

STRAP

ROND DE AEX

Vorige maand bespraken wij op deze plaats de straddle. Daar was, gezien de beweeglijkheid in de AEX, behoorlijk goed aan te verdienen. Deze maand de strap, een variant op de long straddle waarmee nog beter wordt geprofiteerd van een uitschieter naar boven.

Het derde kwartaalcijferseizoen is grotendeels achter de rug, de ogen zijn weer gericht op de centrale banken. De Federal Reserve gaat het wat rustiger aan doen met de stimuleringsmaatregelen nu de Amerikaanse economie uit het dal lijkt, de Europese Centrale Bank (ECB) zet juist een tandje bij.

De verrassing kwam eind oktober echter van de Japanse centrale bank in de vorm van een besluit om (nog) meer bedrijfsobligaties en staatsleningen op te gaan kopen. Het bestaande opkoopprogramma werd op jaarbasis fors uitgebreid. Goed nieuws voor de Japanse economie en de Nikkei-index van Tokio vloog met 5 procent omhoog naar de hoogste stand in zeven jaar.

In Europa is de banksector redelijk soepel door de stresstesten gekomen en staat het opkopen van obligaties op een laag pitje, maar Mario Draghi van de ECB benadrukte wel dat groei weer het belangrijkste item op de agenda

zou moeten zijn. De economische ontwikkeling zal door de schulden-crisis dit jaar waarschijnlijk slechter uitvallen dan de ECB verwacht. De inflatie zit volgend jaar onder het door de ECB nagestreefde niveau van 2 procent.

Er zit nog altijd een grote mate van onzekerheid in de markten, maar er gloort hoop. Omdat opties nog altijd niet al te duur zijn, is een *straddle*-achtige strategie nog altijd kansrijk. Een interessante variant op de straddle is de *strap*, waarbij net als bij een straddle call- en putopties worden gekocht met dezelfde looptijd en uitoefenprijs. Er worden nu echter twee keer zoveel callopties gekocht, waardoor de kansen aan de bovenkant het grootst zijn. Deze strategie lijkt prima te passen bij het huidige broze herstel van de wereldeconomie.

Wie verwacht dat een aandeel of index een flinke beweging kan gaan maken die meer waarschijnlijk omhoog is dan omlaag, kan daarop inzetten met een optiestrategie die 'strap' wordt genoemd. Het is een strategie waarbij wordt

geprofiteerd van een forse koersbeweging, ongeacht of die omhoog of omlaag is.

Bij een strap koopt de belegger call- en een putoptie met dezelfde looptijd en uitoefenprijs, vaak in de buurt van de huidige koers, dus 'at-the-money'.

Op dit moment zou dat kunnen met de volgende twee transacties (*):

- 1** Koop 2 callopties AEX 400 mrt 2015 à 18,00 euro. Kosten per contract 1800 euro.
- 2** Koop 1 putoptie AEX 400 mrt 2015 à 13,00 euro. Kosten per contract 1300 euro.

Kostprijs van de gekochte opties is 4900 euro per strap, terwijl de onderliggende waarde (100 maal de

**EEN STRAP
BIEDT KANSEN
BIJ POSITIEVE
KOERS-
UITSCHIETERS**