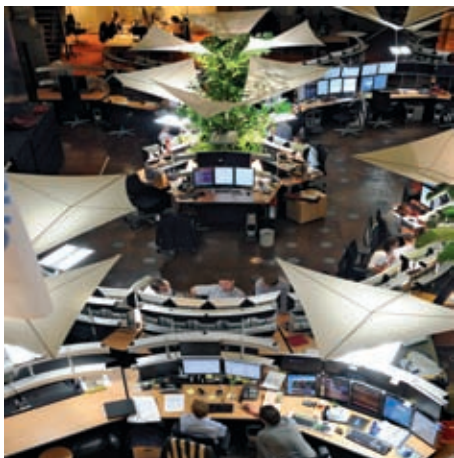


# STRATEGIEËN VOOR EEN OPGAANDE MARKT

Een tweetal optiestrategieën om het maximale uit een optimistische visie te halen. Deze strategieën zijn eenvoudig te realiseren en vergen geen marginverplichtingen.

TEKST: ANDY LEE (323 TRADING)



**D**e beste strategie is slechts zo goed als de achterliggende visie. Laten we nu de wereld even door een (licht)roze bril bekijken en beweren dat we het ergste van de recessie achter ons hebben, dat wij ons in een opgaande markt bevinden. Hierbij is niet alleen het gevoel voor de richting maar ook de timing van essentieel belang omdat de optiepremie erodeert naarmate de tijd verstrijkt. We kunnen dit gegeven ook in ons voordeel laten werken door verschillende opties te combineren.

Het volgende doet zich voor in augustus: fonds X doet om en nabij de 25 euro. Een belegger denkt dat er in de komende vier maanden nog wel opwaartse potentie is voor X. Een koers van 35 euro in december acht hij niet onmogelijk. Hij zou kunnen overwegen een out-of-the-money call te kopen – zeg maar de dec 30 call – die 1,25 kost. Dit is een vrij ‘dure’ optie aangezien de 1,25 aan optiepremie puur tijdswaarde

betreft en deze optie dik 5 euro (20%) boven de huidige koers ligt.

Wanneer op decemberexpiratie de koers van X zoals verwacht de 35 euro heeft bereikt, is deze call  $(35 - 30) = 5$  euro waard. Als de belegger die call gekocht had, zou hij  $(5 - 1,25) \times 100 = 375$  euro winst gemaakt hebben: een rendement van 200 procent. Het risico was wel dat hij zijn hele inleg van 125 euro kwijt zou zijn geweest, mocht X onder de 30 euro blijven.

## BULL CALL SPREAD

Om het risico te verlagen en het rendement te verhogen kan de belegger de bull call spread overwegen:

Buy 1x dec 30 call op 1,25
Sell 1x dec 36 call op 0,40
Totale inleg $(1,25 - 0,40) \times 100 = € 85$

Het risico is verlaagd tot 85 euro. In hetzelfde scenario dat X 35 euro doet op expiratie, is de dec 30 call eveneens 5 euro waard en is de geschreven dec 36 call waardeloos afgelopen. De callspread is  $(5 - 0) = 5$  euro waard en de winst is nu  $(5 - 0,85) \times 100 = 415$  euro, gelijk aan een rendement van 388 procent. De verhouding tussen het risico en het rendement is door het aangaan van deze strategie enorm verbeterd.

Er zit wel een addertje onder het gras. Deze callspread zal nooit meer dan  $(36 - 30) = 6$  euro waard worden. De winst wordt hiermee gemaximaliseerd op 515 euro, terwijl een optie op zich theoretisch een ongelimiteerde upside heeft. Fonds X moet hoger staan dan 36,40 voordat de gewone long call beter gaat presteren dan de strategie.

Het gevaar van long gaan van de bovengenoemde spread is dat de koers van X net niet hard genoeg stijgt. Onder de 30 euro is de te plukken vrucht niets meer dan een zure appel.

## COVERED CALL

De belegger kan ook een covered call opzetten:

Buy 100x aandeel X op 25
Sell 1x dec 36 call op 0,40
Totale inleg $(25 - 0,40) \times 100 = € 2.460$

Zolang de koers blijft stijgen en op expiratie onder de 36 euro blijft, verdient de belegger aan het aandeel en hij mag de ontvangen optiepremie behouden. Stijgt X door de grens van 36 euro dan wordt de call uitgeoefend. In dat geval worden zijn aandelen tegen 36 euro verkocht, hierbij een totale winst realiserend van  $1.140 = (36 - 25 + 0,40) \times 100$ . Dat is dus 40 euro meer dan wanneer hij alleen de aandelen had gekocht. Ook als de aandelen helemaal niet bewegen, heeft hij alsnog de 40 euro in zijn zak mogen steken. Deze truc kan hij elke expiratie herhalen. Hij loopt wel het risico dat zijn aandelen in waarde kunnen dalen!

## DE CRUX

Hoewel het zoals gezegd eenvoudige strategieën betreft, is natuurlijk de crux dat de belegger exact de juiste uitoefenprijs en expiratiemaand kiest die passen bij zijn visie. Dat is niet altijd even makkelijk. En mede hierom is het handelen in opties een fantastisch mooie bezigheid. ■