

TWEE KANTEN OP MET DE AEX

In de maanden augustus en september ging de AEX fors onderuit. De meningen over hoe het de Amsterdamse hoofdindex dit jaar verder zal vergaan, lopen sterk uiteen, maar over één ding is men het eens: het blijft een nerveuze bedoening. Daar is een geschikte optiestrategie voor: de strangle.

Het jaar 2015 begon zo goed voor de AEX. De koersen schoten uit de startblokken en in drie maanden tijd stoomde de index op van 420 naar ruim 500 punten. Daar bleef het een paar maanden hangen, hoewel er nog een paar tussentijdse kniebuigingen werden gemaakt. Maar in de tweede week van augustus ging het mis en raakte de AEX zelfs even een stand van 402 punten aan. Tussen piek en bodem zaten in augustus meer dan 100 punten.

OPNIEUW IN BEWEGING

De kwestie Griekenland, acties van de centrale banken van Europa of de VS, of juist het uitblijven daarvan, economische data: er zijn nog heel wat zaken die de beurs opnieuw in beweging kunnen zet-

ten. De AEX zal de rest van dit jaar allesbehalve onveranderd blijven. Beleggers kunnen daarop inspelen met een optiestrategie die *strangle* wordt genoemd. Het is een strategie waarbij kan worden geprofiteerd van een forse koersbeweging, ongeacht of die omhoog of omlaag is. Maar let op: als er niks of weinig gebeurt, wordt er geld verloren.

Bij het kopen van een strangle koopt de belegger een *out-of-the-money* calloptie én een *out-of-the-money* putoptie. Dat kan met een relatief klein bedrag ten opzichte van de onderliggende waarde.

U doet dan de volgende twee transacties (*):

1 Koop 1 calloptie AEX 460 dec 2015 à 12,70 euro. Kosten per contract 1270 euro.

2 Koop 1 putoptie AEX 420 dec 2015 à 16,20 euro. Kosten per contract 1620 euro.

(* in dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten en eventuele renteopbrengsten. Koersen eind september 2015, ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.

Kostprijs van de gekochte opties is 2890 euro per strangle, terwijl de onderliggende waarde (100 keer de AEX) een waarde vertegenwoordigt van circa 45.000 euro. U heeft alleen gekochte optieposities, dus er is geen 'marginverplichting'. Met deze positie heeft u het recht om tot en met de derde vrijdag van december de AEX te kopen op 460 punten, óf te verkopen op 420. Je kunt deze strategie met alle looptijden doen, waarbij geldt dat de opties met korte looptijden