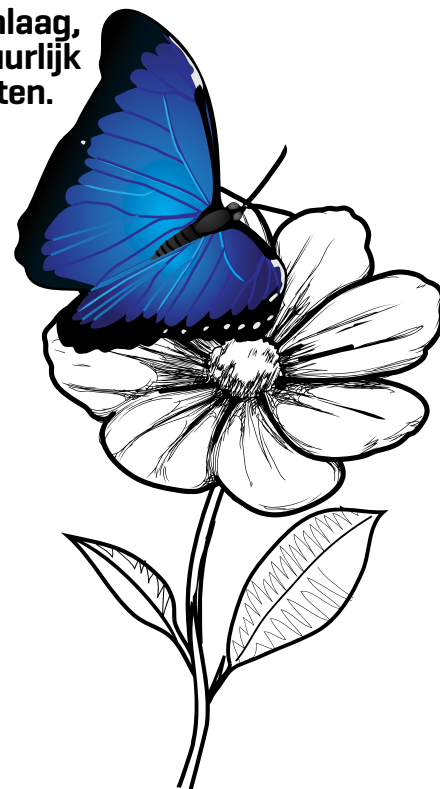


Profiteren van iedere koersbeweging, of het nu omhoog is of omlaag, dat wil elke belegger wel. Het kan met een 'short butterfly'. Natuurlijk is er een 'maar': als er geen koersbeweging is, gaat het geld kosten.

SHORT BUTTERFLY OP DE AEX



De AEX begon het jaar op 401,79, maar de magische grens van 400 lijkt sindsdien als een magneet te werken. In de eerste vier maanden van het jaar bleef de Amsterdamse hoofdindex tussen 380 en 410 heen en weer schuiven. Eind april staat de AEX precies in het midden van deze koersrange: 395 punten.

Er komt ongetwijfeld weer een moment dat de beurzen richting kiezen, maar het is de vraag of dat fors omhoog zal zijn (bijvoorbeeld door duidelijke signalen van economisch herstel) of fors omlaag (bij een eventuele escalatie van het conflict in Oekraïne).

Een *short butterfly* biedt uitkomst voor beleggers die ervan overtuigd zijn dat de AEX de komende maanden flink van haar plaats komt, maar geen idee hebben in welke richting.

Daarvoor maken wij in dit geval gebruik van vier callopties

met dezelfde looptijd, maar drie verschillende uitoefenprijzen. Op de middelste uitoefenprijs worden twee calls gekocht, van de hoogste en de laagste uitoefenprijs wordt er ieder eentje geschreven. Buiten de prijsrange wordt aan deze constructie verdiend.

NEUTRALE STRATEGIE

Een gewone butterfly-spread is een neutrale strategie die geld oplevert als de onderliggende waarde niet veel van zijn plaats komt. Het neerwaarts risico is dan beperkt tot de initiële aankoopkosten. Bij de short butterfly is het andersom: aan het begin is er een opbrengst, en er moet aan het eind van de rit worden bijgestort als de onderliggende waarde (te) weinig doet. Het maximale verlies is wel beperkt.



MEER OVER EEN
REGULIERE BUTTERFLY
SPREAD VIA
VEB.NET/BUTTERFLY

EEN SHORT BUTTERFLY BIEDT UITKOMST VOOR BELEGGERS DIE MENEN DAT DE KOERSEN FLINK GAAN BEWEGEN MAAR NIET WETEN WELKE KANT OP



Het verlies is maximaal als de AEX precies op de uitoefenprijs van de middelste optie blijft staan. In de grafiek is dat goed zichtbaar.

Indien u ervan uitgaat dat de AEX de komende maanden afscheid neemt van de 400, is de volgende short butterfly een aardige mogelijkheid. U doet (een veelvoud van) de volgende drie transacties (*):

- 1 Schrijf 1 calloptie AEX 380 juli 2014 à 16,60 euro. Opbrengst 1660 euro.
- 2 Koop 2 callopties AEX 395 juli 2014 à 7,80 euro. Kosten 1560 euro.
- 3 Schrijf 1 calloptie AEX 410 juli 2014 à 2,65 euro. Opbrengst 265 euro.

Opbrengst van de geschreven opties is 1925 euro, de gekochte opties kosten samen 1560 euro. De opbrengst is dus 365 euro. Die opbrengst is van u als de index boven 410 of onder 380 eindigt op de derde vrijdag in juli. Staat de AEX nog altijd op 395, dan is de schade maximaal en moet 1500 euro worden terugbetaald.

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

Met het schrijven (bij de bank geeft u op: 'open verkoop') van opties