

Frequently Asked Questions over Covered Call indices

Vraag	Antwoord
1 Wat is een covered call index?	Een covered call index is een index die de resultaten volgt van een gedekt geschreven (covered call) strategie in relatie tot een aandelenindex, waarbij de belegger een long positie in de index combineert met de verkoop van een call-optie op dezelfde index.
2 Is er een verschil tussen een covered call index en een buy-write index?	De begrippen 'covered call' en 'buy-write' zijn onderling uitwisselbaar. Soms wordt echter het begrip 'buy-write' gebruikt voor het kopen van een genoteerd fonds, en het gelijktijdig verkopen (of schrijven) van een call-optie op hetzelfde fonds. Het begrip 'covered call' daarentegen, wordt gebruikt voor de verkoop van een call-optie die betrekking heeft op een onderliggende positie die al in het bezit is van de belegger. Als een belegger met een buy-write positie niet wordt aangewezen wanneer de optie afloopt, maar besluit om de optiepositie door te rollen, wordt zijn of haar positie een covered call positie. In de praktijk wordt weinig onderscheid gemaakt tussen de twee begrippen.
3 Hoe heten de twee nieuwe covered call indices van Euronext?	De nieuwe indices zijn de CAC 40 Covered Call en de AEX Covered Call. Zij zijn gebaseerd op respectievelijk de CAC 40 en de AEX index.
4 Wanneer zal Euronext deze covered call indices lanceren?	De Euronext covered call indices zullen worden geïntroduceerd op 19 juni 2007.
5 Welke methode wordt gebruikt om de AEX Covered Call en CAC 40 Covered Call indices te berekenen?	De CAC 40 Covered Call index combineert een long positie in de CAC 40 met de verkoop van een eenmaands, 5% out-of-the-money (OTM) CAC 40 call-optie, zoals verhandeld op Euronext.liffe. De AEX Covered Call index combineert een long positie in de AEX met de verkoop van een eenmaands, 5% OTM AEX call-optie, zoals verhandeld op Euronext.liffe. Het niveau van de covered call indices is gebaseerd op het niveau van de onderliggende index en de meest recente prijs die beschikbaar is voor de desbetreffende optie.
6 Wat voor soort indices zijn de CAC 40 Covered Call en de AEX Covered Call indices?	De CAC 40 Covered Call en AEX Covered Call indices zijn total return indices die rekening houden met de herbelegging van de dividenden betaald door de fondsen die in de onderliggende index zijn opgenomen.

7. Waarom heeft Euronext een 5% out-of-the money call optie gekozen?
- In de praktijk zullen beleggers hun covered call posities kiezen op basis van het risico dat zij bereid zijn te aanvaarden, met de wetenschap dat hoe hoger de uitoefenprijs, hoe lager de premie en des te hoger de potentiële winst als de onderliggende index omhoog gaat. Het tegenovergestelde geldt voor lagere uitoefenprijzen. Een covered call index kan alleen een effectief instrument zijn als deze beleggers in staat stelt te profiteren van de verkoop van een call-optie en tegelijkertijd hun liquiditeitsrisico te minimaliseren. Dit zijn de overwegingen die hebben geleid tot de keuze van 5% OTM call-opties (die inmiddels ook de standaard keuze is van vele indexsamenstellers).
8. Hoe vaak worden de Euronext covered call indices verspreid?
- De CAC 40 Covered Call en AEX Covered Call indices worden net zo vaak berekend als de indices waarop zij zijn gebaseerd behalve op expiratedagen (de derde vrijdag van de maand). De CAC 40 Covered Call index wordt elke 30 seconden berekend en de AEX Covered Call index elke 15 seconden tussen 09:00 en 17:35 CET. Verdere informatie over de berekening op expiratedata vindt u hieronder.
9. Waarom zal Euronext de berekening van haar covered call indices opschorten op expiratie dagen?
- Omdat de call-opties die gebruikt worden om de indices te berekenen een looptijd van een maand hebben, moeten optieposities worden doorgerold op iedere expiratedatum. Als gevolg hiervan zal de berekening van de covered call indices worden opgeschort tussen 16:00 en 17:00 CET zodat de nieuwe 5% OTM call opties kunnen worden geselecteerd. Om 17:00 CET zullen de nieuwe indexniveaus worden berekend op basis van de nieuwe eenmaands-opties.
10. Wat zijn de voordelen van covered call indices?
- Covered call indices hebben hun nut bewezen als financiële instrumenten in tijden van neergaande of maar nauwelijks stijgende markten omdat de indices de voordelen van de onderliggende covered call strategie automatisch reproduceren. Terwijl de optiepremie extra inkomen genereert en een vangnet vormt in dalende markten, zullen covered call strategieën beter presteren dan de onderliggende indices zolang het niveau van de onderliggende index lager blijft dan de uitoefenprijs, alhoewel de prestaties kunnen achterblijven als de markt sterk stijgende is. Bovendien hebben verschillende onderzoeken geconstateerd dat covered call indices een betere risico/rendement verhouding opleveren dan hun onderliggende indices.
11. Zijn er plannen om financiële producten te introduceren die gebaseerd zijn op de Euronext covered call indices?
- Covered call indices zijn een steeds vaker voorkomend onderdeel van portefeuillebeheer sinds Professor Whaley voor het eerst de CBOE S&P500 Buy Write (BXM) introduceerde in 2002. Er zijn nu een aantal beleggingsfondsen die de index strategie proberen te reproduceren met behulp van passieve, total return covered call indices. Bovendien groeit de populariteit van covered call indices als onderliggende waarde voor exchange-traded funds (ETFs) en gestructureerde producten. De CAC 40 Covered Call en AEX Covered Call indices zijn speciaal ontworpen voor deze doeleinden en de verwachting is dat zij zullen worden gebruikt voor een breed scala aan financiële producten.

- | | | |
|----|---|---|
| 12 | Heeft Euronext plannen om covered call indices te introduceren op andere blue chip indices? | De eerste covered call indices (CAC 40 Covered Call en AEX Covered Call) zijn een antwoord op de toenemende vraag van beleggers voor dergelijke producten. Euronext onderzoekt momenteel mogelijkheden om het aanbod van covered call indices uit te breiden met andere blue chip indices, afhankelijk van de vraag van de markt. |
| 13 | Is historische data beschikbaar voor de Euronext covered call indices? | Historische data is beschikbaar voor elke handelsdag vanaf 30 december 1999. |
| 14 | Waar kan ik meer informatie vinden over de covered call indices van Euronext? | Meer informatie is beschikbaar op http://newindices.euronext.com . |