

EEN CALL SPREAD AEX

waarde onder de uitoefenprijs van de gekochte calloptie eindigt.

Het is dus een riskante optie-strategie, die met beperkte bedragen moet worden aangegaan en actieve opvolging vereist. Zorg ervoor dat het geïnvesteerde bedrag niet hoger is dan de helft van het maximale resultaat, want dan kun je meer verdienen dan je (maximaal) kunt verliezen.

Met opties op de AEX-index zijn dan bijvoorbeeld de volgende twee transacties mogelijk(*):

1 Koop 1 calloptie AEX sept 2013 340 à 16,10 euro. Kosten per contract 1610 euro.

2 Verkoop (schrijf) 1 calloptie AEX sept 2013 360 à 7,00 euro. Opbrengst per contract 700 euro.

Kostprijs van de gekochte optieconstructie is dus 910 euro per spread, terwijl de onderliggende waarde (honderd keer de AEX op

350 punten) een waarde vertegenwoordigt van 35.000 euro. Met deze positie heeft een belegger het recht om tot en met de derde vrijdag van september honderd keer de AEX te kopen voor 340 euro én de verplichting honderd keer de AEX te leveren op 360 euro. De inleg is 910 euro, waardoor de constructie op einddatum winst oplevert bij een AEX boven 349,10 (zie grafiek). Maar de rit hoeft niet perse uitgezeten te worden, liever niet zelfs. We nemen opties met een looptijd van zeven maanden om niet al te veel optiepremie te verliezen door het verstrijken van de tijd. Als over drie maanden de AEX niet van zijn plaats is gekomen, verliezen wij met deze constructie niet veel tijds waarde: een vergelijkbare spread op juni kost bijna hetzelfde: 900 euro.

DRIE SCENARIO'S

Bovenstaande optieconstructie is

aangegaan bij een stand van 350 punten en kan op de derde vrijdag in september (20 september 2013) op **drie manieren** eindigen:

1 De AEX staat onder 340 punten. Beide callopties zijn waardeloos. De inleg gaat volledig verloren.

2 De AEX staat tussen 340 en 360. De geschreven call 360 loopt waardeloos af. De gekochte call 340 heeft waarde en zal deze na de expiratie uitkeren.

3 De AEX staat boven 360 punten. De callopties zijn allebei geld waard en zullen per saldo bij afrekening 2000 euro opleveren, omdat de call in bezit 20 punten lager uitgeoefend kan worden dan de geschreven call. De inleg van 910 euro wordt dan ruim verdubbeld.

POSITIE BEWAKEN

Elke optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het belangrijkste risico

aan deze constructie is een dalende beurs, dan verliest deze constructie snel waarde.

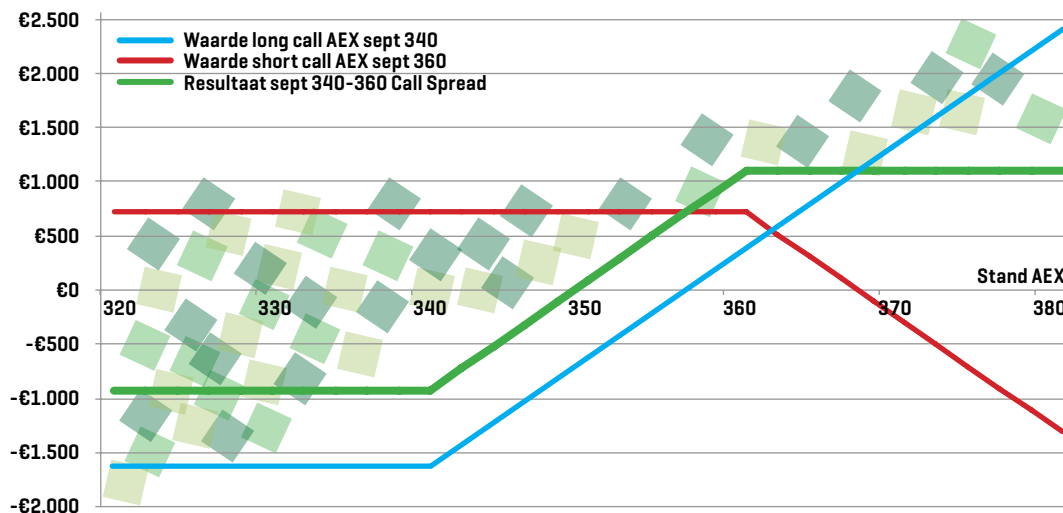
De meest agressieve belegger koopt na een aanvankelijke daling de geschreven calloptie terug voor een prikkie, en gokt erop dat na de daling een herstel optreedt.

Zolang er nog voldoende looptijd in de opties zit, zal de gekochte call echter altijd nog wat opleveren. Verlies nemen als de verwachtingen niet uitkomen, zal dankzij de winst op de geschreven call minder pijnlijk zijn.

Maar we verwachten een hogere stand van de AEX, volgens de BeleggersBarometer van ING. Neem wel op tijd winst als de AEX snel tot (ruim) boven de 360 stijgt. De waarde van de call spread loopt dan richting 2000 euro en kan beter gesloten worden omdat 2000 het maximum is en er dan alleen neerwaarts risico over blijft.

(* in dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten. Koersen eind januari 2013, ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.

Call Spread AEX sept 340-360: winst boven 349,10



UPDATE



Eerder in deze rubriek werd een 'long strangle' op aandelen Imtech beschreven en de opbouw van een 'short strangle' op aandelen ASML. Sindsdien zijn de aandelenkoersen van de beide bedrijven flink veranderd. Benieuwd wat dat betekent voor de constructies? Kijk voor een update op veb.net/optieupdate.