

# SHORT CALL LADDER OP DE AEX

**Met opties profiteren van onverwachte koersbewegingen op de beurs kan op vele manieren. Deze keer een Short Call Ladder met de AEX als onderliggende waarde. Daarbij wordt premie ontvangen en is het verlies gemaximeerd. De winst loopt op als de beurs aan de bovenkant doorschiet.**

De periode tussen kerst en oudjaar moet wel heel spannend worden om van 2014 geen saai beursjaar te maken. Het begon met een AEX van zo'n 400 punten en daar is de index het hele jaar in de buurt gebleven.

In eerdere jaren was het al uitzonderlijk als er minder dan honderd punten zat tussen de hoogste en de laagste stand van de AEX in een jaar. Het is vanuit historisch oogpunt onwaarschijnlijk dat de beurs zo rustig blijft voortkabbelen. Met een Short Call Ladder kan de actieve optiebelegger inspelen op meer beweeglijkheid. En hij krijgt nog geld toe ook.

De Short Call Ladder is een optiestrategie waarbij een in-the-money-calloptie wordt geschreven, een at-the-money-call en een out-of-the-money-call worden gekocht. De opties hebben dezelfde looptijd, alleen de uitoefenprijzen verschillen.

#### OPBRENGST AAN HET BEGIN

Het construeren van een Short Call Ladder levert, net als het schrijven van een enkele optie, bij het opzet-

ten per saldo geld op. Er wordt verlies gemaakt als de onderliggende waarde tijdens de looptijd weinig van zijn plaats komt. In de grafiek is de werking van deze constructie goed te zien: in het midden zit het verlies. Bij een lagere koers is de opbrengst die aan het begin verkregen is als winst te beschouwen, bij een fors hogere koers loopt de winst sterk op.

Een calloptie is een kooprecht dat meer waard wordt als de onderliggende waarde stijgt. In dit geval kopen wij twee callopties met verschillende uitoefenprijzen en verkopen (schrijven) er één met een lagere uitoefenprijs. Voor de geschreven calloptie dient één van de gekochte calls als dekking. De tweede gekochte call kan voor de verdere koerswinst zorgen. Er zal een marginverplichting moeten worden aangehouden, omdat er een verlies kan ontstaan dat wordt veroorzaakt doordat de uitoefenprijs van de geschreven call lager is dan die van de gekochte callopties.

Het zijn indexopties, dus er zul-

len aan het eind van de rit geen aandelen worden geleverd. Opties met intrinsieke waarde worden op de expiratedatum contant afgerekend.

We doen een veelvoud van de volgende drie transacties(\*):

- 1** Verkoop (schrijf) 1 calloptie AEX jun 2015 400 à 29,30 euro. Opbrengst per contract 2930 euro
- 2** Koop 1 calloptie AEX jun 2015 420 à 17 euro. Kosten per contract 1700 euro.
- 3** Koop 1 calloptie AEX jun 2015 440 à 8,20 euro. Kosten per contract 820 euro.

In totaal brengt deze optieconstructie dus 410 euro op. Het geheel is te ontleden als een geschreven callspread (ook wel: 'backspread') plus een out-of-the money long calloptie.

**[\*] in dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten. Koersen begin december 2014, ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.**

