

ABN Amro

Begin deze maand mocht ik in De Telegraaf mijn mening geven over het aandeel ABN Amro en of beleggers er wijs aan deden om in te schrijven op de aandelenemissie. Ik was van mening dat beleggers, ondanks het risico, best voor een klein deel van hun portefeuille konden inschrijven op de emissie.

Opties

Los van het relatief hoge verwachte dividend, ging ik er ook vanuit dat er snel opties geïntroduceerd zouden worden op het aandeel. Deze opties zijn inderdaad verleden week geïntroduceerd. Wel zijn de opties op Euronext (Tom geeft ook opties op ABN uit) relatief kortlopend. De nieuwe opties hebben drie uitoefenmaanden; december 2015, januari en februari 2016. Als dit een succes wordt, dan zullen er ongetwijfeld ook langlopende opties komen. Maar daar is nu nog geen duidelijkheid over.

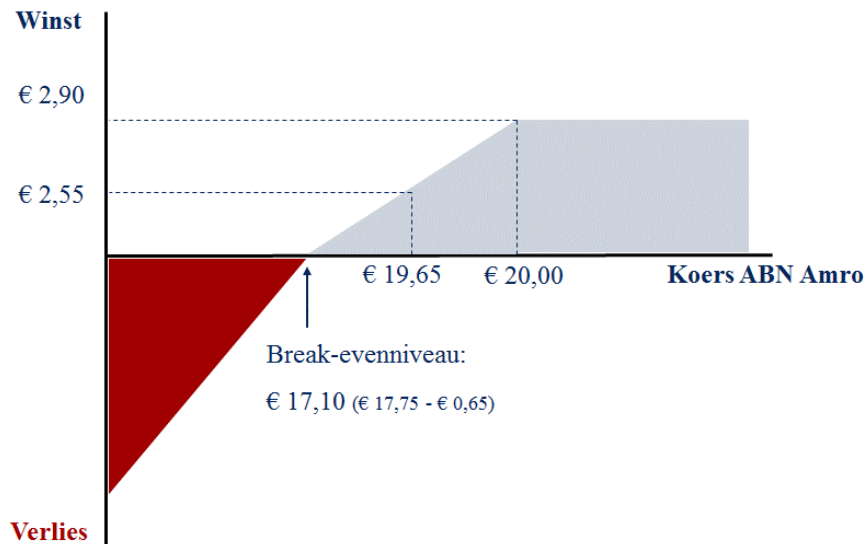
De meeste beleggers die zich hadden ingeschreven, kregen over de eerste 250 aandelen een 100 % toewijzing. Over het meerdere kregen beleggers slechts een deel toegewezen. De koers van toewijzing was € 17,75. De afgelopen dagen is ABN verder opgelopen. Op dit moment is de koers van ABN € 19,65.

Verkopen call optie

Omdat de koers redelijk is opgelopen, maar ook omdat de opties relatief veel geld opleveren, kan het verkopen van een call best handig zijn. U legt als het ware het toekomstig verkoopniveau vast en in ruil daarvoor ontvangt u nu al geld op uw rekening (de optiepremie). Kiest u voor zekerheid, dan kunt u bijvoorbeeld de call februari 2016 met een uitoefenprijs van € 20 verkopen. Als het aandeel eind februari hoger staat dan € 20, dan moet u het aandeel op 20 euro verkopen. Ook als het aandeel bijvoorbeeld 25 euro noteert. De verkochte call levert nu een premie op van € 0,65.

Als u de stukken op mijn advies / uw eigen inschatting inderdaad uit emissie heeft gekocht, dan heeft u waarschijnlijk een kostprijs van € 17,75. Rekening houdende met deze kostprijs dan ziet het rendementsplaatje, gegeven de nieuwe call, er als volgt uit.

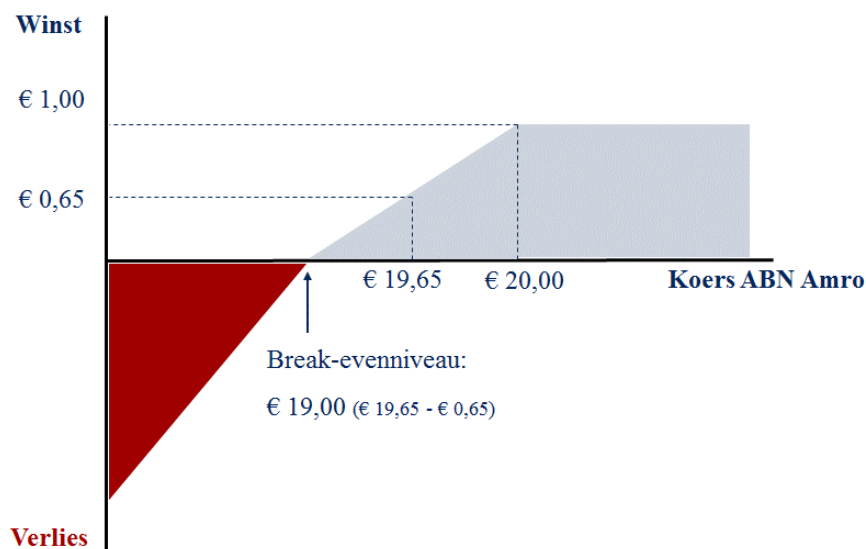
- De maximale winst wordt bereikt bij een aandelenkoers van € 20 of hoger. U verdient dan $20 - 17,75 = € 2,25$ in het aandeel. Samen met de optiepremie van € 0,65 is dat een bedrag van € 2,90. In procenten is dat een rendement van $2,90 / 17,75 = 16,3 \%$ in slechts 3 maanden tijd. Om dit maximale rendement te behalen, moet het aandeel nog met 1,8 % stijgen.
- Blijft de koers gelijk op dit niveau, dan heeft u € 1,90 in het aandeel verdiend. Hier komt de optiepremie van € 0,65 nog bij. Eind februari kunt u dan weer een nieuwe optie verkopen.
- Het break-even niveau is de prijs die u voor het aandeel heeft betaald (17,75) minus de ontvangen optiepremie van € 0,65. Oftewel, onder een aandelenkoers van € 17,10 maakt u verlies. Ter geruststelling, dat is circa 13 % lager dan de huidige beurskoers van ABN Amro.



Met huidige koers

Heeft u het aandeel niet uit emissie gekocht, maar wilt u toch graag het aandeel kopen in combinatie met een verkochte call optie, dan ziet het plaatje er als volgt uit.

- De maximale winst wordt bereikt bij een aandelenkoers van € 20 of hoger. U verdient dan $20 - 19,65 = € 0,35$ in het aandeel. Samen met de optiepremie van € 0,65 is dat een bedrag van € 1,00. In procenten is dat een rendement van $1,00 / 19,65 = 5,1\%$ in 3 maanden tijd. Om dit maximale rendement te behalen, moet het aandeel nog met 1,8 % stijgen.
- Blijft de koers gelijk op dit niveau, dan verdient u alleen de optiepremie van € 0,65. Dit is een rendement van 3,3 % in 3 maanden. Eind februari kunt u dan weer een nieuwe optie verkopen.
- Het break-even niveau is de prijs die u voor het aandeel heeft betaald (19,65) minus de ontvangen optiepremie van € 0,65. Oftewel, onder een aandelenkoers van € 19,00.



drs Richard de Jong RBA is directeur vermogensbeheer bij Van Lieshout & Partners N.V. Meer informatie kunt u vinden op www.lieshout-partners.nl. Privé heeft hij geen positie in ABN Amro. Voor

zijn cliënten kan hij een positie in ABN Amro hebben. De informatie in dit artikel is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies, of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.