

## Aandelen of opties . .

Eigenlijk was het altijd al zo, maar bij de dalende beurs van de laatste tijd is 'beleggen' in onbeschermd(!) aandelen in steeds hogere mate 'speculeren' geworden.

Traditionele beleggingsvormen kun je daardoor beter zien als een soort loterij met heel veel nieten en met maar zeer weinig winnende loten.

Dat is niets nieuws, maar het kan geen kwaad dit nogmaals te zeggen.

Zelfs bij professionele beleggingsinstellingen, elk met hun eigen manier van aanpak, lukt het dikwijls niet om de benchmarkstructureel mark te verslaan en dan praten we nog niet eens over winstmaken.

Gelukkig zijn er langlopende Put-opties die koersdaling van aandelen praktisch geheel kunnen opvangen en door deze zogenaamde 'leaps', (Leap: Long Term Equity Anticipation Securities. Langlopende opties) na een daling, snel voor een goedkopere om te wisselen kan het vrijkomende bedrag dat daarmee wordt vastgeclickt contant worden gemaakt en is dan daarmee veiliggesteld.

Bij een verdere daling van de aandelen kan dit spelletje weer worden herhaald, waarbij de bescherming ook na de diverse omwisselingen gewoon intact blijft.

Met dit spel kan desnoods net zo lang worden doorgegaan tot het aandeel op nul staat en van de beurs wordt gehaald. De gekochte leap staat in zo'n geval immers op z'n maximale waarde.

Ergo, eigenlijk zou je naar de veronderstelde kwaliteit van het aandeel niet eens hoeven te kijken.

Het is wel aan te raden om met het aankopen van aandelen en het tegelijkertijd(!) aankopen van een beschermende leap te wachten tot de volatiliteit niet al te hoog is. In zo'n geval betaal je voor een leap snel teveel, wat dan eerst weer terugverdiend moet worden. Doe de set-up voor deze investering dus in een niet al te heftige beursperiode. Wacht op een moment dat de beurs een beetje "normaal" is.

### Praktijkvoorbeeld:

100 Aandelen, met een prijs van 100, worden gekocht, waarbij tegelijkertijd(!) een beschermende leap (looptijd ca 5 jr) met een beschermingsgraad van ongeveer 95% wordt aangeschaft.

De aandelen dalen bijvoorbeeld naar 80 en de leap wordt met een winst van ca € 19 verkocht.

Er wordt echter ogenblikkelijk de leap 80 voor in de plaats gekocht, waardoor de aandelen, vanaf dat punt, wederom voor 95% beschermd blijven. Deze nieuwe lagere leap is uiteraard veel goedkoper dan de zojuist verkochte hogere leap.

Het positieve verschil tussen de oude en nieuwe leap wordt gecashed en is daarmee veiliggesteld.

De aandelen dalen vervolgens naar € 60 en lopende leap wordt wederom met winst verkocht en wederom wordt een goedkopere leap aangeschaft waarbij de winst wederom wordt gecashed.

Omdat men al die tijd de aandelen daadwerkelijk in bezit heeft gehad is inmiddels wel een aantal keer dividend daarop ontvangen. In tegenstelling met een onbeschermd belegging is, op deze wijze, de oorspronkelijke inleg niet van € 100 naar € 60 per aandeel gereduceerd, waarmee dan een behoorlijk verlies werd voorkomen. Verder heeft de ervaring geleerd dat wanneer een aandeel vanaf zo'n laagtepunt 15% is opgeveerd het aantrekkelijk is om een kortlopende out of the money Call op de aandelen te schrijven. Wanneer deze Call in gevaar zou komen en een levering van de aandelen nog niet op prijs gesteld kan zo'n Call desgewenst nog naar een hoger niveau worden doorgerold.

Menige belegger zal dit ongetwijfeld een geavanceerde manier van beleggen vinden. Of ze vinden het nogal bewerkelijk en hebben er geen zin in om op te moeten letten wanneer de leaps lucratief omgewisseld kunnen worden. Andere beleggers vinden dat juist interessant en zetten er zelfs nog wat extra (kortlopende) opties omheen. Niet alleen voor bescherming, maar ook met de bedoeling dat dit nog wat extra rendement gaat opleveren. Vooral bij aandelen met veel optieseries zijn de mogelijkheden om dit te bereiken legio.

Op het eerste gezicht lijkt het misschien duur om de aandelen met leaps te beschermen.

Eigenlijk valt dat wel mee als je bedenkt dat zo'n leap wel een looptijd kan hebben van 5 jaar.

Deel je de te betalen premie dan door 5 dan is het per jaar een zeer redelijk bedrag.

Ook is het nog zo dat je zo'n leap, in de praktijk, nooit helemaal uit zal laten lopen en je de grote wegsmelting in het eindtraject dan ook niet meemaakt. Bij verkoop, met het doel om hem voor een voordeligere leap om te ruilen, heeft hij dan altijd nog wel een behoorlijke restwaarde.

Pensioenfondsen doen deze strategieën helaas bijna nooit en beperken zich tot, "kopen en hopen".

De gevolgen zijn genoegzaam bekend. Toch zou deze aanpak een ideale methode kunnen zijn. Zeker als je bedenkt dat, gedurende de gehele looptijd, ook de dividenden gewoon worden geïncasseerd en

er, voor wat extra rendement, als het aandeel toevallig bovenmatig zou zijn gestegen, even zo goed ook nog, de eerder genoemde, volledig gedekte kortlopende calls op kunnen worden geschreven.

In Nederland zijn er maar een beperkt aantal aandelen waarbij een goedkope afdekking met zulke langlopende opties kan, maar in de USA waar je op een pak melk nog een leap kunt aanschaffen zijn de mogelijkheden nagenoeg onbeperkt.

Als Nederlander zou je bijvoorbeeld het valutarisico op het USA dollarrisico voor 50% kunnen afdekken. Schat je echter de toekomst van de euro minder rooskleurig in dan die van de USA dollar, dan kun je die afdekking ook nog wat kleiner maken of desnoods helemaal achterwege laten.

Deze column is gebaseerd op aandelen waar de dividendbetalingen, niet alleen standvastig, maar ook qua geld een beetje de moeite waard zijn. Denk in Nederland bijvoorbeeld aan Royal Dutch. (Shell) Halfjaarlijkse uitbetalingen hebben de voorkeur.

Voor mensen die dit spelletje intensief spelen en de aandelen bij het raken van Calls en Puts ook daadwerkelijk laten aan-en uitleveren is het van belang om een discountbroker te kiezen waarbij deze handelingen gratis zijn. Sommige brokers stellen zich op het standpunt dat ze zeggen dat, als er voor het verkopen van Calls of Puts commissie is betaald er niet nog een keer voor een eventueel assignment betaald hoeft te worden.

Het doel van deze manier van handelen is om niet alleen tegen een dalingsrisico beschermd te zijn, maar tevens om jaar in jaar uit een hoger dan gemiddeld rendement te behalen.

Om de vraag: "Opties of aandelen" is het antwoord dus: "AANDELEN plus OPTIES".  
Persoonlijk vind ik opties de mooiste uitvinding na het wiel, maar dat wist u al.