



gaat volledig verloren als de AEX onder de 390 of boven 420 eindigt. Staat de AEX op de derde vrijdag in mei tussen 400 en 410 punten, is de constructie 1000 euro waard en is de inleg bijna verdrievoudigd. Tussen grofweg 395 en 415 is de constructie winstgevend, daarbuiten is er verlies.

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

#### VIJF SCENARIO'S

Deze optieconstructie zou u nu kunnen aangaan en er vervolgens tot de expiratie op de derde vrijdag in mei (16 mei 2014) niet meer naar omkijken. In dat geval zijn er vijf mogelijke scenario's:

**1** AEX staat op 16 mei lager dan 390. Alle callopties lopen waardeloos af. U verliest uw inleg, 345 euro per 'Condor'.

**2** AEX staat tussen 390 en 400 punten. Alleen de gekochte call 390 heeft een waarde: een bedrag tussen 0 en 1000 euro resteert.

**3** AEX staat tussen 400 en 410. Het gedroomde scenario. De calls 410 en 420 lopen waardeloos af. De waarde van de gekochte call 390 en de geschre-

ven call 400 (feitelijk een callspread) is samen 10 euro. Opties gaan maal 100 dus het sluiten van deze posities levert per 'Condor' 1000 euro op.

**4** AEX staat tussen 410 en 420 punten. Alleen de gekochte call 420 loopt waardeloos af. De callspread 390-400 levert 1000 euro op, de geschreven call 410 zal moeten worden afgerekend: dat kost een bedrag tussen 0 en 1000 euro. Er resteert dus ook een bedrag tussen 0 en 1000 euro.

**5** AEX staat boven 420. Alle callopties hebben waarde en zullen worden uitgeoefend. Opbrengst van aan- en verkopen vallen echter precies tegen elkaar weg. U verliest uw inleg, 345 euro per 'Condor'.

Het belangrijkste risico aan deze constructie is dat de volledige inleg verloren kan gaan. Doe het dus alleen met een beperkt bedrag.

#### OPVOLGING

Elke optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het opwaarts potentieel van deze

constructie is beperkt. Het belangrijkste risico is dat de AEX flink stijgt of daalt. Daarom is het ook verstandig dit soort constructies niet met een hele lange looptijd op te zetten. Als de AEX na enkele weken nog altijd rond de 400 staat, kan winst worden genomen op de constructie.

Als AEX al snel een dip maakt, kunnen de geschreven calls 400 en 410 voor een kleiner bedrag dan waarvoor ze geschreven zijn, worden teruggekocht. Dan houdt u twee callopties over waarmee kan

worden geprofiteerd van een koersherstel. Op die manier wordt optimaal geprofiteerd van de besluiteloosheid die aandelenindices zo vaak lijken te hebben in het cijferseizoen.

## De Condor is de optelsom van vier optieposities

