



29-04-2017 Ledenspecial

## Ex-dividend AEX en de hoge optieprijsen mei17 optieserie

In een van mijn ledennieuwsbrieven (lees de weekendmailing) gaf ik aan dat ik het gevoel had dat de geschreven optieprijsen van de (inmiddels gesloten) mei maandserie wel erg hoog waren. Voor onze strategie is dat zeer gunstig gebleken zoals we inmiddels weten, maar waarom de optieprijsen zo hoog waren, blijft voor mij een raadsel.

En dat de hoge optieprijsen (vooral de puts) hun oorzaak wel eens zou kunnen hebben in het inprijzen van een grote neerwaartse correctie. En dat er dus beleggers op de beurs aanwezig zijn die speculeren op een komende daling van de AEX-index. En dat is op zich niet zo gek, want, na jarenlange beursstijging, weten we dat die correctie er aan komt, we weten alleen niet wanneer.

### Ex dividend AEX

Een van de leden gaf aan dat de hoge optieprijsen voor deze mei maandserie lag in het feit dat in deze periode de jaarlijkse ex dividend van invloed is op de optieprijsen. Dank voor het meedenken.

Nu heb ik inderdaad dividend niet elke dag op mijn netvlies staan want onze optiestrategie zet in op een zijwaartse beweging van de AEX koers en we zijn niet geïnteresseerd in het ontvangen van dividend zoals u weet. Bij opties geldt dat ex dividend inderdaad afgaat van de AEX-koers. (in tegenstelling tot het product Turbo's wordt het dividend effect bij opties niet gecompenseerd).

Dus voor alle zekerheid vorige week toch maar eens gekeken naar de ex dividend periode.

Ik presenteer hier slechts de ex dividend data en van eind vorige week voor zover van belang voor de mei optieserie.

|                                  | Ex dividend   | Betaaldatum   | Bedrag   | Soort dividend    | AEX                       |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------|-------------------|---------------------------|
| Vopak koninklijke                | 21 april 2017 | 26 april 2017 | € 1,05   | Dividend 2016     | ja                        |
| Heineken                         | 24 april 2017 | 3 mei 2017    | € 0,82   | Slotdividend 2016 | ja                        |
| Wolters Kluwer                   | 24 april 2017 | 16 mei 2017   | € 0,60   | Slotdividend 2016 | ja                        |
| RELX NV ord. shares              | 27 april 2017 | 22 mei 2017   | € 0,301  | Slotdividend 2016 | ja                        |
| AkzoNobel                        | 27 april 2017 | 24 mei 2017   | € 1,28   | Slotdividend 2016 | ja                        |
| ASML Holding                     | 28 april 2017 | 12 mei 2017   | € 1,20   | Dividend 2016     | ja                        |
| Unilever Certificate             | 4 mei 2017    | 7 juni 2017   | € 0,3585 | Q1 2017           | ja                        |
| DSM Koninklijke                  | 5 mei 2017    | 26 mei 2017   | € 1,20   | Slotdividend 2016 | ja                        |
| ING Groep                        | 10 mei 2017   | 18 mei 2017   | € 0,42   | Slotdividend 2016 | ja                        |
| Philips Lighting                 | 11 mei 2017   | 18 mei 2017   | € 1,10   | Dividend 2016     | ja                        |
| Boskalis Westminster Koninklijke | 12 mei 2017   | 6 juni 2017   | € 1,00   | Dividend 2016     | ja                        |
| Philips Koninklijke              | 15 mei 2017   | 14 juni 2017  | € 0,80   | Dividend 2016     | ja                        |
| Royal Dutch Shell A              | 17 mei 2017   | 26 juni 2017  |          | Q1 2017           | 12 jun bekendmaking in ja |

We moeten kijken naar de 1e kolom de ex dividend datum en niet naar de betaaldatum. En dan zien inderdaad dat we van de AEX bedrijven de nodige ex dividend uitkeringen kunnen verwachten waardoor de koers wel eens zou kunnen dalen.

En dat op basis daarvan de optieprijsen dan zouden zijn verhoogd?

Let op, uit deze tabel blijkt niet de weging van elk bedrijf binnen de AEX-index. Het ene bedrijf kent een hogere weging dan het andere bedrijf. De AEX samenstelling en de weging wisselen regelmatig.

### Mijn 1e storingsreactie

Mijn eerste storingsreactie was. Als dat zo is, dan moeten we mogelijk voortaan de ex dividenden mee laten wegen in mijn analyse over de vaststelling van de winstzone/bandbreedte van de uitoefenprijzen.

Mijn tweede storingsreactie was als volgt. Als dit al waar is, dan zou dat effect toch ook in vorige jaren hebben moeten plaatsvinden?

Dus zou het interessant zijn om te onderzoeken of elk jaar de optieprijs van de maandserie mei inderdaad consequent hoger zijn dan de overige maanden van het jaar.

Dus even gespeurd naar de mei optieprijs van vorige jaren.

### Callprijzen mei van 2012 t/m 2017

|           |                                      |  |        |          |            |     |             |
|-----------|--------------------------------------|--|--------|----------|------------|-----|-------------|
| 7-4-2017  | Koop -1 AEX-C May17 535,00 op 134,00 |  | 133,15 | 11179,75 | geschreven | 133 | <b>1,34</b> |
| 1-4-2016  | Koop -1 AEX-C May16 470,00 op 73,00  |  | 72,15  | 9742,5   | geschreven | 72  | <b>0,72</b> |
| 3-4-2015  | Koop -2 AEX-C May15 525,00 op 83,00  |  | 162,30 | 9312,10  | geschreven | 83  | <b>0,83</b> |
| 11-4-2014 | Koop -3 AEX-C May14 420,00 op 20,00  |  | 54,15  | 7796,35  | geschreven | 20  | <b>0,20</b> |
| 13-4-2012 | Koop -2 AEX-C May12 330,00 op 30,00  |  | 56,10  | 4056,10  | geschreven | 30  | <b>0,30</b> |

### Putprijzen mei van 2012 t/m 2017

|           |                                       |  |        |          |            |     |                 |
|-----------|---------------------------------------|--|--------|----------|------------|-----|-----------------|
| 14-4-2017 | Koop -1 AEX-P May17 495,00 op 685,00  |  | 684,15 | 11863,9  | geschreven | 685 | <b>6,85</b> put |
| 19-4-2016 | Verkoop 1 AEX-P May16 390,00 op 41,00 |  | 40,15  | 9708,25  | geschreven | 40  | <b>0,41</b> put |
| 8-4-2016  | Koop -1 AEX-P May16 400,00 op 415,00  |  | 414,15 | 10156,65 | geschreven | 414 | <b>4,14</b> put |
| 10-4-2015 | Koop -2 AEX-P May15 470,00 op 190,00  |  | 376,3  | 9688,4   | geschreven | 190 | <b>1,90</b> put |
| 11-4-2014 | Koop -3 AEX-P May14 370,00 op 175,00  |  | 519,15 | 8315,5   | geschreven | 175 | <b>1,75</b> put |
| 12-4-2013 | Koop -3 AEX-P May13 330,00 op 220,00  |  | 658,1  | 6349,6   | geschreven | 220 | <b>2,20</b> put |
| 13-4-2012 | Koop -2 AEX-P May12 280,00 op 280,00  |  | 556,1  | 4612,2   | geschreven | 280 | <b>2,80</b> put |

En wat blijkt? Het vermeende ex dividend effect zien we niet terug in vorige jaren.

En blijkt inderdaad dat de hoge optieprijs van de mei17 serie voor call en put beduidend hoger zijn geweest dan vorige jaren. Er moet dus iets anders aan de hand zijn geweest, ik weet alleen niet wat. Daarom zeer benieuwd naar de optieprijs van april volgende week.

U kunt reageren via [contact@weekendbeleggen.nl](mailto:contact@weekendbeleggen.nl)