

RISICO'S

De short strangle is uiteraard erg risicovol. Als het aandeel fors daalt of stijgt, betekent dat een netto verlies. Bij een dalende koers kunt u wel aandelen met een 'korting' kopen, maar dat voordeel houdt op bij 66,95 euro. De verplichting om aandelen te leveren bij een koersstijging is voor veel beleggers een onverantwoord risico.

De optieconstructie tussentijds sluiten is natuurlijk mogelijk. De tijdswaarde loopt uit de opties, zodat deze vanzelf minder duur worden om terug te kopen (bij een gelijkblijvende koers en volatilititeit). Vooral als de verwachte volatilititeit ook nog afneemt, zal de optieprijs sterk dalen.

Opties worden over het algemeen niet voortijdig uitgeoefend. De reden is dat deze tijdswaarde hebben, waardoor de optie sluiten meer oplevert dan de winst op de aandelen bij uitoefening. Een uitzondering is de situatie waarin een aandeel ex-dividend gaat gedurende de looptijd. Dan kan het voor een calloptiebezitter gunstig zijn om voor die datum de optie uit te oefenen. Bij AkzoNobel is hier in principe geen sprake van voor de expiratedatum in september. Als u zelf een constructie opzet, kunt u op de website van het beursfonds in kwestie nagaan of er dividend te verwachten is tijdens de looptijd.

AANDELEN IN BEZIT

Een short strangle kan ook worden opgezet met de aandelen in de portefeuille. De verkochte opties doen dan dienst om wat extra inkomsten op te strijken als het aandeel weinig beweging vertoont.

Gaat het aandeel hard omhoog, dan dienen de aandelen in portefeuille als onderpand wanneer u voor de call wordt aangewezen en de aandelen moet leveren. Dat verkleint dus het opwaarts koerspotentieel. Daalt de koers onder de uitoe-

fenprijs van de put, dan kan de positie worden uitgebreid met een mogelijke korting.

Long strangle

Optiebeleggers kunnen volatilititeit op de markt natuurlijk ook gebruiken in hun voordeel. Of de koersen nu stijgen of dalen, met een juiste strategie is in beide gevallen winst te behalen. Een *long strangle* biedt een kans op een mooi resultaat bij grote koersuitslagen of als de verwachte volatilititeit toeneemt.

Voor beleggers in Just Eat Takeaway (JET) was 2022 geen pretje en ook in 2023 is het tot nu toe huilen met de pet op. De koers van JET is onderuitgegaan naar minder dan 13 euro in juni, terwijl die begin dit jaar nog boven de 25 euro stond. Dat illustreert dat het aandeel flink beweeglijk is. Met 55 procent is het gat tussen de hoogste en laagste koers de eerste vijf maanden van dit jaar het grootst van alle fondsen in de AMX-index.

Het is altijd lastig om koersbewegingen te voorspellen, maar het is niet waarschijnlijk dat de koers van JET langdurig gelijk zal blijven. Een mogelijke verkoop van het Amerikaanse Grubhub tegen een goede prijs kan de koers bijvoorbeeld een impuls geven. Stijgt de rente verder, dan kan het aandeel juist nog een harde klap krijgen.

GROTE BEWEGING

Een optiestrategie om te profiteren van een grote koersbeweging, ongeacht de richting, is de long strangle. Daarin koopt de belegger een *out-of-the-money* calloptie en -putoptie: de uitoefenprijs van de putoptie ligt onder die van de calloptie, en doorgaans liggen deze onder en boven de beurskoers. Er is een cash-uitstroom bij het aangaan van de posities. Hoe verder de opties *out-of-the-money* zijn, hoe beperkter de inleg.

Op het moment van schrijven



EEN LONG STRANGLE BIEDT EEN KANS OP EEN MOOI RESULTAAT BIJ GROTE KOERS-UITSLAGEN OF ALS DE VERWACHTE VOLATILITEIT TOENEEMT

is de koers van JET 12,67 euro. Om de strangle op te zetten, zijn twee transacties nodig:

- 1 Koop 1 calloptie JET september 2023 met een uitoefenprijs van 14 euro à **1,13** euro. Kosten per contract: 113 euro.
- 2 Koop 1 putoptie JET september 2023 met een uitoefenprijs van 10 euro à **0,68** euro. Kosten per contract: 68 euro.

De totale inleg is 181 euro. Dat is ook het maximale verlies. Aangezien er alleen opties gekocht worden, is er geen sprake van een marginverplichting. Een belegger verkrijgt met deze posities het recht om tot en met de derde vrijdag van september aandelen JET te kopen voor 14 euro of te verkopen voor 10 euro. Voor een langere looptijd kiezen is natuurlijk ook mogelijk; dan is de initiële inleg hoger vanwege de