

# Formules voor de marginberekening

## Impact van de nieuwe marginberekening op de margin per contract

Op 19 januari 2019, na de optie-expiratie, wijzigen wij de berekening voor het bepalen van de hoogte van de margin voor ongedekt geschreven opties. In deze bijlage vindt u de formules voor de nieuwe marginberekening.

### Berekening van de margin van een optie

Voor de berekening van de margin per optiecontract gebruikt ABN AMRO de volgende gegevens:

- ▶ de premie
- ▶ de contractgrootte (standaard is deze 100)
- ▶ het volatiliteitspercentage van de onderliggende waarde  
Wat het volatiliteitspercentage is leest u in artikel 3.12 van onze Voorwaarden Opties (Wat is margin?)
- ▶ de prijs van de onderliggende waarde
- ▶ de uitoefenprijs

De berekening van de margin voor callopties is anders dan die voor putopties.

### Berekening margin voor callopties

$\text{Margin} = 2 \times (\text{premie} + \text{volatiliteitspercentage} \times (2 \times \text{prijs onderliggende waarde} - \text{uitoefenprijs})) \times \text{contractgrootte}$ .

Waarbij geldt dat  $(2 \times \text{prijs onderliggende waarde} - \text{uitoefenprijs})$  niet lager mag zijn dan de prijs van de onderliggende waarde.

- ▶ Is  $(2 \times \text{prijs onderliggende waarde} - \text{uitoefenprijs})$  lager dan de prijs van de onderliggende waarde? Dan gebruikt de bank in de berekening van de margin de prijs van de onderliggende waarde.

### Rekenvoorbeeld

Stel, u schrijft 1 calloptie XYZ dec. 400 voor € 5 bij een prijs van de onderliggende waarde XYZ van 380. En het volatiliteitspercentage voor XYZ is op dat moment 10%. Dan is de berekening van de margin als volgt:

$\text{Margin} = 2 \times \{5 + 10\% \times (2 \times 380 - 400)\} \times 100 = 2 \times \{5 + 10\% \times (760 - 400)\} \times 100 = 2 \times \{5 + 10\% \times (360)\} \times 100$ . Maar 360 is lager dan 380, daarom is het niet 360 maar wordt het 380.

De berekening van de margin wordt dan:  
 $2 \times \{5 + 10\% \times (380)\} \times 100 = 2 \times \{5 + 38\} \times 100 = 2 \times 43 \times 100 = € 8.600$  per optiecontract.

## Berekening margin voor putopties

Margin =  $2 \times \{ \text{premie} + \text{volatiliteitspercentage} \times (2 \times \text{uitoefenprijs} - \text{prijs onderliggende waarde}) \} \times \text{contractgrootte}$ .

Waarbij geldt dat  $(2 \times \text{uitoefenprijs} - \text{prijs onderliggende waarde})$  niet lager mag zijn dan de uitoefenprijs.

- ▶ Is  $(2 \times \text{uitoefenprijs} - \text{prijs onderliggende waarde})$  lager dan de uitoefenprijs? Dan gebruikt de bank de uitoefenprijs.
- ▶ De margin voor putopties is beperkt tot maximaal de afnameverplichting. De afnameverplichting is de uitoefenprijs vermenigvuldigd met de contractgrootte.

## Rekenvoorbeeld

Stel, u schrijft 1 putoptie XYZ dec. 240 voor € 5 bij een prijs van de onderliggende waarden XYZ van 300. En het volatiliteitspercentage voor XYZ is op dat moment 10%. Dan is de berekening van de margin als volgt:

Margin =  $2 \times \{ 5 + 10\% \times (2 \times 240 - 300) \} \times 100 = 2 \times \{ 5 + 10\% \times (480 - 300) \} \times 100 = 2 \times \{ 5 + 10\% \times (180) \} \times 100$ . Maar 180 is lager dan 240, daarom is het niet 180 maar wordt het 240.

De berekening van de margin wordt dan:  $2 \times \{ 5 + 10\% \times (240) \} \times 100 = 2 \times \{ 5 + 24 \} \times 100 = 2 \times 29 \times 100 = € 5.800$  per optiecontract.

Heeft u meer optieposities met een marginverplichting op uw beleggingsrekening, dan telt de bank deze margins bij elkaar op. Dit totaal is dan de marginverplichting die voor uw beleggingsrekening geldt.

AAN DEZE BEREKENINGEN KUNT U GEEN RECHTEN ONTLENEN.  
DEZE DIENEN ALS INDICATIEVE VOORBEELDEN.

### Disclaimer

Deze informatie is verspreid door ABN AMRO Bank N.V. ABN AMRO staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De in dit document aangeboden informatie is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. De informatie mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een advies of als een voorstel of aanbod tot: 1) het kopen van beleggingsproducten en/of 2) het afnemen van beleggingsdiensten noch als een beleggingsadvies. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. De informatie en voorwaarden die van toepassing zijn op door ABN AMRO aangeboden beleggingsproducten en beleggingsdiensten verleend door ABN AMRO kunt u vinden in de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO die verkrijgbaar zijn via: [abnamro.nl/beleggen](http://abnamro.nl/beleggen)

Hoewel ABN AMRO tracht juiste, volledige en actuele informatie uit betrouwbaar geachte bronnen aan te bieden, verstrekt ABN AMRO expliciet noch impliciet enige garantie dat de

aangeboden informatie in dit document juist, volledig of actueel is. ABN AMRO aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. De in dit document opgenomen informatie kan worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. ABN AMRO is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. ABN AMRO en/of haar agenten of onderaannemers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van enige schade (met inbegrip van gederfde winst), die op enigerlei wijze voortvloeit uit de informatie die u in dit document wordt aangeboden of het gebruik daarvan. ABN AMRO, of de rechthebbende, behoudt alle rechten (waaronder auteursrechten, merkrechten, octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten) met betrekking tot alle in dit document aangeboden informatie (waaronder alle teksten, grafisch materiaal en logo's). Het is niet toegestaan de informatie uit dit document te kopiëren of op enigerlei wijze openbaar te maken, te verspreiden of te vermenigvuldigen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van ABN AMRO of rechtmatige toestemming van de rechthebbende. U mag de informatie in dit document wel afdrucken voor uw eigen persoonlijk gebruik.