



BIJ HET KOPEN VAN EEN STRANGLE KOOPT DE BELEGGER EEN 'OUT-OF-THE-MONEY' CALLOPTIE EN EEN 'OUT-OF-THE-MONEY' PUTOPTIE

veel goedkoper zijn, maar de kans dat zij waardeloos worden is dat ook. Bij zeer korte looptijden (een paar dagen of weken) is het verstandig de uitoefenprijzen dicht bij elkaar te kiezen. Gelijke uitoefenprijzen kan ook: een call 440 en een put 440. Dan noemen wij het echter geen strangle meer, maar

een *straddle*. Het voordeel van een straddle is dat deze vrijwel nooit helemaal waardeloos afloopt. Het nadeel is de hogere kostprijs.

Als u deze constructie opzet in plaats van een gewone belegging in de aandelen van de AEX, bent u maar 6,5 procent van de onderliggende waarde kwijt. U kunt dus meerdere strangles kopen, maar bedenk wel dat het risico dan sterk oploopt. Verstandiger is het een deel cash aan te houden naast een of enkele van deze optieconstructies.

DRIE SCENARIO'S

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

1 De AEX staat in december onder 420 punten. De putopties zijn dan geld waard en kunnen worden verkocht. Uitoefenen kan niet, indien de opties worden aangehouden tot het eind volgt een contante verrekening.

2 De AEX staat tussen 420 en 460 punten. Beide opties lopen waardeloos af en u verliest uw volledige inleg.

3 De AEX staat boven de 460. De callopties zijn geld waard en kunnen worden verkocht. Uitoefenen kan niet, indien de opties worden aangehouden tot het eind volgt een contante verrekening.

RISICO

Het belangrijkste risico aan deze constructie is scenario 2 hierboven. De opties hebben een waarde die met het verstrijken van de tijd langzaam afneemt. Een strangle vereist een zeer actieve bewaking. Wie niks doet tot december verdient alleen geld als de AEX boven de 460 of onder de 420 staat. Dat kan, maar het hoeft niet.

De koersen komen ongetwijfeld in beweging de komende tijd.

Op zo'n moment moet u handelen: neem winst bij een forse beweging omhoog of omlaag door de optie waar winst op zit te verkopen. Daarbij zou het mooi zijn als de opbrengst direct hoog genoeg is om de kostprijs van beide opties meer dan goed te maken. De andere optie houdt u nog even vast en kan eventueel worden verzilverd als het aandeel weer een tegengestelde beweging maakt.

U kunt ook bij een forse koersbeweging niet de winnende optie verkopen, maar een optie schrijven met een uitoefenprijz die verder weg ligt. Dus bij de calloptie een hogere uitoefenprijz, bij de putoptie een lagere. Op die manier haalt u wat premie terug en ontstaat een 'optiespread' die meer waard kan worden bij een verdere beweging in dezelfde richting.

DE STRANGLE LEVERT GELD OP ALS DE AEX FORS BEWEEGT

