

# Kapitaal

## Index-opties

Dertien jaar geleden werd de European Options Exchange (EOE) opgericht. Ondanks de opkomst van concurrenten in verschillende Europese landen was de EOE jarenlang de grootste optiebeurs in Europa. In verschillende landen steken de optiebeurzen en financiële termijnmarkten de aandelenmarkten qua omzet naar de kroon. In Londen nam de handel in financiële termijncontracten in het eerste kwartaal van 1991 met 40% toe. In Parijs wordt op de Matif, de termijnmarkt voor financiële producten, meer gehandeld dan op de aandelenbeurs. De ingenomen optie-posities worden gewoonlijk snel gedraaid. In Amsterdam staat een optiecontract gemiddeld een maand uit, in de Verenigde Staten slechts vier tot vijf dagen. Naast de uitbreiding van het aantal optieseries komen er ook telkens weer nieuwe financiële instrumenten bij. Per juli van dit jaar wordt op de EOE de eerste expiratie verwacht van opties op de zogenaamde Eurotop 100 index, waarin 100 Europese beursfondsen zijn opgenomen. Op de EOE worden inmiddels maandelijks meer dan 225.000 indexcontracten verhandeld, hetgeen soms bijna een derde van de totale omzet op de optiebeurs is.

### Toepassing index-opties

Een van de voordelen van index-opties is de mogelijkheid om met relatief lage kosten snel belangrijke aanpassingen in (het risicoprofiel van) een effectenportefeuille aan te brengen. Het groeiende succes van de optie- en termijnmarkten is voor een belangrijk deel te danken aan de introductie van deze indexcontracten. Via de opties op een index is het mogelijk om met een beperkt risico te anticiperen op een daling of stijging van het gemiddeld koersniveau op een beurs. Wie de markt tijdelijk niet vertrouwt, maar de veelbelovende fondsen uit zijn effectenportefeuille toch niet wil verkopen kan tijdelijk put-opties op een representatieve index kopen als een vorm van verzeke-

ring tegen een verzwakking van het totale beursklimaat. Een veel toegepaste techniek is ook het schrijven (verkopen) van call-opties. Aldus kunnen extra opbrengsten (de ontvangsten uit hoofde van de verkoop van de opties) worden gegenereerd, waartegenover wel de kans op koerswinst wordt prijsgegeven. Zo zijn tal van strategieën te ontwikkelen met behulp waarvan het risico/rendementsprofiel van een portefeuille kan worden aangepast. Snel en flexibel, want iedere dag kunnen de posities worden bijgesteld. Voor de Nederlandse beurs kan met behulp van de EOE index-opties dezelfde strategie gevolgd worden.

### Eurotop 100 index

Nog voor de zomer zullen vier beurzen van start gaan met de handel in opties en futures op de Eurotop 100 index. Deze is samengesteld uit 100 vooraanstaande Europese aandelen. Alleen aandelen uit landen waarvan de totale beurskapitalisatie meer dan 50 miljard ecu bedraagt zijn opgenomen. Het Verenigd Koninkrijk is het sterkst vertegenwoordigd met 22 fondsen. Daarnaast zijn aandelen opgenomen uit Duitsland (15), Frankrijk (15), Zwitserland (10), Italië (10), Nederland (8), Spanje (8), Zweden (8) en België (4). De Nederlandse aandelen in deze index zijn Koninklijke Olie, Unilever, Philips, Akzo, ING, Hoogovens, ABN AMRO en KLM. Al sedert 15 juli 1990 wordt de index berekend en gepubliceerd. In die tijd schommelde de index tussen 1015,24 en 725,79 punten. In Amsterdam zal de Eurotop 100 index genoteerd worden in ecu's. De Franse futuresbeurs Matif zal eveneens in ecu's genoteerde termijncontracten op de Eurotop 100 index introduceren. Voorts zullen op de Zwitserse optie- en futuresbeurs Sofsex zowel opties als futures op deze index, genoteerd in Zwitserse francs, worden verhandeld. Ten slotte zal de American Stock Exchange (Amex) in New York, na verkragen toestemming van de SEC, warrants op de Eurotop 100 index verhandelbaar maken. De warrants zullen worden genoteerd in Amerikaanse dollars.

Deze bijdrage is ontleend aan de tweewekelijkse publikatie *Beleggen met Van Lanschot*.