

Geen verdere koersstijging verwacht? Schrijf callopties!

De hogere optieprijs zien er aantrekkelijk uit, vooral wanneer u denkt dat de beurskoers op zijn top is.

Door Huib Koel

De beurs staat hoog, torenhoog volgens sommigen. De beurswaarde van de aandelen is het afgelopen jaar flink opgelopen. Begin februari kregen enkele beleggers hoogtevrees en verkochten. De beursvloer trilde even als de vloer in een Groningse woning tijdens een gasbeving. Het, nog niet volledige, herstel van de koersen ging snel. Maar het signaal was overduidelijk. Misschien is het tijd om de bakens te verzetten en uw beleggingsstrategie aan te passen door middel van het instrument opties?

Callopties zijn derivaten, beleggingsproducten met een hefboom. Je kunt ermee gokken en geld winnen of verliezen, maar je kunt ze ook gebruiken om je portefeuille meer rendement te geven. Dat laatste doe je door het kooprecht van de aandelen (de calloptie) te verkopen. Daarvoor ontvang je de optiepremie. Of je de aandelen op termijn ook daadwerkelijk moet verkopen hangt van de koersontwikkeling af. Stijgt het aandeel verder, dan worden je aandelen 'opgevraagd'. De koper van de opties 'callt'. Hij of zij wil jouw aandelen wel kopen tegen de prijs die jij van tevoren hebt afgesproken (de uitoefenprijs). Lig de aandelenkoers op de einddatum lager, dan koopt hij of zij jouw aandelen niet. De optie eindigt waardeloos. Voor jou geen probleem: je hebt je geld al ontvangen. De ontvangen premie verhoogt het rendement op je aandelen. En je kunt de transactie herhalen. Dat is de beoogde strategie.

Maar is dit ook verstandig? Jim Tehupuring van ProBeleggen is voorstander van een beleggingsportefeuille met opties. Bij ProBeleggen is hij bijna vier jaar

geleden begonnen met € 25.000. Al zijn transacties — aandelen kopen en verkopen, opties verkopen en soms weer terugkopen — deelt hij met zijn volgers. Vorig jaar was lastig. Zijn portefeuille was op 1 januari 2017 € 33.248,40 waard. En op 31 december stond er € 34.876,66 op de teller. Een nettorendement van 4,9%, inclusief alle kosten.

'Het uitgangspunt bij beleggen is mijns inziens niet winstmaximalisatie, maar risicoreductie', zegt Tehupuring. 'Vanuit dat perspectief alleen al ben ik een groot voorstander van calls schrijven (jargon voor verkopen, red.) op aandelen die je in bezit hebt. Komt de verwachte stijging niet, dan heb je wel de premie verdiend. Je kans op een goed resultaat is simpelweg groter. Het nadeel van de strategie is dat je in geval van een grote koersstijging op een gegeven moment daarvan niet meer profiteert. Veel beleggers kunnen dat mentaal niet aan en hebben het gevoel dat ze iets missen. En dat klopt ook, want je had meer kunnen verdienen.'

In 2017 heb ik zelf een groot deel van de stijging gemist, doordat de winst in aandelen teniet werd gedaan door verliezen op geschreven calls. Daarbij kwam ook nog eens dat opties weinig opleverden vanwege de lage volatiliteit. Dubbel nadelig dus. Veel beleggers krijgen dan spijt van hun beslissing. Ik wijt dat aan hebzucht en kortzichtigheid. Ten eerste moet je bepalen wat je doelstelling is. Zelf beleg ik voor een rendement van 8% op jaarbasis. Posities die mij 15% kunnen opleveren zijn voor mij dan ook ruim voldoende, omdat je je zo ook foutieve beleggingen kunt permitteren. Overigens

Binaire opties is gokken

Deze week werd bekend dat de Europese toezichthouder binaire opties gaat verbieden. Binaire opties zijn 'alles-of-nietsgokjes' met een zeer korte looptijd (bijvoorbeeld 10 minuten), tussentijdse optiehandel is niet mogelijk. De hier beschreven optieconstructie is niet mogelijk met binaire opties.

dek ik neerwaartse risico's ook veelvuldig af. Want al heb je nog zo'n goede visie, als belegger doe je ook altijd aankopen die in verlies eindigen. Daarbovenop is het van belang een langere horizon te hanteren. Wanneer je historisch kijkt, weet je dat koersstijgingen van 15% op jaarbasis kunnen voorkomen, maar geenszins representatief zijn voor gemiddelde rendementen. Sterker nog: in de afgelopen twintig jaar eindigde de AEX in 25% van de gevallen met verlies. Ik vind het daarom niet erg om in de goede jaren minder te verdienen, in de wetenschap dat in middelmatige of slechte beursjaren de performance waarschijnlijk beter is.

Daarbij zijn er nog twee zaken waarvan je je bewust moet zijn. Ten eerste dat het achteraf altijd beter had gekund en ten tweede dat wanneer men opties in de portefeuille gaat toepassen dit extra kennis, vaardigheid en tijd kost. In 2018 hebben de geschreven opties in mijn portefeuille overigens al waarde toegevoegd. De AEX staat dit jaar op een verlies van 3,5%. Ik sta nu op ruim 1%-punt minder verlies.'

'Niet doen', zegt Jos van Heese, die werkzaam is bij Asset Measurement, dat instrumenten ontwikkelt voor financiële adviseurs en vermogensbeheerders om hun klanten beter te kunnen adviseren. 'Beleggen in aandelen is een langetermijninvestering. Als de markt langzaam daalt, werkt de strategie van callopties schrijven prima. Als de markt langzaam stijgt ook. Het risico kan zo in bepaalde situaties gedempt worden. Maar wanneer de beurs in een sterk omhooglopend meerjarig trendkanaal zit, mis je veel rendement. En aangezien er niemand is die goed kan voorspellen hoe de markt zich ontwikkelt, ben ik geen voorstander.'

Van Heese geeft ter ondersteuning van zijn visie een grafiek van de BXM, een index waarin de resultaten van 'out-of-the-moneycalls' (calls waarbij de uitoefenprijs hoger ligt dan de koers van het aandeel) schrijven op de brede S&P 500-index worden meegenomen. Van 2009 tot en met 2013 was het lucratief om opties te schrijven. Daarna bleef die BXM-index achter bij de S&P 500-index. 'Vergeet niet dat aandelenrisico nemen op de lange termijn altijd beloofd wordt', stelt Van Heese.



'Beleggen is niet winstmaximalisatie maar risicoreductie. Het schrijven van opties past daarbij'

