Antwoorden

Opdracht 1

Je krijgt negen begrippen (A tot en met I) en negen beschrijvingen (1 tot en met 9) die te maken hebben met call opties en put opties.

*Geef aan welk begrip het beste past bij de omschrijving. Elk begrip wordt een keer gebruikt.*

De negen begrippen:

A Call optie

B In the money

C Intrinsieke waarde

D Onderliggende waarde

E Optiepremie

F Out of the money

G Put optie

H Tijdswaarde

I Uitoefenprijs

De negen beschrijvingen:

1 Het object waar de optie betrekking op heeft.

2 Recht om onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs in een vooraf vastgestelde periode.

3 De uitoefenprijs van de put optie ligt lager dan de koers van de onderliggende waarde.

4 Verschil tussen de optiepremie en de intrinsieke waarde van de optie.

5 De prijs die je op de optiebeurs betaalt voor een optie.

6 Recht om onderliggende waarde te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs in een vooraf vastgestelde periode.

7 De uitoefenprijs van de call optie ligt lager dan de koers van de onderliggende waarde.

8 De prijs waarvoor je de onderliggende waarde mag kopen of verkopen.

9 Is nul als de koers van de onderliggende waarde van een call optie lager ligt dan de uitoefenprijs.

Antwoord:

|  |  |
| --- | --- |
| 1 | D |
| 2 | A |
| 3 | F |
| 4 | H |
| 5 | E |
| 6 | G |
| 7 | B |
| 8 | I |
| 9 | C |

NB: de meeste fouten worden gemaakt bij de beschrijvingen C en F.

Opdracht 2

De koers van het aandeel Y op 15 maart 2019 is € 19,00.

Genoteerd op de beurs staan de volgende optieseries op die datum.

1 Call optie mei 2019 uitoefenprijs 18

2 Call optie mei 2019 uitoefenprijs 20

3 Call optie mei 2020 uitoefenprijs 20

4 Put optie mei 2019 uitoefenprijs 15

5 Put optie mei 2019 uitoefenprijs 19

6 Put optie mei 2020 uitoefenprijs 19

*Leg uit welke uitspraken op 15 maart 2019 waar zijn.*

A De premie van optieserie 1 is hoger dan die van optieserie 2.

B De premie van optieserie 2 is hoger dan die van optieserie 3.

C De premie van optieserie 4 is hoger dan die van optieserie 5

D De premie van optieserie 5 is hoger dan die van optieserie 6.

E De premie van optieserie 1 is hoger dan die van optieserie 4.

F De premie van optieserie 3 is hoger dan die van optieserie 6.

Antwoorden:

Uitspraak A is waar

Optieserie 1 wijkt alleen af van optieserie 2 wat betreft de uitoefenprijs: die is bij optieserie 1 lager. Een lagere uitoefenprijs voor een call optie betekent dat je voor een lagere prijs mag kopen. Optieserie 1 heeft een hogere intrinsieke waarde dan optieserie 2, bij een gelijke tijdswaarde. Optieserie 1 is duurder.

Uitspraak B is niet waar

Optieserie 2 wijkt alleen af van optieserie 3 wat betreft de looptijd: die is bij optieserie 3 hoger. Een langere looptijd betekent een hogere tijdswaarde en daardoor een hogere premie. Optieserie 3 is duurder.

Uitspraak C is niet waar

Optieserie 4 wijkt alleen af van optieserie 5 wat betreft de uitoefenprijs: die is bij optieserie 4 lager. Een lagere uitoefenprijs voor een put optie betekent dat je voor een lagere prijs mag verkopen. Optieserie 5 heeft een hogere intrinsieke waarde dan optieserie 4, bij een gelijke tijdswaarde. Optieserie 5 is duurder.

Uitspraak D is niet waar

Optieserie 5 wijkt alleen af van optieserie 6 wat betreft de tijdswaarde: die is bij optieserie 6 hoger. . Een langere looptijd betekent een hogere tijdswaarde en daardoor een hogere premie. Optieserie 6 is duurder.

Uitspraak E is waar

Optieserie 1 wijkt op twee punten af van optieserie 4: wat betreft soort en uitoefenprijs. Optieserie 1 is in the money (bezit intrinsieke waarde), optieserie 4 is out of the money. Bij een gelijke tijdswaarde is optieserie 1 dus duurder.

Uitspraak F is niet waar

Optieserie 3 wijkt op twee punten af van optieserie 6: wat betreft soort en uitoefenprijs. Optieserie 3 is out of the money (bezit geen intrinsieke waarde), optieserie 4 is at the money (intrinsieke waarde is 0, maar bij een koersdaling van € 0,01 heeft deze optieserie wel intrinsieke waarde). Bij een gelijke tijdswaarde is optieserie 6 dus duurder.

Dus waar zijn de uitspraken A en E.

OPDRACHT 3

Het is maart 2019. Belegger Renate heeft 100 aandelen HHH, die zij in februari 2019 gekocht heeft voor € 24,00 per stuk. De huidige koers van het aandeel HHH is € 25,00.

Renate verwacht dat de koers van het aandeel de komende drie maanden niet gaat stijgen, maar is bezorgd voor een koersdaling tot onder € 24,00. Zij besluit om een put optie te kopen en een call optie te schrijven. Dat gebeurt tegen onderstaande koersen.

HHH p jun19 24,00 0,75

HHH c jun19 26,00 0,40

Scenario 1

De koers van het aandeel stijgt in mei 2019 naar € 28,00. Een belegger maakt gebruik van het kooprecht.

Scenario 2

De koers van het aandeel daalt in mei 2019 naar € 20,00. Renate maakt gebruik van haar verkooprecht.

*Bereken het resultaat voor Renate bij de drie verschillende scenario’s.*

Antwoord:

Scenario 1

Opbrengst verkochte aandelen 100 x € 26 € 2.600

Opbrengst geschreven call optie 100 x € 0,40 € 40

Opbrengsten € 2.640

Inkoopwaarde aandelen 100 x € 24,00 € 2.400

Kosten put optie 100 x € 0,75 € 75

Kosten € 2.475

Resultaat € 165 (positief)

Scenario 2

Opbrengst verkochte aandelen 100 x € 24 € 2.400

Opbrengst geschreven call optie 100 x € 0,40 € 40

Opbrengsten € 2.440

Inkoopwaarde aandelen 100 x € 24,00 € 2.400

Kosten put optie 100 x € 0,75 € 75

Kosten € 2.475

Resultaat - € 35 (negatief)

OPDRACHT 4

Het aandeel GGG staat op de beurs voor 51,00.

Ook staan de volgende optieseries genoteerd:

1. GGG p jun19 52,00 premie 0,80
2. GGG p jul19 53,00 premie 2,60
3. GGG c jul 19 52,00 premie 0,80
4. GGG c jul20 52,00 premie 1,40

*Leg uit bij welke optieserie(s) zeker een verkeerd premiebedrag vermeld is.*

Antwoord:

Een premie bestaat uit intrinsieke waarde en tijdswaarde.

Bij optieserie 1 is de intrinsieke waarde hoger dan de premie. Dan is onmiddellijk voordeel te halen bij aankoop van deze optie.

OPDRACHT 5

Je hebt de beschikking over € 1.000 en overweegt aandelen en/of opties van aandeel Z te kopen.

Over 30 dagen heb je je geld nodig en daarom zal je dan je aandelen en/of opties verkopen.

Informatie:

De koers van het aandeel staat nu op € 10.

De premie van de call optie Z met een uitoefenprijs van 12 en een resterende looptijd van 30 dagen bedraagt € 0,05.

De premie van de call optie Z met een uitoefenprijs van 11 en een resterende looptijd van 30 dagen bedraagt € 0,10.

De premie van de call optie Z met een uitoefenprijs van 10 en een resterende looptijd van 30 dagen bedraagt € 0,40.

Je verwacht dat de koers van het aandeel over 30 dagen € 10,40 bedraagt.

*Leg uit hoe je de € 1.000 besteedt, als je een zo hoog mogelijke opbrengst wilt.*

Antwoord:

Scenario 1: je koopt aandelen

Opbrengsten 100 x € 10,40 € 1.040

Kosten 100 x € 10,00 € 1.000

Resultaat € 40 (positief)

Scenario 2: je koopt voor € 1.000 call optie Z met een uitoefenprijs van 12

Opbrengsten 100 x € 0,00 € 0

Kosten € 1.000

Resultaat - € 1.000 (negatief)

Scenario 3: je koopt voor € 1.000 call optie Z met een uitoefenprijs van 11

Opbrengsten 100 x € 0,00 € 0

Kosten € 1.000

Resultaat - € 1.000 (negatief)

Scenario 4: je koopt voor € 1.000 call optie Z met een uitoefenprijs van 10

Je kunt € 1.000 gedeeld door € 0,40 per optie = 2.500 opties kopen

Opbrengsten 2500 x € 10,40 € 26.000

Kosten aankoop aandelen 2500 x € 10,00 € 25.000

Kosten aankoop opties 2500 x € 0,40 € 1.000

Resultaat € 0

Kopen van 100 aandelen levert 100 x € 0,40 (= € 40) op naar verwachting van de belegger.

Je koopt voor € 1.000 aan aandelen, die naar verwachting over 30 dagen € 1.040 waard zijn.

Aankoop van een optie met een uitoefenprijs boven € 10,40 is geld weggooien, want je zult dan niet van het kooprecht gebruik maken. Kopen van een call optie met een uitoefenprijs van € 11 of € 12 komt dus niet in aanmerking.

Aankoop van een optie met een uitoefenprijs van € 10 kost € 0,40 per aandeel. Als je gebruik maakt van het kooprecht, maak je een winst van € 0,40 per aandeel. Maar je hebt ook € 0,40 kosten voor de optie.

Je belegt dus in aandelen.