (spaties inbegrepen)
- De eerste 4 of 5 posities zijn een afkorting (de Mnemo code of de Reuters code) van de onderliggende waarde
- Het eerste getal na de afkorting is de uitoefenprijs
- De eerste letter of de twee eerste letters na de uitoefenprijs verwijzen naar de aard van het product : "NR" staat voor plain vanilla warrant; "T" voor een Turbo/speeder
- De tweede of de derde letter duidt aan of het een call of een put is. Voorbeeld : "NRP" staat voor plain vanilla put warrant; "NRC" staat voor plain vanilla call warrant; "TL" staat voor Turbo long
- De volgende 4 karakters verwijzen naar de vervalmaand en het vervaljaar. Voorbeeld : 0921 betekent dat in september 2021 het product zal vervallen. Voorbeeld : "OPEN" betekent dat het product geen vaste expiratiedatum heeft, maar een open einde
- De laatste letter duidt de emittent aan van het product. Voorbeeld : "Z" staat voor Commerzbank AG

Voorbeeld 1: AEGON 8NRC0908Z

AEGON = naam van de onderliggende waarde, in dit geval "Aegon"

8 = uitoefenprijs

NRC = symbool voor "plain vanilla Call warrant"

0908 = deze warrant vervalt in september 2008

Z = werd uitgegeven door Commerzbank

Voorbeeld 3: AGFA 4.5TL OPENZ

AGFA = naam van de onderliggende waarde, in dit geval "Agfa-gevaert"

4.5 = uitoefenprijs

TL = symbool voor "Turbo Long"

OPEN = deze speeder/turbo heeft geen vaste vervaldatum

Z = werd uitgegeven door Commerzbank

Voorbeeld 2: CAC40 4400NRP1208C

CAC40 = naam van de onderliggende waarde, in dit geval de "CAC40 index"

4400 = uitoefenprijs

NRP = symbool voor "plain vanilla Put warrant"

1208 = deze warrant vervalt in december 2008

C = werd uitgegeven door Citigroup Global Markets Deutschland AG

Voorbeeld 4: DAX 6500TL OPENZ

DAX = naam van de onderliggende waarde, in dit geval de "DAX index"

6500 = uitoefenprijs

TL = symbool voor "Turbo Long"

OPEN = deze speeder/turbo heeft geen vaste vervaldatum

Z = werd uitgegeven door Commerzbank

Productaanduiding

Wanneer u een order voor warrants of certificaten opgeeft treft u een productaanduiding van Euronext aan. Het is belangrijk dat u deze goed begrijpt. De productaanduiding is een unieke

afkorting voor elk product. De bedoeling is dat beleggers hiermee genoeg overzichtelijke informatie krijgen om het product goed in te schatten.

Voorbeeld van een productaanduiding

A B C **1 1 0 C** **0 9 1 2** **X**

De productaanduiding bestaat uit 5 delen:

- De code van de onderliggende waarde (maximaal 5 tekens): "ABC" wil zeggen het aandeel ABC
- De uitoefenprijs (strike) afgerond op maximaal 5 cijfers: 110 is 110
- Het producttype (maximaal 3 tekens): "C" betekent call
- Verwijzing naar de afloopdatum (4 cijfers): "0921" staat voor september 2021
- De code voor de uitgevende instelling (1 teken): "X"

Hoe kiest men het juiste product?

Welk product een belegger kiest hangt af van zijn profiel, zijn risicobereidheid, zijn visie op de markt en hoe overtuigd hij is van zijn mening. Beleggers met een duidelijke visie op de markt en een hoge risicotolerantie kiezen voor hefboomproducten. Beleggers met minder duidelijke verwachtingen en een niet al te grote risicobereidheid kiezen voor beleggingsproducten. De segmentering helpt ze bij het vinden van het juiste product.

Beleggingsproducten

De belegger verwacht een koersstijging van de onderliggende waarde, maar wil of kan deze niet kopen.

Zuivere indexering: dit product volgt één op één de koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Er is geen hefboomwerking. De winst is niet aan een maximum gebonden. Eventuele verliezen komen overeen met die van de onderliggende waarde.

De belegger verwacht een koersstijging van de onderliggende waarde, maar is niet geheel overtuigd. Hij wil zijn verliezen beperken wanneer zijn verwachting niet uitkomt.

Kapitaalbescherming: beperkt het risico door bescherming van de investering. De winst is meestal beperkt tot een percentage van de winst van de onderliggende waarde.

De belegger verwacht een beperkte koersstijging van de onderliggende waarde.

Rendementverbetering: het risico komt overeen met het risico van een product met zuivere indexering. Het winstpotentieel is afhankelijk van de prestatie van de onderliggende waarde, die wordt vermenigvuldigd en/of begrensd als de onderliggende waarde een bepaald koersniveau overschrijdt.

Hefboomproducten

De belegger is overtuigd van een koersdaling van de onderliggende waarde.

Omgekeerde indexering: het product presteert tegengesteld aan de onderliggende waarde. Als de koers van de onderliggende waarde daalt, stijgt de winst van het product met hetzelfde percentage (één op één negatieve hefboom). Als de koers van de onderliggende waarde daarentegen stijgt tot boven een bepaald niveau, loopt het product vroegtijdig af. De belegger raakt dan zijn hele investering kwijt, maar het voorkomt grotere verliezen.

De belegger is overtuigd van een stijging of daling van de koers van de onderliggende waarde. Hij wil beleggen in de onderliggende waarde, maar is bereid een groter risico te nemen.

Eenvoudige warrant: de performance (winst of verlies) wordt versterkt door het hefboomeffect. Dit effect hangt af van verschillende factoren, zoals de uitoefenprijs, de afloopdatum en de volatiliteit van de onderliggende waarde. De theoretische winst is onbeperkt. Het eventuele verlies is beperkt tot de investering. Verlies kan worden veroorzaakt door twee factoren:

- Verstrijken van de tijd: de warrant verliest aan waarde naarmate de expiratedatum nadert.
- Expiratie beneden (call-warrant) of boven (put-warrant) de uitoefenprijs: wanneer de uitoefenprijs op de expiratedatum niet wordt bereikt gaat de investering verloren. Warrants die duidelijk out-of-the-money zijn (een zeer hoge uitoefenprijs voor een call en een zeer

lage uitoefenprijs voor een put) zijn minder duur en hebben een groter hefboomeffect, maar de kans is groter dat ze op de expiratedatum geen waarde meer hebben.

De belegger is overtuigd van een beperkte stijging of daling van de onderliggende waarde. Hij wil beleggen in de onderliggende waarde, maar is bereid een groter risico te nemen.

Spreads (combinatie van opties): risico en rendement zijn vergelijkbaar met die van eenvoudige warrants, maar de investering is kleiner. Wanneer de verwachting van de belegger niet uitkomt (koersstijging van de onderliggende waarde in plaats van koersdaling, of omgekeerd), is het verlies minder groot dan bij een eenvoudige warrant. Wanneer de koersontwikkeling van de onderliggende waarde de verwachtingen overstijgt (de koers van de onderliggende waarde daalt of stijgt meer dan voorzien), is de winst echter minder groot dan bij een eenvoudige warrant (de winst wordt vanaf een bepaald koersniveau begrensd). In alle andere gevallen is de winst groter dan bij een eenvoudige warrant, omdat door de verkoop van de ene warrant een deel van de koop van de andere wordt gefinancierd.

De belegger is ervan overtuigd dat de koers van de onderliggende waarde in beperkte mate zal bewegen. Hij wil in de onderliggende waarde beleggen, maar is bereid een groter risico te nemen.

Digital knock-out: de potentiële winst is beperkt tot een van tevoren bepaald rendement aan het einde van de looptijd. De belegger kan zijn hele investering verliezen als de koers van de onderliggende waarde één van de twee limieten bereikt die bij de uitgifte werden vastgesteld. Hoe kleiner het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en één van de twee koerslimieten, hoe hoger het risico en de potentiële winst.

De belegger is ervan overtuigd dat de onderliggende waarde op de korte termijn zal gaan stijgen of dalen en dat deze koersbeweging niet in de tegenovergestelde richting zal omslaan. Hij wil in de onderliggende waarde beleggen en is bereid een groter risico te nemen.

Leverage knock-out: de potentiële winst is vergelijkbaar met die van eenvoudige warrants, maar de investering is kleiner. Het hefboomeffect is daarom groter dan bij de eenvoudige warrants. De belegger kan zijn hele investering verliezen als de koers van de onderliggende waarde een bij de uitgifte vastgestelde onderlimiet (call) of bovenlimiet (put) bereikt of overschrijdt. Hoe kleiner het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en de limiet, hoe groter het risico en de potentiële winst.

Hoe koopt men warrants?

Warrants worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext, op dezelfde manier als aandelen. Het is niet nodig om een speciale effectenrekening te openen. De aan- en verkooporders kunnen via elke financiële tussenpersoon worden doorgegeven (bank, broker, online-broker). Nog enkele kenmerken van warrants:

DOORLOPENDE HANDEL

Warrants kunnen elke beursdag doorlopend tussen 9.05 uur en 17.30 uur gekocht of verkocht worden. Het orderboek is elektronisch, zodat de orders automatisch worden uitgevoerd. De transactiekosten worden bepaald door de financiële tussenpersoon. Gezien de kenmerken van warrants hanteert Euronext regels om beleggers te beschermen. Zo kan de handel in een warrant onderbroken worden zodra een binnenkomende order een te sterke koersverandering zou veroorzaken. Uitgevende instellingen zijn aan contracten gebonden die garanderen dat beleggers op elk moment van een handelsdag warrants kunnen kopen of verkopen. Liquidity providers moeten bied- en laatprijzen afgeven binnen een maximale bandbreedte ('spread') en voor een minimum hoeveelheid. Onder buitengewone marktomstandigheden kan Euronext de liquidity providers ontslaan van hun verplichtingen.

PRODUCTAANDUIDING EN ORDERTYPE

Voor het plaatsen van een order moet de belegger de ISIN- of identificatiecode van de warrant opgeven. De te verhandelen hoeveelheid is aan een minimum gebonden. Men kan alle bij Euronext beschikbare ordertypes gebruiken: limietorders, marktorders, market-to-limitorders en stoporders. Het is raadzaam om limietorders in te leggen, omdat prijzen zeer snel kunnen veranderen.

DE VERVALDAG

De laatste noteringsdag van een warrant komt niet altijd overeen met de expiratedatum. Vraag, nog vóór u tot aankoop van warrants overgaat, uw financiële bemiddelaar, de uitgever van het product of Euronext naar de vervaldag.

7 gouden regels voor beleggen in warrants

1 Profiel bepalen

Het is belangrijk dat een belegger zijn profiel kent, nog vóórdat hij investeert. Welk bedrag wil hij op de markt riskeren? Hoeveel tijd (per dag, week, maand) wil hij besteden aan het beheer van zijn portefeuille? Wat zijn zijn rendementsdoelstellingen? Een duidelijk profiel helpt bij het kiezen voor meer of minder riskante en meer of minder volatiele producten.

2 Een mening hebben

Vóór het nemen van een beleggingsbeslissing is het belangrijk dat de belegger de markt bestudeert en in het bijzonder de onderliggende waarde van zijn keuze. Het is belangrijk een mening te hebben over de koersontwikkeling hiervan. Op basis van de verwachte stijging of daling bepaalt hij zijn beleggingsstrategie en kiest een geschikt product.

3 Doelen stellen

Een belegger moet weten wanneer hij koopt en verkoopt. De "timing" van een aankoop is essentieel en wanneer de koers het verwachte doel heeft bereikt moet men niet aarzelen winst te nemen. Als de verwachting niet uitkomt moet men ook niet aarzelen zijn positie van de hand te doen om het verlies te beperken. Dit is nog belangrijker wanneer men belegt in hefboomproducten met een afnemende tijdwaarde.

4 De portefeuille diversifiëren

Warrants mogen nooit een te belangrijk deel vormen van een beleggingsportefeuille. De belegger moet ze beschouwen als middel om te diversifiëren.

5 Met zorg aan- en verkopen

Warrants vereisen regelmatig toezicht. Te veel posities in verschillende producten op hetzelfde moment kan ten koste gaan van de kwaliteit van uw beheer. Hoe meer tijd u hebt om uw posities te volgen, hoe meer verschillende producten u kunt aanhouden.

6 De juiste aflooptdatum kiezen

Een product met een aflooptdatum is riskanter en moet sneller worden verkocht naarmate de aflooptdatum dichterbij komt. De kans op winst wordt dan steeds kleiner. De belegger moet een aflooptdatum kiezen die past bij zijn verwachting en hieraan een zekere veiligheidsmarge toevoegen. In het perfecte scenario is de looptijd van het gekozen product minstens vier keer zo lang als de tijd waarin u denkt uw verwachting te realiseren.

7 De waarderingsfactoren begrijpen

Van bepaalde producten is de waardering makkelijk te begrijpen; die hangt vooral af van de koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Andere producten zijn echter ingewikkelder te waarderen doordat tijdwaarde en volatiliteit er een rol in spelen. Een belegger die dit type producten koopt, moet weten hoe de prijsvorming werkt.

Waarin verschillen warrants van opties?

Warrants zijn net als opties afhankelijk van een onderliggende waarde. Ze versterken meestal de koersbewegingen daarvan, zowel opwaarts als neerwaarts. Warrants en opties kennen allebei een looptijd, een afloopdatum en een uitoefenprijs. Toch verschillen warrants en opties op een aantal punten:

Juridische status/Uitgever

Warrants zijn financiële producten en worden uitgegeven door financiële instellingen. Er is dan ook een tegenpartijrisico bij warrants. Opties daarentegen zijn contracten die uitgegeven worden door de beurs. Opties worden verhandeld op de optiebeurs, warrants op de aandelenbeurs in het gereguleerde segment voor warrants en certificaten. Dit segment is onderdeel van Euronext.

Toegankelijkheid

Warrants kunnen via een gewone effectenrekening worden gekocht of verkocht. Om in opties te handelen moet u een contract ondertekenen.

Standaardisering

Opties zijn gestandaardiseerde contracten: de expiratedata en uitoefenprijzen zijn gestandaardiseerd. De kenmerken van warrants worden door de uitgevende banken gekozen:

voor dezelfde onderliggende waarde kunnen een groot aantal, soms afwijkende expiratedata, uitoefenprijzen en pariteiten bestaan.

Verscheidenheid van de onderliggende waarden

Warrants bieden een breed scala van onderliggende waarden. Opties worden vooral uitgegeven op aandelen, indices, grondstoffen en rentetarieven.

Uitgiftemogelijkheden

Voor elke beleggingscategorie kan een onbeperkt aantal opties worden uitgegeven. Daarentegen geeft men maar een beperkt aantal warrants met één en dezelfde looptijd en uitoefenprijs uit. Dit aantal wordt door de uitgevende instelling bepaald en kan de koers beïnvloeden.

Verhandeling

De verhandeling gebeurt niet op de optiebeurs, maar op de aandelenbeurs zoals Euronext.

Schrijven

Beleggers kunnen geen warrants schrijven. Alleen de instellingen die de warrants uitgeeft, kan dat.

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 - Alle rechten voorbehouden