

put spread wordt ingezet op een gematigd stijgende koers van de onderliggende waarde. Beide opties zullen waardeloos aflopen als de onderliggende waarde flink stijgt. Dan is de opbrengst die aan het begin verkregen werd ook de winst.

Het maximale verlies van deze optiestrategie is het verschil tussen de uitoefenprijzen van de opties, maal de contractgrootte 100, minus de opbrengst die aan het begin wordt verkregen. Het is in die zin geen al te riskante optiestrategie. De maximale opbrengst is hoger dan het bedrag dat maximaal verloren kan gaan.

Met opties ASML doen wij (een veelvoud van) de volgende twee transacties(*) om te komen tot een short put spread met een looptijd van zo'n vijf maanden:

- 1** Koop 1 putoptie ASML sep 2014 65 à 4,75 euro. Kosten per contract 475 euro.
- 2** Verkoop (schrijf) 1 putoptie ASML sep 2014 75 à 11,20 euro. Opbrengst per contract 1120 euro.

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

Deze optieconstructie levert dus 645 euro op per spread. De onderliggende waarde (100 aandelen ASML à 66 euro) is 6600 euro waard dus we hebben het over een maximaal rendement van bijna 10 procent in nog geen half jaar, als een rechtstreekse belegging in de aandelen het alternatief zou zijn. Beleggen in aandelen is dus beter als deze met meer dan 10 procent stijgen. Een belegging in de aandelen heeft echter een aanzienlijk groter neerwaarts risico.

Met deze positie heeft u het recht om tot en met de derde vrijdag van september 100 aandelen

HET AANDEEL ASML LIGT ER GOED BIJ, MAAR ZAL WAARSCHIJNLIJK NIET SNEL NOG EEN KEER IN KOERS VERDUBBELEN. TEGEN DEZE ACHTERGROND ZOU DEN BELEGGER EEN SHORT PUT SPREAD IN ASML OP KUNNEN ZETTEN

ASML te verkopen voor 65 euro, én de verplichting 100 aandelen te kopen voor 75 euro. Deze transacties kosten indien beide worden gedaan dus 10 euro per aandeel.

DRIE SCENARIO'S

Bovenstaande optieconstructie is aangegaan bij een koers van 66 euro voor ASML en kan op de derde vrijdag in september (19 september 2014) op drie manieren eindigen:

1 ASML staat onder de 65 euro. Beide putopties worden uitgeoefend. Dat kost 1000 euro. De opbrengst was aanvankelijk 645 euro, u verliest 355 euro.

2 ASML staat tussen 65 en 75 euro. De gekochte put 65 loopt waardeloos af. De geschreven put 75 heeft waarde en zal worden uitgeoefend: u moet aandelen kopen op 75 euro die op dat moment minder waard zijn. Het break-even punt ligt bij 68,55 euro (zie grafiek).

3 ASML staat boven 75 euro. Beide putopties zijn waardeloos. De opbrengst die aan

het begin voor de puts spread werd verkregen, 645 euro, is van u.

IN DE GATEN HOUDEN

Elke optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het belangrijkste risico aan deze constructie is een dalende koers van het aandeel ASML, maar het maximale verlies is beperkt.

Afwachten tot september hoeft natuurlijk niet. Als ASML stijgt, kan al snel winst worden genomen. Als het aandeel daalt, wordt het anders. De optimistische belegger kan dan de gekochte put-optie 65 met winst verkopen en de put 75 laten voor wat hij is. Een koersherstel zorgt er dan voor dat die (geschreven) put alsnog waardeloos afloopt, wat de maximale winst op de constructie verhoogt.

Houdt er dan echter rekening mee dat er 100 aandelen per optie moeten worden gekocht op 75 euro. Het alleen verkopen van de put 65 zal ervoor zorgen dat de marginverplichting flink hoger wordt, omdat de dekking weg is.

Short put spread ASML sep 65-75: winst boven € 68,55

