



## De Tip van Tielkemeijer

Gepubliceerd op de financiële website van AD-nieuwsmedia  
[www.geldenrecht.nl](http://www.geldenrecht.nl)

Capelle aan den IJssel, 6 maart 2009

### Beschermd beleggen

Nee, dit artikel gaat niet over een nieuw beleggingsproduct. Het wordt dus geen ronkend verhaal over een garantieproduct dat, als de beurskoersen weer eens een beweging maken die niemand had verwacht, toch niet zo waterdicht is als voorspeld. Dit artikel is geschreven voor de slimme belegger die zich geen rommel met een strik laat aansmeren.

Met dit verhaal over beschermd beleggen zal uw bank niet gauw aankomen, want de verdiensten voor de bank zijn minimaal, wat goed nieuws is voor de belegger. De bedoeling is een belegging samen te stellen, die neerwaartse klappen opvangt, zonder het opwaarts potentieel weg te geven. Bovendien moet de belegging flexibel zijn, dus makkelijk en tegen goede condities weer te verkopen, zonder rigide looptijden of hoge kosten.

Een belegging die hieraan voldoet bestaat uit de volgende ingrediënten:

- Een tracker op de AEX-index
- Een meerjarige putoptie op de AEX-index

### Tracker op de AEX-index

Een tracker bestaat meestal uit een mandje van aandelen, in dit geval de 25 aandelen van de AEX-index. De samenstelling van die AEX wordt op 3 maart weer gewijzigd en daarmee is de index meer evenwichtig geworden dan in voorgaande jaren. Kanttekening is dat de AEX-index nog altijd haar beperkingen kent. Het blijft een lokale index en niet alle sectoren zijn in Nederland goed vertegenwoordigd (denk bijvoorbeeld aan farmacie). We kiezen toch voor deze tracker omdat de combinatie met de hierna besproken putoptie zo goed werkt.

### Putoptie op de AEX-index

Een putoptie is een soort verzekering. Door het kopen van een putoptie heeft de eigenaar het recht een bepaalde onderliggende waarde gedurende een bepaalde looptijd te mogen verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. Met andere woorden: als de AEX-index toch nog verder daalt, kan de koper van de putoptie zijn optie verzilveren op het huidige niveau en daarmee het verlies compenseren.

De zogenoemde at-the-money putoptie met een looptijd van bijna 5 jaar(!) kost circa 5% premie per jaar, dat is naar verwachting ongeveer gelijk aan de toekomstige dividendstroom op het mandje van AEX-aandelen. De optie wordt dus gefinancierd door de toekomstige dividenden. Één tracker/putoptiecombinatie kost bij elkaar circa € 29.000,-. De combinatie is dagelijks verhandelbaar en de kosten zijn aanzienlijk lager dan een belegging in losse aandelen. Zodoende maakt de belegger zijn eigen garantieproduct tegen veel lagere kosten dan van een door de bank voorgebakken product. Voor het voorbeeld is de werking hier gesimplificeerd, wie meer wil weten kan mij een mail sturen met het verzoek voor aanvullende informatie.

---

[www.tielkemeijer.nl](http://www.tielkemeijer.nl)

Telefoon 010 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? [Mail@tielkemeijer.nl](mailto:Mail@tielkemeijer.nl)