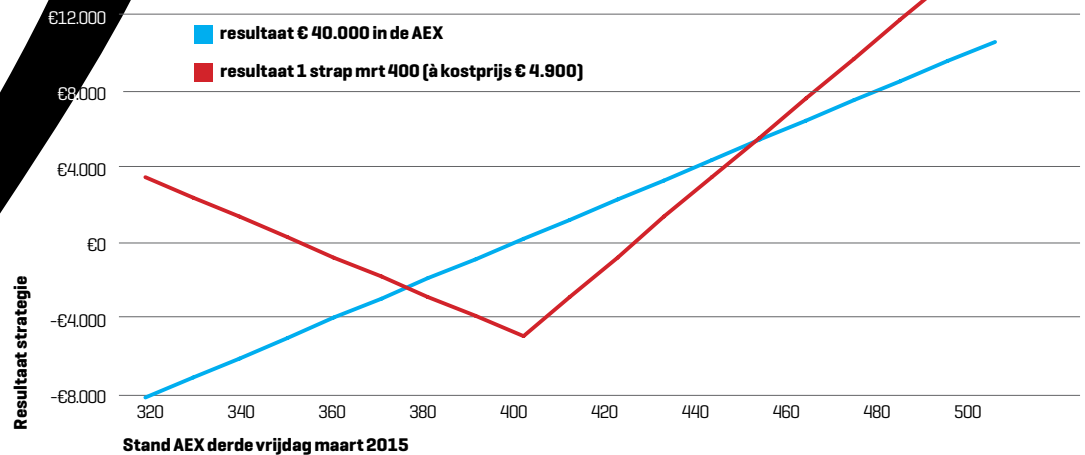


## STRAP AEX 400 VERSUS AANDELENPORTEFEUILLE CONFORM AEX



AEX op 400 punten) een waarde vertegenwoordigt van circa 40.000 euro. U heeft alleen gekochte optieposities, dus er is geen 'marginverplichting'. Met deze positie heeft u het recht om tot en met de derde vrijdag van maart 2015 de AEX te kopen óf te verkopen op 400. We kopen opties met een vrij lange looptijd, om niet al te veel optiepremie per maand te verliezen. Met opties is de stelregel: lang kopen, kort schrijven.

[\*] in dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten. Koersen begin november 2014, de AEX stond toen op 410 punten. Ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.

Als u deze constructie opzet in plaats van een gewone belegging in aandelen kunt u er acht keer zoveel van kopen. Daarmee zou u echter een groot risico nemen. Verstandiger is het om cash aan te houden naast deze optieconstructie. In de grafiek is het resultaat getoond van de strap ten opzichte van een belegging in een aandelenmandje conform de AEX. Daarbij is goed te zien dat, in tegenstelling tot bij de straddle, nu ook aan de bovenkant een 'out-performance' ten opzichte van de

AEX mogelijk is. Boven de 450 gaat de constructie het beter doen dan een belegging conform de index. En dat terwijl het neerwaarts risico beperkt is tot de 4900 euro die de constructie kost.

### DRIE SCENARIO'S

Deze optieconstructie zou u nu kunnen aangaan en er vervolgens tot de expiratie op de derde vrijdag in maart (20 maart 2015) niet meer naar omkijken. In dat geval zijn er drie mogelijke scenario's:

**1** De AEX staat op 20 maart onder 400. De putoptie is geld waard en kan worden verkocht. Indien u niet verkoopt, zal er een afrekening in contanten volgen. De strategie wordt winstgevend onder een stand van circa 375.

**2** De AEX eindigt precies op 400. Beide opties lopen waardevol af en u verliest uw volledige inleg. Het maximale verlies wordt gerealiseerd: 4900 euro.

**3** De AEX staat op 20 maart boven 400. De callopties zijn geld waard en kunnen

worden verkocht. Indien u niet verkoopt, zal er een afrekening in contanten volgen. De strategie wordt winstgevend boven een stand van circa 450.

### RISICO

Straddles en straps zijn geen constructies om aan hun lot over te laten. Als de AEX een half jaar rond de 400 punten blijft hangen, loopt de optiepremie gestaag weg. Maar gezien de zenuwachtige markt is dat het laatste dat verwacht mag worden.

Flinke schommelingen zullen er zijn, en het kan op die momenten slim zijn de kant van de constructie te verkopen waar de winst op zit, bij voorkeur met een opbrengst waarmee de kostprijs van de totale constructie meer dan goedgemaakt wordt. De andere kant houdt u dan nog even vast en kan worden verkocht als de markt draait. Als er na een koersstijging een van de callopties wordt verkocht, resteert uiteraard weer de straddlepositie.

**STRAPS, MAAR  
OOK STRADDLES  
ZIJN GEEN  
CONSTRUCTIES  
OM AAN HUN LOT  
OVER TE LATEN**