

het aandeel AkzoNobel de komende maanden rond 44 euro blijft hangen, is de Butterfly Spread een aardige mogelijkheid.

U doet dan (een veelvoud van) de volgende drie transacties (*):

1 Koop 1 calloptie AkzoNobel 40 december 2013 à 5,00 euro. Kosten 500 euro.

2 Schrijf 2 callopties AkzoNobel 44 december 2013 à 2,60 euro. Opbrengst 520 euro.

3 Koop 1 calloptie AkzoNobel 48 december 2013 à 1,20 euro. Kosten 120 euro.

Opbrengst van de geschreven opties is 520 euro, de gekochte opties kosten samen 620 euro. De netto investering is dus 100 euro. De inleg gaat volledig verloren als het aandeel onder de 40 of boven 48 euro eindigt. Staat Akzo in december nog altijd op 44 euro, is de constructie 400 euro waard en is de inleg verviervoudigd.

Met het schrijven (bij de bank geeft u op: 'open verkoop') van opties gaat u verplichtingen aan. Uit hoofde van deze transacties heeft u nu de verplichting om in december 200 aandelen AkzoNobel te leveren op 44 euro (totaal 8800 euro).

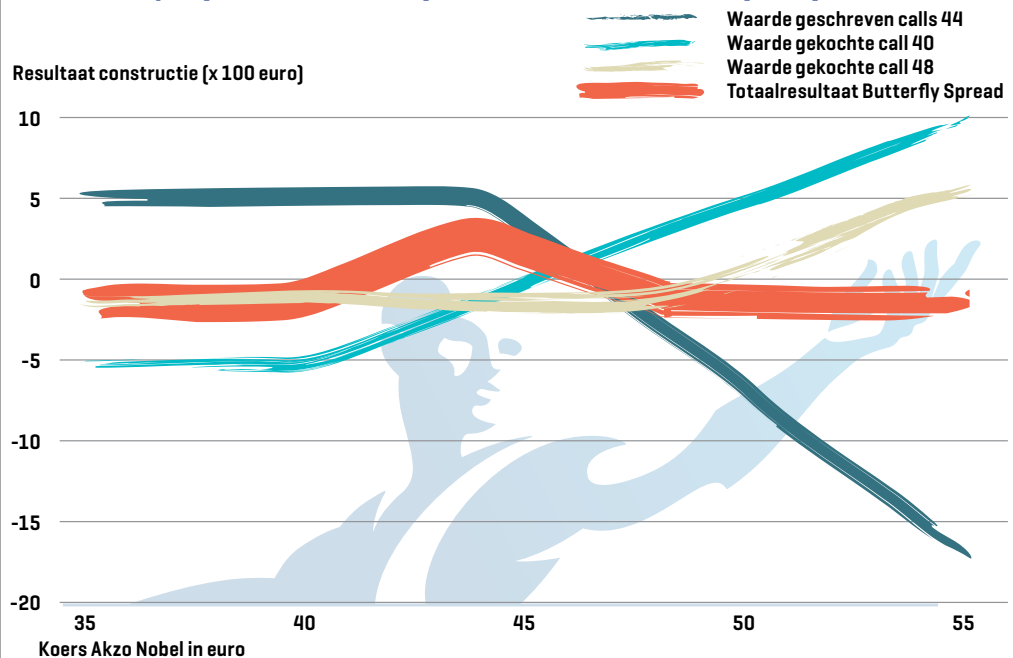
Daar staat tegenover dat u uit hoofde van de gekochte calls het recht heeft om 100 aandelen AkzoNobel te kopen op 40 euro en als het moet nog eens 100 op 48 euro. Samen is dat ook 8800 euro dus dat levert geen extra risico meer op.

DRIE SCENARIO'S

Deze optieconstructie zou u nu kunnen aangaan en er vervolgens tot de expiratie op de derde vrijdag in december (20 december 2013) niet meer naar omkijken. In dat geval zijn er vier mogelijke scenario's:

1 AkzoNobel staat op 20 december onder 40 euro. Alle callopties lopen waardeloos af. U verliest uw inleg, 100 euro per 'Butterfly'.

Butterfly Spread is de optelsom van drie optieposities



2 AkzoNobel staat tussen 40 en 44 euro. De calls 44 en 48 lopen waardeloos af. De waarde van de gekochte call 40 blijft over: een bedrag tussen 0 en 400 euro per 'Butterfly'.

3 AkzoNobel staat tussen 44 en 48 euro. De calls 48 lopen waardeloos af. De waarde van de gekochte call 40 ligt tussen 400 en 800 euro, de geschreven calls 44 leveren een verlies op tussen 0 en 400 euro per stuk. Hierdoor ligt ook hier de totale winst per 'Butterfly' op een bedrag tussen 0 en 400 euro.

4 AkzoNobel staat boven 48 euro. Alle callopties hebben waarde en kunnen worden uitgeoefend. Opbrengst van aan- en verkopen vallen echter tegen elkaar weg. U verliest uw inleg, 100 euro per 'Butterfly'.

Het belangrijkste risico aan deze constructie is dat de volledige inleg verloren kan gaan. Doe het dus alleen met een beperkt bedrag. Indien u 200 aandelen AkzoNobel in portefeuille heeft, zijn twee Butterfly Spreads daarvoor een pas-

EEN BUTTERFLY SPREAD IS EEN NEUTRALE STRATEGIE DIE GELD OPLEVERT ALS EEN AANDEEL NIET VEEL VAN ZIJN PLAATS KOMT.

send alternatief als u verwacht dat koers weinig zal bewegen.

OPVOLGING CONSTRUCTIE

Elke optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het opwaarts potentieel van deze constructie is beperkt. Het belangrijkste risico is echter dat de premie eruit loopt. Als AkzoNobel over enkele maanden nog altijd rond 44 euro staat, kan winst worden genomen op de constructie.

Als AkzoNobel een verdere koersval maakt, kunnen de geschreven calls 44 voor een klein bedrag worden teruggekocht. Dan houdt u twee callopties over waarmee zou kunnen worden geprofiteerd van een koersherstel. Dat is eigenlijk het mooiste scenario voor bezitters van de Butterfly Spread: eerst een koersval, dan een opleving.

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

Kijk voor meer strategieën op veb.net/opties

