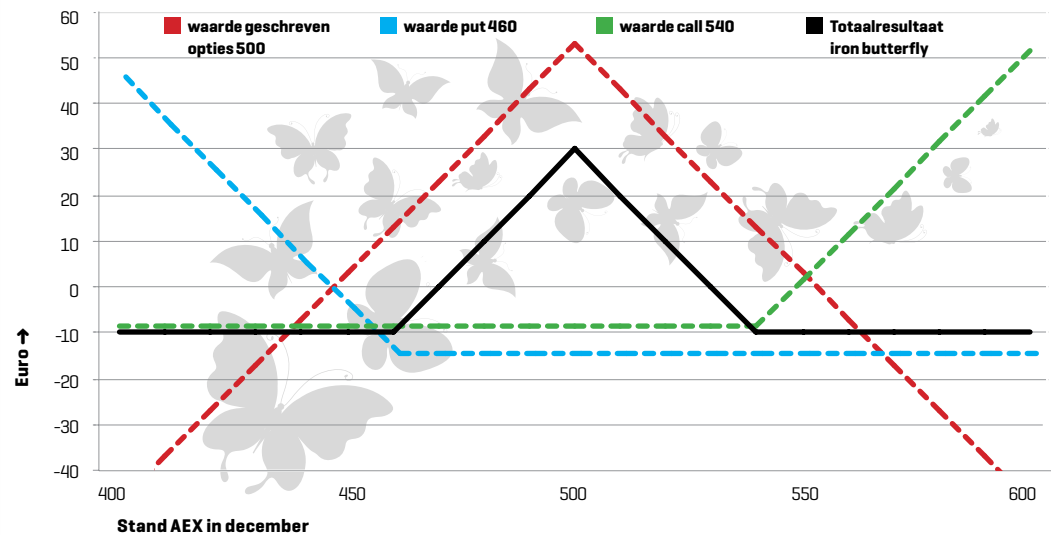


## Iron Butterfly: LEVERT PREMIE OP BIJ EEN TUSSEN 470 EN 530 SCHOMMELENDE AEX, MAAR KOST GELD BIJ EEN BEWEGING DAARBUITEN



Opbrengst van de geschreven opties is 5300 euro, de gekochte opties kosten samen 2300 euro. De opbrengst is dus per saldo 3000 euro. Aan het eind van de looptijd moet er echter worden afgerekend, tenzij de AEX op de exact 500 punten eindigt bij de expiratie in december. Verlies is er als de AEX flink stijgt of daalt.

**[\*] in dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten. Koersen eind april 2015, ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.**

Met het schrijven (bij de bank geeft u op: 'open verkoop') van opties gaat u verplichtingen aan. Omdat aan het eind van de rit nog moet worden afgerekend zal de bank een marginverplichting aanhouden.

### DRIE SCENARIO'S

Deze optieconstructie zou u nu kunnen aangaan en er vervolgens tot de expiratie op de derde vrijdag in december (18 december 2015) niet meer naar omkijken. In dat geval

zijn er drie mogelijke scenario's:

**1** De AEX-opties worden op 18 december op precies 500 afgerekend. Alle call-opties lopen waardeloos af en de 3000 euro is van u.

**2** De AEX eindigt ergens tussen 460 en 540 punten. De gekochte opties lopen waardeloos af, van de geschreven opties 500 zal er één (de call of de put) moeten worden afgerekend en dat kost maximaal 4000 euro. Tussen ongeveer 470 en 530 is de strategie per saldo winstgevend, daarbuiten is er verlies.

**3** De AEX eindigt onder 460 of boven 540. Van de gekochte opties heeft er nu ook één waarde, net als een van de geschreven opties. Dit levert in alle gevallen een verlies op van per saldo 4000 euro. Aan het begin werd 3000 euro ontvangen, waardoor het totale verlies per constructie uitkomt op 1000 euro.

Het risico van deze constructie is een maximaal verlies van 1000 euro. Daar staat tegenover dat er

een kleine 3000 euro verdiend kan worden als de AEX in de buurt van de 500 eindigt. Een winst van 3000 of een verlies van 1000, dat lijkt een mooie deal. Maar bedenk dat de kans op die maximale winst heel klein is.

### OPVOLGING

Elke optieconstructie moet bewaakt worden. Door een van de vier poten van deze Iron Butterfly weg te nemen ontstaan andere constructies met heel andere kansen en risico's. Pas op met winst nemen op de gekochte opties, want daarna neemt het risico toe en zal de bank een grotere marginverplichting eisen.

Het kan wel verstandig zijn de geschreven calloptie terug te kopen als de AEX een tijdje daalt, of de geschreven put na een stijging. Dat kost geld, maar het opwaarts potentieel van de constructie neemt dan direct toe. Later kunnen deze opties eventueel opnieuw geschreven worden. Beurzen bewegen namelijk nooit in een rechte lijn omhoog of omlaag.

ALS DE BEURZEN  
VANAF NU EEN  
TIJDJE NIETS  
DOEN, IS DE 'IRON  
BUTTERFLY'  
EEN GOEDE  
OPTIESTRATEGIE