



LiffeSM

NYSE Euronext

>>>

Optiestrategieën



Deze publicatie dient enkel ter informatie en vormt geen advies tot het verrichten van beleggingshandelingen of andere transacties van dergelijke aard. Euronext, waaronder de aldaar werkzame personen, houdt zich op geen enkele manier aansprakelijk (afgezien van wettelijke bepalingen inzake aansprakelijkheid) dan wel verantwoordelijk voor de juistheid of volledigheid van dit bericht. Alle informatie, beschrijvingen en berekeningen in deze publicatie zijn bedoeld als voorlichting en kunnen niet worden beschouwd als definitief.

Onder Euronext wordt in dit verband verstaan Euronext N.V. en elke onderneming die voor minstens 50% een dochteronderneming van Euronext N.V. is, alsmede de ondernemingen die in de context van deze publicatie hieronder vallen. Euronext is onderdeel van de NYSE Euronext groep.

LIFFE is de merknaam voor de derivatenhandel van Euronext in Amsterdam, Brussel, Parijs, Lissabon en Londen.

Alle (intellectuele) eigendomsrechten en hieraan verbonden belangen behoren toe aan Euronext. Vermenigvuldiging, opnieuw verspreiden of elke andere aanpassing aan de oorspronkelijke publicatie is alleen toegestaan met schriftelijke toestemming van Euronext.

LIFFE CONNECT[®] is een handelsmerk van LIFFE Administration and Management en is geregistreerd in Australië, Hong Kong, Singapore, De Verenigde Staten, Japan, Groot-Brittannië en als Europees gemeenschapsmerk.

Personen die actief beschikbare producten op de derivatenmarkten van LIFFE wensen te verhandelen dan wel aan te bieden aan derden dienen zich eerst te vergewissen van hun wettelijke rechten en verplichtingen in de relevante jurisdictie. Bovendien dienen zij de risico's die verbonden zijn aan deze producten te bepalen vooraleer ze hiermee aanvangen. Potentiële gebruikers van LIFFE contracten dienen op de hoogte te zijn van de contractspecificaties van het betreffende product.

U dient zich altijd te realiseren dat:

- de waarde van beleggingen en inkomsten daaruit onderhevig kunnen zijn aan dalingen c.q. stijgingen. Aanvankelijke investeringen worden als gevolg hiervan niet altijd teruggekregen.
- rendementen uit het verleden geen garantie bieden voor de toekomst.
- wisselkoersen de waarde van beleggingen kunnen doen stijgen en dalen.
- alle op de aandelenmarkt gebaseerde beleggingen een bepaalde mate van risico dragen.

Informatie betreffende Liffe

Liffe is de merknaam van de derivatenmarkt van Euronext – een dochteronderneming van NYSE Euronext – bestaande uit de derivatenmarkten in Amsterdam, Brussel, Londen, Lissabon en Parijs.

Meer informatie omtrent NYSE Euronext kunt u vinden op **www.euronext.com**. Wilt u algemene informatie over opties die genoteerd zijn in Amsterdam dan kunt u contact opnemen met de afdeling Retail Investor Services via het telefoonnummer **020 550 5555** of per e-mail **info@euronext.com**.

Hoe kunt u dit boekje gebruiken?

Bij iedere strategie wordt de winst- of verliespositie aan de hand van een grafiek weergegeven.

De verticale as laat de mate van winst of verlies zien. Indien de grafiek zich onder de horizontale lijn (koers aandeel) bevindt, geeft dit aan dat u voor de optiepositie betaald hebt of verlies hebt geleden.

Als de grafiek boven de horizontale lijn uitkomt wil dat zeggen dat u inkomsten hebt gehad uit uw positie of winst hebt gemaakt.

De stippellijn geeft de uitoefenprijs aan.

Het snijpunt van de grafiek met de horizontale lijn is het break-even point (BEP), geen rekening houdend met transactiekosten, provisie en (rente)kosten voor een eventuele margin.

De gebruikte grafieken dienen uitsluitend om de besproken optiestrategieën te illustreren. Zij hebben een educatieve doelstelling en zijn niet op schaal.

De beschreven winst/verlies situaties zijn indicatief.

De in werkelijkheid behaalde resultaten kunnen hiervan afwijken.

winst



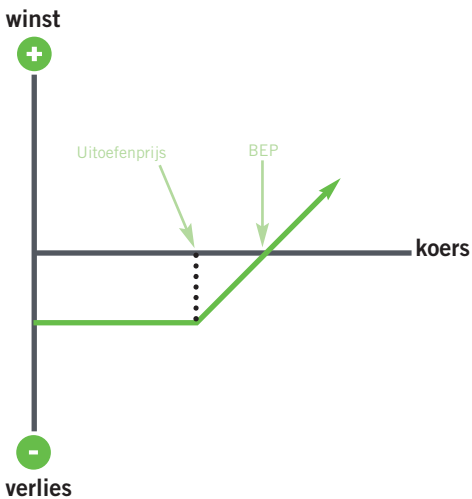
Uitoefenprijs

BEP

koers



verlies



Bull strategieën



Gekochte call

Voorbeeld: koop call optie

Verwachting: positief

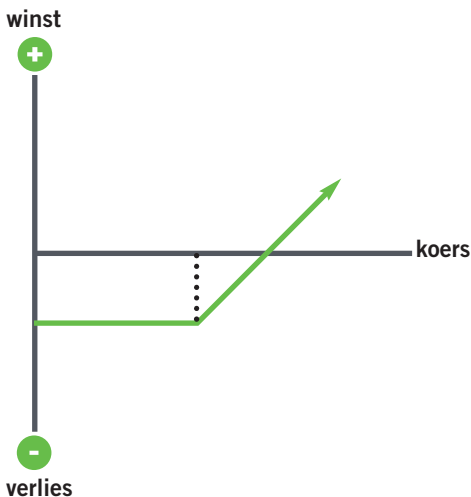
Risico: begrensd

Potentieel resultaat: onbeperkt

Bij toename volatiliteit: positief voor positie

Afname resterende looptijd: negatief voor positie

BEP: uitoefenprijs + betaalde premie



Call spread

Voorbeeld: koop calloptie; schrijf calloptie met een hogere uitoefenprijs

Verwachting: positief

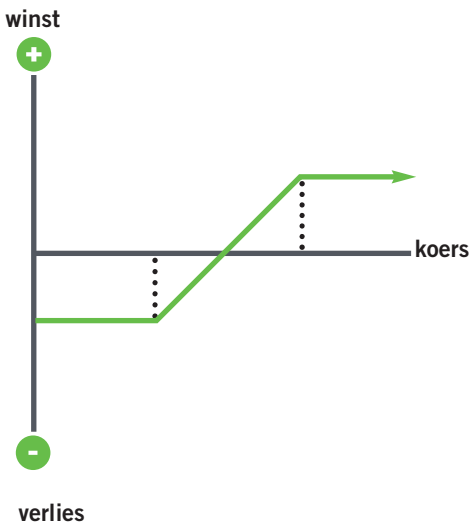
Risico: begrensd

Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: positief of negatief afhankelijk van de gekozen uitoefenprijs

Afname resterende looptijd: positief of negatief afhankelijk van de gekozen uitoefenprijs

BEP: uitoefenprijs gekochte call + netto betaalde premie



Gedekt geschreven call

Voorbeeld: koop aandelen; schrijf calloptie per 100 aandelen

Verwachting: neutraal tot licht positief

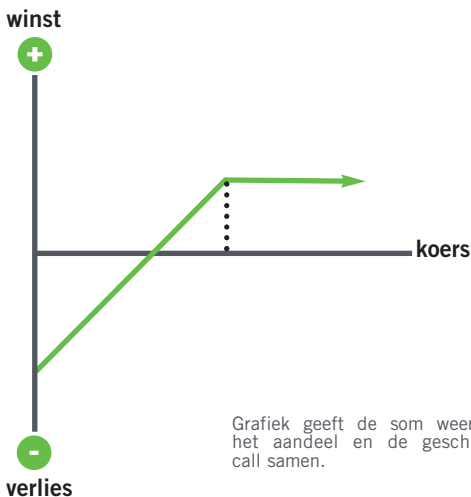
Risico: begrensd, echter substantieel (risico zit in een daling van het aandeel)

Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: negatief voor positie

Afname resterende looptijd: positief voor positie

BEP: aankoopprijs aandeel - ontvangen premie



Aandelen met gekochte put

Voorbeeld: koop aandelen; koop 1 putoptie per 100 aandelen

Verwachting: gematigd positief

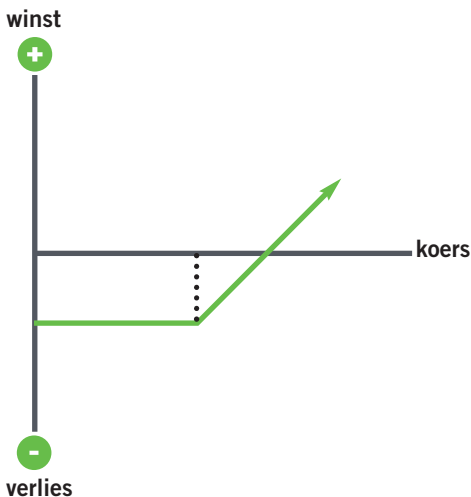
Risico: begrensd

Potentieel resultaat: onbeperkt

Bij toename volatiliteit: positief voor positie

Afname resterende looptijd: negatief voor positie

BEP: aankoopprijs aandeel + betaalde premie



Geschreven put

Voorbeeld: schrijf 1 putoptie*

Verwachting: neutraal tot licht positief

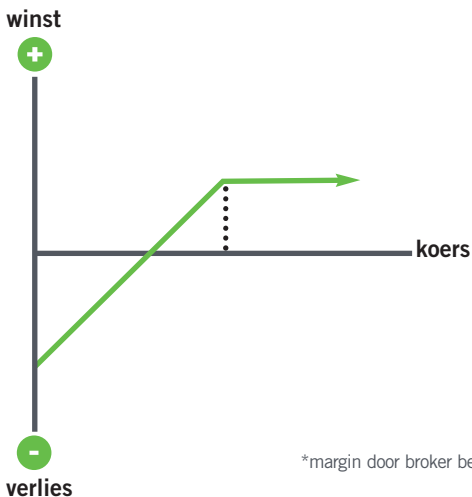
Risico: begrensd, echter substantieel

Potentieel resultaat: beperkt

Bij toename volatiliteit: negatief voor positie

Afname resterende looptijd: positief voor positie

BEP: uitoefenprijs - ontvangen premie



*margin door broker bepaald

Bear strategieën



Gekochte put

Voorbeeld: koop putoptie

Verwachting: negatief

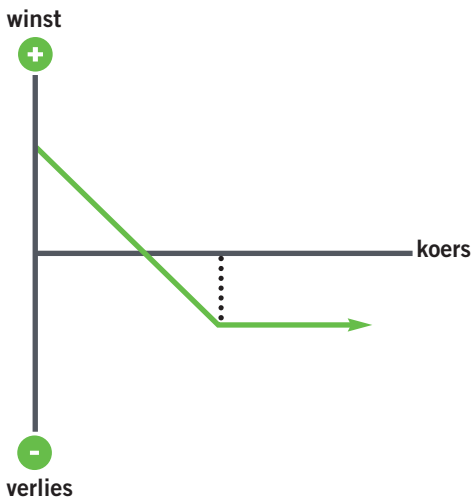
Risico: begrensd

Potentieel resultaat: begrensd, echter substantieel

Bij toename volatiliteit: positief voor positie

Afname resterende looptijd: negatief voor positie

BEP: uitoefenprijs - betaalde premie



Put spread

Voorbeeld: schrijf 1 putoptie, koop 1 putoptie met een hogere uitoefenprijs

Verwachting: negatief

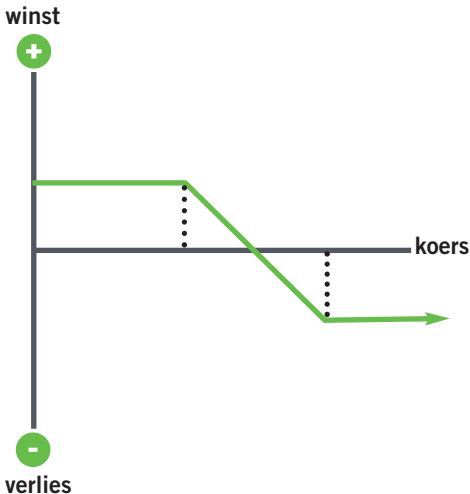
Risico: begrensd

Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: positief of negatief afhankelijk van de gekozen uitoefenprijs

Afname resterende looptijd: positief of negatief afhankelijk van de gekozen uitoefenprijs

BEP: uitoefenprijs gekochte putoptie - netto betaalde premie





Neutrale
strategieën



Collar

Voorbeeld: koop aandelen, koop van 1 putoptie en schrijf 1 calloptie met een hogere uitoefenprijs

Verwachting: neutraal

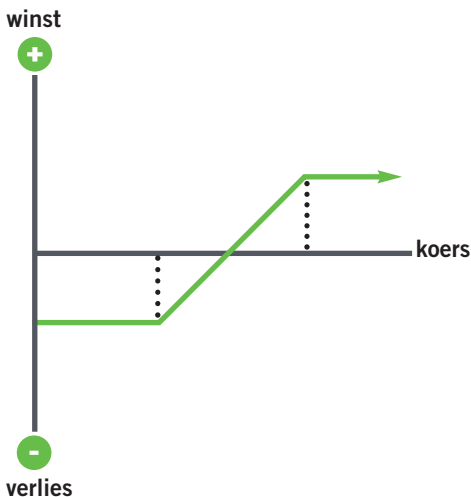
Risico: begrensd

Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: uitkomst verschilt, niets in de meeste gevallen

Afname resterende looptijd: uitkomst verschilt

BEP: koers aandeel + premie put - premie call



Short straddle

Voorbeeld: schrijf 1 calloptie, schrijf 1 putoptie met dezelfde uitoefenprijs

Verwachting: neutraal

Risico: onbeperkt

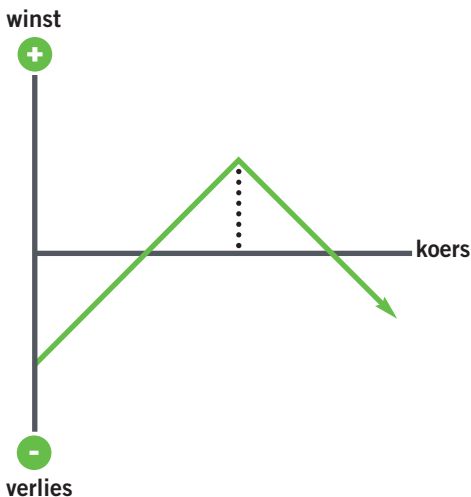
Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: negatief voor positie

Afname resterende looptijd: positief voor positie

BEP: 2 BEP's

- uitoefenprijs + totaal ontvangen premie
- uitoefenprijs - totaal ontvangen premie



Long straddle

Voorbeeld: koop 1 calloptie, koop 1 putoptie met dezelfde uitoefenprijs

Verwachting: grote koersuitslag naar boven of beneden

Risico: begrensd

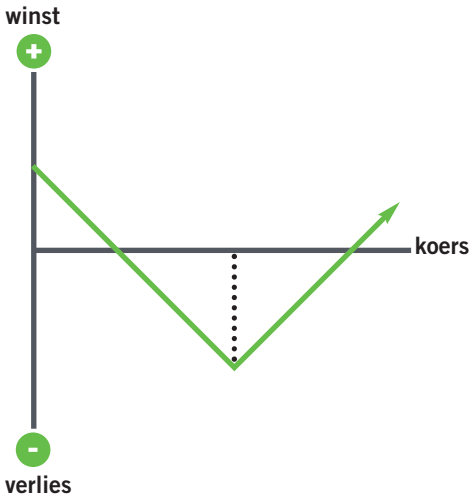
Potentieel resultaat: onbeperkt

Bij toename volatiliteit: positief voor positie

Afname resterende looptijd: negatief voor positie

BEP: 2 BEP's

- uitoefenprijs + totaal betaalde premie
- uitoefenprijs - totaal betaalde premie



Long strangle

Voorbeeld: koop 1 calloptie, koop 1 putoptie met een lagere uitoefenprijs

Verwachting: grote koersuitslag naar boven of beneden

Risico: begrensd

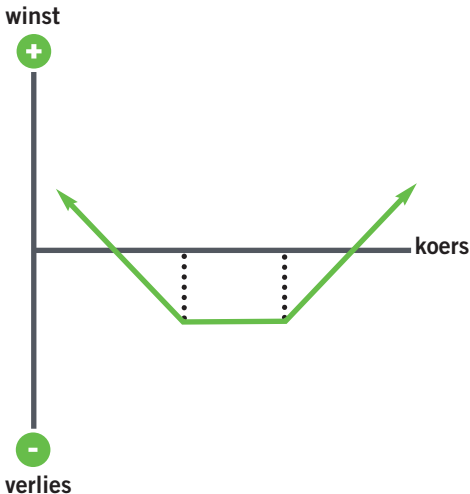
Potentieel resultaat: onbeperkt

Bij toename volatiliteit: positief voor positie

Afname resterende looptijd: negatief voor positie

BEP: 2 BEP's

- uitoefenprijs call + totaal betaalde premie
- uitoefenprijs put - totaal betaalde premie



Short strangle

Voorbeeld: schrijf 1 calloptie, schrijf 1 putoptie met een lagere uitoefenprijs

Verwachting: neutraal

Risico: onbeperkt

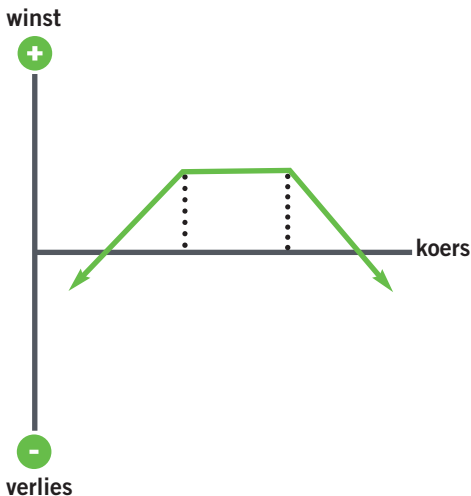
Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: negatief voor positie

Afname resterende looptijd: positief voor positie

BEP: 2 BEP's

- uitoefenprijs call + totaal ontvangen premie
- uitoefenprijs put - totaal ontvangen premie



Ratio call spread

Voorbeeld: koop 1 calloptie, schrijf 2 callopties met een hogere uitoefenprijs

Verwachting: neutraal tot licht negatief

Risico: onbeperkt

Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: negatief voor positie

Afname resterende looptijd: positief voor positie

BEP: 2 BEP's

- uitoefenprijs gekochte call + netto betaalde premie
- uitoefenprijs geschreven call + maximaal mogelijke winst

winst



verlies

koers

Long call butterfly

Voorbeeld: schrijf 2 callopties, koop 1 calloptie met een lagere uitoefenprijs, koop 1 calloptie met een hogere uitoefenprijs

Verwachting: neutraal rond de uitoefenprijs

Risico: begrensd

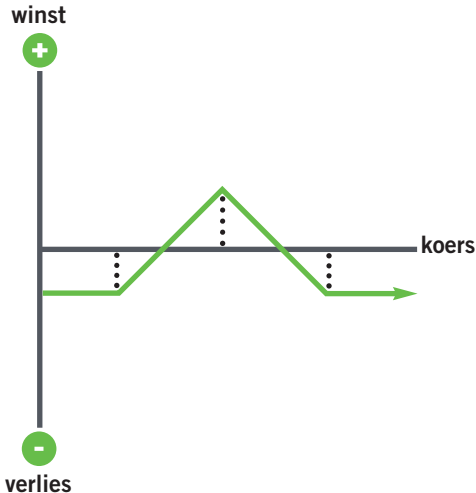
Potentieel resultaat: begrensd

Bij toename volatiliteit: negatief voor positie

Afname resterende looptijd: positief voor positie

BEP: 2 BEP's

- laagste uitoefenprijs + netto betaalde premie
- hoogste uitoefenprijs - netto betaalde premie



Verklarende woordenlijst



Bear strategie

Strategie gericht op een dalende markt

Break-even punt (BEP)

Het punt waarop de totale opbrengsten gelijk zijn aan de totale kosten.

Bull strategie

Strategie gericht op een stijgende markt

Calloptie

Een verhandelbaar recht om gedurende een bepaalde periode een afgesproken hoeveelheid onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf afgesproken prijs.

In-the-money

Een in-the-money optie is een optie met intrinsieke waarde.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van een optie is de waarde die de optie zou hebben indien deze direct uitgeoefend zou worden.

Long positie

Een ander woord voor een kooppositie.

Men krijgt een longpositie door het kopen van een effect.

Out-of-the-money

Een optie zonder intrinsieke waarde wordt out-of-the-money genoemd. Een calloptie is out-of-the-money wanneer de uitoefenprijs hoger is dan de koers van de onderliggende waarde. Een putoptie is out-of-the-money als de uitoefenprijs lager is dan de koers van de onderliggende waarde.

Premie

De prijs van een optie. Deze prijs bestaat uit de intrinsieke waarde plus de tijd- en verwachtingswaarde. De premie van een optie is uiteraard variabel.

Putoptie

Een verhandelbaar recht om gedurende een bepaalde periode een afgesproken hoeveelheid onderliggende waarde te verkopen tegen een vooraf afgesproken prijs.

Short positie

Een short positie in een optie is een positie waarbij de optie geschreven is.

Synthetisch aandeel

Een optieconstructie waarbij een calloptie wordt gekocht en een putoptie van zelfde fonds, afloopmaand en uitoefenprijs wordt geschreven ter financiering van de call.

Time decay

Een engelse term die beschrijft hoe de waarde van een derivaat vermindert met het verstrijken van de tijd.

Uitoefenprijs

De prijs waartegen de koper van een calloptie de onderliggende waarde kan aanschaffen, of waartegen de koper van een putoptie de onderliggende waarde kan verkopen. De uitoefenprijs wordt ook wel strike price genoemd.

Volatiliteit

Volatiliteit is de beweeglijkheid van de koers van een effect. Een hoge volatiliteit of beweeglijkheid betekent dat de koers van een fonds sterk stijgt en daalt binnen een relatief korte periode. Volatiliteit is mede een indicator voor het risico dat een belegger loopt met een bepaald fonds.

Meer informatie

NYSE Euronext
Beursplein 5
Postbus 19163
1000 GD Amsterdam
Tel. 020 550 5555
info@euronext.com
www.euronext.com

NYSE | NYSE ARCA | NYSE EURONEXT | NYSE ALTERNEXT | LIFFE
■ BONDS ■ EQUITIES ■ MARKET DATA ■ OPTIONS/FUTURES

11 Wall Street, New York, NY 10005, USA
+1 212 656 000 / www.nyseeuronext.com
2007 © NYSE Euronext, Inc. All Rights Reserved.

AMSTERDAM BRUSSELS CHICAGO LISBON LONDON NEW YORK PARIS SAN FRANCISCO