

Dankzij de lage rente, goedkope olie en sterke dollar heeft de AEX het sinds het begin van dit jaar goed gedaan. Wie verwacht dat de AEX voorlopig rond de 500 punten blijft laveren kan met een iron butterfly-strategie rendement halen.

IRON BUTTERFLY OP DE AEX

Beleggers dromen al van een AEX die doorstijgt naar 600 of misschien wel de oude top van 700 punten. Anderen, onder wie Klaas Knot, waarschuwen voor zeepbellen en noemen de koersen te hoog. Eén ding is zeker: niemand weet het.

Aan beleggingsadviezen door centrale bankiers moet sowieso niet al te veel waarde gehecht worden. Het was december 1996 toen Alan Greenspan de wereld waarschuwde voor 'irrational exuberance'. De beurs van Tokyo verloor tijdens de live uitgezonden uitspraken van Greenspan van schrik 3 procent. De AEX verloor de volgende dag bij opening ruim 2 procent, maar daar bleef het wel zo'n beetje bij.

Nederlandse aandelen stonden in december 1996 op het punt om binnen vier jaar nog eens ruimschoots in waarde te verdubbelen. Het was een prima moment om te beginnen met beleggen, zelfs als alle ontwikkelingen na die periode worden meegerekend.

Maar stel dat de beren en de stieren elkaar de komende maanden in evenwicht houden en de beurzen vanaf nu een tijdje niets doen, dan is de 'Iron Butterfly' een goede strategie. Het is een strategie waarbij gebruik wordt gemaakt van zowel calls als puts. Er worden vier opties gebruikt met dezelfde looptijd, twee calls en twee puts. Er wordt een call en een put geschreven waarvan de uitoefenprijs dicht bij de huidige stand van de index ligt ('at-the-money') en een call en een put gekocht die 'out-of-the-money' zijn en daarom goedkoper, waardoor de constructie aan het begin van de rit per saldo geld oplevert.

De Iron Butterfly is een neutrale strategie die geld oplevert als de onderliggende waarde niet te veel van zijn plaats komt. Het neerwaarts risico wordt beperkt door de gekochte opties en heeft daardoor een maximum. Het opwaarts potentieel heeft ook een maximum: de premie die per saldo aan het begin van de rit wordt ontvangen. De winst is maximaal als de index precies op de uitoefenprijs van de

geschreven opties eindigt. In de grafiek is dat goed zichtbaar.

Indien u erop wilt speculeren dat de AEX de rest van dit jaar rond 500 punten blijft hangen, doet u (een veelvoud van) de volgende vier transacties (*):

- 1** Koop 1 putoptie AEX 460 december 2015 à 14,50 euro. Kosten 1450 euro.
- 2** Schrijf 1 putoptie AEX 500 december 2015 à 28,00 euro. Opbrengst 2800 euro.
- 3** Schrijf 1 calloptie AEX 500 december 2015 à 25,00 euro. Opbrengst 2500 euro.
- 4** Koop 1 calloptie AEX 540 december 2015 à 8,50 euro. Kosten 850 euro.