

VIER SCENARIO'S

Bovenstaande optieconstructie is aangegaan bij een AEX van 424 en kan op de derde vrijdag in juni 2015, de dag dat de opties aflopen, op vier manieren eindigen:

1 De AEX staat onder de 400 punten. Alle drie de call-opties in deze constructie lopen waardeloos af. De opbrengst van 410 euro die aan het begin is verkregen is pure winst.

2 De AEX staat tussen 400 en 420 punten. Beide gekochte calls lopen waardeloos af, de geschreven call 400 heeft een koers tussen nul (bij 400 punten) en 20 euro (bij 420). Deze optie zal contant worden afgerekend en dat kost geld. Boven 404,10 punten kost dat dus meer dan aanvankelijke opbrengst van 410 euro.

3 De AEX staat tussen 420 en 440. Het slechtste scenario. De gekochte call 440 loopt waardeloos af, de backspread kost geld. De call

420 heeft een waarde tussen nul (bij 420) en 20 euro (bij 440). Deze optie zal geld opleveren, maar dat valt weg tegen de kosten van de geschreven call 400, die ook zal worden afgerekend, en wel tegen een bedrag tussen 20 (bij 420) en 40 euro (bij 440). Er wordt dus in de backspread gekocht op 420 en verkocht op 400: daar zit 20 euro verlies tussen: 2000 euro per optieconstructie. De opbrengst van 410 euro mag daar vanaf, maar per saldo verliest de belegger tussen 420 en 440 altijd 1590 euro per aange-gane constructie.

4 De AEX staat boven de 440 punten. Nu begint het feit dat er meer opties zijn gekocht dan geschreven zich uit te betalen: de gekochte call 440 gaat het verlies op de geschreven callspread compenseren. Per saldo wordt de constructie winstgevend boven de 455,90 punten.

De break-even-punten liggen (voor kosten) dus bij 404,10 en 455,90: als AEX daartussen sluit is er

verlies, daarbuiten is er winst. Die winst is aan de onderkant beperkt tot de aanvankelijke opbrengst, aan de bovenkant is de winst in principe onbeperkt.

OPVOLGING CONSTRUCTIE

Elke optieconstructie moet goed bewaakt worden. Het risico van deze Short Call Ladder is dat de AEX nog een half jaar rond de huidige stand blijft hangen. Dan loopt de premie op de twee gekochte calls sneller weg dan die op de ene geschreven calloptie.

Er zullen echter zeker schommelingen zijn, en het kan op die momenten slim zijn delen van de constructie te sluiten waar winst op zit. Na een flinke daling kan bijvoorbeeld de geschreven call worden teruggekocht. De gekochte calls houdt u dan nog even vast om ze te verkopen als de markt weer draait. Verkoop echter nooit beide long calls, dan resteert een short call zonder dekking en is het verlies bij een verder oplopende markt in principe oneindig.

Short Call Ladder met opties AEX juni 2015 Winstgevend bij een AEX onder 404 en boven 456

