



# Hedging strategies

Opties

■■ ADVANCED

# Index

1. Hedging met opties	3
2. Hedging met put opties	4
3. Hedgen met valutaopties	6
Drie valutaoptiecontracten	6

# Hedging met opties

Hedging komt van het Engelse “to hedge” en betekent het afdekken van een financiële positie om die te beschermen. Om te ‘hedgen’ zijn er minimaal twee verschillende financiële producten nodig die elkaar geheel of gedeeltelijk afdekken. Met opties kunt u uw portefeuille relatief eenvoudig beschermen tegen een koersdaling van de onderliggende waarde of een muntrisico.

Als u een koerscorrectie verwacht of als er een beurscrash optreedt, kunnen opties uw verlies beperken. Voor de verschillende soorten opties en hoe u ze kunt gebruiken voor hedging strategieën, verwijzen we naar het onderdeel Optiestrategieën intermediaire.

In dit onderdeel spitsen we ons vooral toe op het gebruik van aandelen in combinatie met opties. Hou er wel rekening mee dat een optiecontract altijd betrekking heeft op 100 stuks van de onderliggende waarde. Voor kleine aandelenposities in uw portefeuille is het dus niet altijd mogelijk om ze via put opties in te dekken. Reken dus goed de kost van de “verzekering” uit ten opzichte van het ingedekte risico.

Opties zijn bovendien een complex product. Informeer u dus voldoende voordat u ermee aan de slag gaat. Voordat u aan dit onderdeel begint, raden we aan om eerst het onderdeel ‘Opties’ en ‘Optiestrategieën’ door te nemen.

# Hedging met put opties

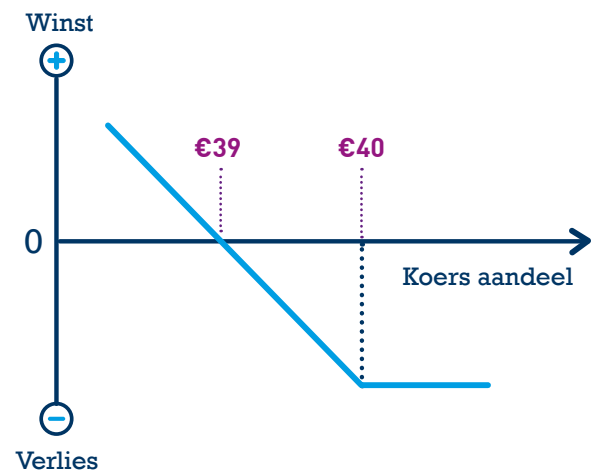
Stel, u hebt enkele jaren geleden het aandeel XYZ gekocht aan 25 euro. Ondertussen noteert het aandeel aan 40 euro. U bent uiteraard tevreden met uw belegging, maar u vreest dat een nieuwe beurscrisis de waarde van het aandeel onderuit kan halen. Door een put optie te kopen kunt u een eventuele daling van aandeel XYZ compenseren.

Concreet: u wilt 100 aandelen XYZ beschermen tegen de huidige koers. In dat geval koopt u best een optiecontract XYZ (dat een contract voor 100 aandelen is) om ervoor te zorgen dat eventuele koersdalingen geen impact hebben op uw rendement.

Voor die bescherming betaalt u een optiepremie, in dit voorbeeld 1 euro. Uw optie zal geld beginnen opbrengen als de koers van het aandeel XYZ onder de 40 euro daalt. Pas vanaf een koers van 39 euro (= 40 euro min de optiepremie) zal uw optie break-even worden.

Uw optie zal even snel aan waarde winnen als dat uw aandeel aan waarde verliest. Omdat opties heel goed combineerbaar zijn met aandelen, zijn ze het perfecte instrument voor een hedging strategie.

## Grafische voorstelling



## Deze tabel maakt duidelijk wat uw optie u oplevert in verschillende scenario's.

Beginkoers aandeel	Huidige koers aandelen	Prijs optie	Winst/ verlies
€40	€40	€1	Een stabiele situatie, waarbij het aandeel geen waarde verliest. U betaalt wel de optiepremie van 1 euro per aandeel.
€40	€45	€1	U wint 4 euro per aandeel. Het aandeel is 5 euro in waarde gestegen, maar u betaalt een optiepremie van 1 euro per aandeel. Uw optie is waardeloos geworden.
€40	€50	€1	U wint 9 euro per aandeel. Het aandeel is 10 euro in waarde gestegen, maar u betaalt een optiepremie van 1 euro per aandeel. Uw optie is waardeloos geworden.
€40	€30	€1	Uw verlies is beperkt tot 1 euro per aandeel. Het aandeel is 10 euro in waarde gedaald, maar u verliest alleen de optiepremie van 1 euro per aandeel. De optie geeft u namelijk het recht om het aandeel te verkopen aan 40 euro. De dekking zorgt ervoor dat uw aandeel gedurende de looptijd van de optie altijd 40 euro waard blijft.
€40	€1	€1	Zelfde situatie als hierboven. Ook al is uw aandeel niets meer waard, kunt u dankzij uw optie toch 100 aandelen verkopen aan 40 euro per stuk. U verliest maar 1 euro per aandeel (de optiepremie) om uzelf tegen een forse koersdaling te beschermen.

# Hedging met valutaopties

Valutakoersen stijgen of dalen ten opzichte van de koersen van andere valuta. Als belegger hebt u daar helaas geen invloed op, maar waarom zou u zichzelf dan niet beschermen? Als u belegt in waarden die niet in euro noteren, loopt u een wisselkoersrisico. Met een valutaoptiecontract kunt u ervoor zorgen dat het wisselkoersrisico uw rendement niet opvreet.

Valutaopties kunnen zowel door defensieve als door dynamische beleggers gebruikt worden. Defensieve beleggers gebruiken valutaopties om hun “dollaraandelen” (of de aandelen in een andere munt dan de euro) in hun portefeuille tegen schommelingen van de wisselkoers te beschermen. Dynamische beleggers spelen in op politieke en economische ontwikkelingen die de koers van de euro en/of dollar kunnen beïnvloeden.

## DRIE VALUTAOPTIE-CONTRACTEN

**NYSE 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 10.000 GBP en de premie noteert in EUR.

### Disclaimer

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 deze informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen en met de nodige zorgvuldigheid werd voorbereid, kan KBC Securities niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up-to-date is en dient u rekening te houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling). Uit deze informatie kunnen bijgevolg geen rechten of verplichtingen afgeleid worden.