

# LONG STRADDLE OP DE AEX

**Afgemeten aan de wereldwijde politieke en economische spanning is het op de beurs nog tamelijk rustig. Dat maakt opties goedkoop. Het kopen van een straddle is dan voordelig.**

**O**nrust in Oekraïne, het Midden-Oosten en Hongkong, onzekerheid over het economisch herstel in Europa. Onzekerheden te over op de financiële markten. Toch is de AEX, op het moment van schrijven, nog niet ver wegegzakt ten opzichte van het begin van het jaar. Sommige analisten zien zeepbellen ontstaan in bepaalde sectoren.

De Nederlandsche Bank (DNB) waarschuwde er begin oktober zelfs voor dat het meestal juist na een periode van relatieve rust is dat zeepbellen de neiging krijgen uit elkaar te spatten. De lage volatiliteit op de beurzen kan een stilte voor de storm zijn.

Het begrip volatiliteit zegt iets over de koersbewegingen in het verleden. In optieprijsen speelt volatiliteit ook een belangrijke rol: van iedere optie kan de *implied volatility* worden vastgesteld, de verwachte volatiliteit. Hoe lager de verwachte volatiliteit van de onderliggende

waarde, hoe goedkoper de optie.

De volatiliteit verandert door de tijd en er zijn verschillende indices die min of meer als angstbarometer van de beurs werken. De bekendste index is de VIX, die de verwachte volatiliteit van de opties op de Amerikaanse S&P 500-index meet. In de VIX kan ook gehandeld worden en er worden derivaten op verhandeld. De VIX staat al sinds eind 2012 onder de 20, terwijl deze index in de afgelopen decennia tussen 10 en 50 bewoog. Voor de minder bekende AEX Volatility Index geldt hetzelfde, ook deze staat nu relatief laag.

## VIJF FACTOREN

Er zijn vijf factoren die de prijs van een optie bepalen: uiteraard zijn de koers van de onderliggende waarde ten opzichte van de uitoefenprijs en de resterende looptijd daarvan de belangrijkste. Maar ook het dividend, de rentestand en de verwachte volatiliteit spelen een rol. Met name de rol van die

laatste factor wordt nogal eens onderschat. Er zijn grote verschillen in optieprijsen tussen beweeglijke aandelen zoals Fugro of Imtech en 'saaie' aandelen als Unilever of Shell. Dit fenomeen maakt indexopties relatief goedkoop: de beweeglijkheid van een mandje aandelen is per definitie lager dan die van de individuele aandelen die erin zitten.

Wie verwacht dat de beurs in de komende maanden een flinke beweging zal maken, maar er niet zeker van is in welke richting, kan daarop inzetten met een optiestrategie die *long straddle* wordt genoemd. Het is een strategie waarbij wordt geprofiteerd van een forse koersbeweging, ongeacht of die omhoog of omlaag is.

Bij het kopen van een straddle koopt de belegger een 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: