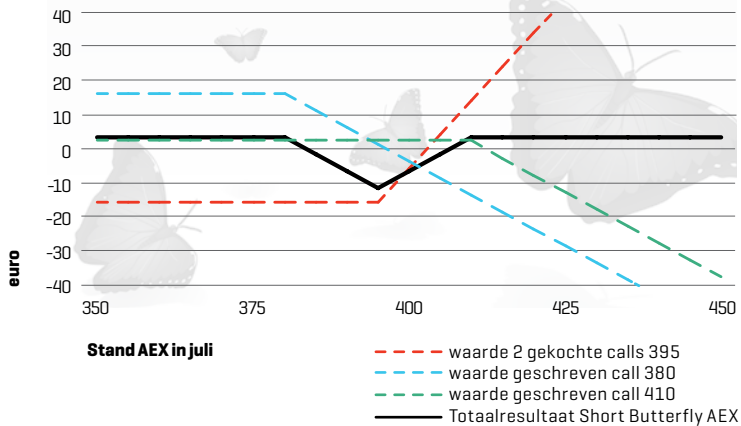


Short butterfly levert premie op bij stijging en daling van de AEX, maar kost geld bij een onveranderde koers



ELKE OPTIE-CONSTRUCTIE MOET, EENMAAL AANGEGAAN, GOED BEWAAKT WORDEN



schreven call 380 moet worden afgerekend: een bedrag tussen 0 en 1500 euro per short butterfly.

3 De AEX staat tussen 395 en 410. De calls 410 lopen waardeloos af. De waarde van de geschreven call 380 ligt tussen 1500 en 3000 euro, de twee gekochte calls 395 leveren een bedrag op tussen 0 en 1500 euro per stuk. Hierdoor ligt ook hier het totale verlies per short butterfly op een bedrag tussen 0 en 1500 euro.

4 De AEX staat boven 410. Alle callopties hebben waarde en worden afgerekend. Opbrengst van aan- en verkopen vallen echter tegen elkaar weg. U mag de initiële opbrengst houden: 365 euro per short butterfly.

Het belangrijkste risico aan deze constructie is dat de AEX precies op 395 eindigt en u 1500 euro moet afrekenen. Het verlies komt dan neer op 1135 euro, want u had al 365 euro ontvangen aan het begin.

OPVOLGING CONSTRUCTIE

Elke optieconstructie moet, eenmaal aangeaan, goed bewaakt worden. De maximale opbrengst van deze constructie is van het begin af aan duidelijk: 365 euro, meer gaat het niet worden. Als de AEX al snel een flinke beweging maakt, omhoog of omlaag, kan de constructie met winst weer volledig worden gesloten. Vergeet niet dat dan ook te doen.

Speculatieve beleggers sluiten na een koersbeweging omlaag alleen de geschreven calls, en profiteren dan sterk indien er een herstel optreedt. Als dat herstel uitblijft, verliest men echter alsnog.

Het winst nemen op alleen de gekochte calls na een koersbeweging omhoog is ten stelligste af te raden. De dekking voor de geschreven calls is dan weg en de resterende positie kan voor een enorm verlies zorgen.

gaat u verplichtingen aan. Als gevolg van deze transacties heeft u nu de verplichting om in juli de AEX te leveren op 380 en 410. Daar staat tegenover dat u uit hoofde van de gekochte calls het recht heeft om twee keer de AEX te kopen op 395. Samen is dat dezelfde tegenwaarde: twee keer 395 is hetzelfde als 380 plus 410, namelijk 790. Dat maakt de constructie neutraal.

VIER SCENARIO'S

Toch zijn er vier mogelijke scenario's. Indien u deze optieconstructie nu aangaat en er vervolgens tot de expiratie op de derde vrijdag in juli (18 juli 2014) niet meer naar omkijkt, zijn dat de volgende:

1 De AEX staat op 18 juli onder 380. Alle callopties lopen waardeloos af. U mag de initiële opbrengst houden: 365 euro per short butterfly.

2 De AEX staat tussen 380 en 395. De calls 395 en 410 lopen waardeloos af. De ge-