

**1** Koop 1 calloptie AEX 400 mrt 2015 à 16,00 euro. Kosten per contract 1600 euro.

**2** Koop 1 putoptie AEX 400 mrt 2015 à 14,40 euro. Kosten per contract 1440 euro.

Kostprijs van de gekochte opties is 3040 euro per straddle, terwijl de onderliggende waarde (100 maal de 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 oktober 2014, de AEX stond toen iets boven de 400 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 meer dan tien keer zoveel van kopen. Daarmee zou u echter een enorm risico nemen. Verstandiger is het cash aan te houden naast deze optieconstructie. In de grafiek is het resultaat getoond van de straddle ten opzichte van een belegging in een aandelenmandje conform de AEX.

### 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 370.

**2** De AEX eindigt precies op 400. Beide opties lopen waardeloos af en u verliest uw volledige inleg. Het maximale verlies wordt gerealiseerd: 3.040 euro.

**3** De AEX staat op 20 maart boven 400. De calloptie is geld waard en kan worden ver-

kocht. Indien u niet verkoopt, zal er een afrekening in contanten volgen. De strategie wordt winstgevend boven een stand van circa 430.

### RISICO

Een straddle is geen constructie om aan haar lot over te laten. Het belangrijkste risico aan deze constructie is dat de AEX een half jaar rond de 400 punten blijft hangen. De tijdswaarde van de opties loopt er dan langzaam maar zeker uit. Dat is echter geen waarschijnlijk scenario. Het is verstandig na een forse beweging van de markt die optie te verkopen waar de winst op zit, bij voorkeur met een opbrengst waarmee de kost-

prijs van beide opties meer dan goedge maakt wordt. De andere optie houdt u dan nog even vast en kan worden verkocht als de markt weer een tegengestelde beweging maakt.

Een variant op bovenstaande is dat u bij een forse koersbeweging niet de winnende optie verkoopt, maar een optie schrijft met een uitoefenprijs die verder weg ligt. Dus bij de calloptie een hogere uitoefenprijs, bij de putoptie een lagere. Op die manier haalt u wat tijdswaarde terug en ontstaat een 'optiespread' die ook meer waard kan worden bij een verdere beweging in dezelfde richting.

## Straddle AEX 400 versus aandelenportefeuille conform AEX

