

De meest gebruikte optie strategieën helder uiteengezet

Het is hoog tijd om serieus te gaan beleggen

Door Tom Lassing

Dit Optie Strategieën E-boek is een ideaal naslagwerk voor de belegger die zich nader wil verdiepen in optiestrategieën.

Een handig naslagwerk dat u er makkelijk bij pakt en dat u steeds weer snel een antwoord op uw eventuele vragen over optiestrategieën zal geven. Het is vooral begrijpelijk weergegeven. Opties zijn namelijk zo ingewikkeld als u het zelf wilt hebben. Dit E-boek is juist ingezet vanuit de insteek dat het praktisch moet zijn en dat het u real time, tijdens de trading moet ondersteunen. In plaats van een wiskundige verhandeling door te moeten worstelen, krijgt u te zien wat de vele mogelijkheden zijn met opties.

Dat is belangrijk en het theoretisch geneuzel is voor een andere keer en vindt u in dikke boeken met vrijwel onbegrijpelijke wiskundige berekeningen. Dat zijn boeken die gaan over de theorie. Prima natuurlijk, maar dit E-boek gaat over de praktijk. De praktijk vraagt om een hanteerbaar, begrijpelijk en snel te begrijpen en toe te passen praktijkgericht E-boek en nu heeft u het voor u liggen.

Eerste versie 0.1 22 aug 2013

Versie 2.2 24 sept 2023

Tom Lassing

www.optiecursus.com

www.beursbox.nl

Inleiding

Opties zijn in Chicago voor het eerst gestandaardiseerd en vandaar uit op 4 maart 1983 naar Europa (Amsterdam, EOE) gekomen.

Het is mede daarom dat we redelijk wat Engelse termen kennen. U leest er hier al een paar:

[Strike / Uitoefenprijs](#)

[Put Option / Put Optie](#)

[Call Option / Call Optie](#)

[At the money](#)

[Out of the money](#)

[Bullish of Bull market](#)

[Bearish of Bear market](#)

[Expiration / Expiratie](#)

[Expire / Verlopen](#)

[Stock / Aandeel](#)

[Selling short - Schrijven](#)

De blauw onderstreepte woorden linken meestal door naar het woordenboek op www.Beursblik.nl.

Het mooie van opties is dat u als belegger in feite met een hefboom kunt beleggen. Dat is mooi, maar het is ook gevaarlijk, want die hefboom kan ook tegen u gaan werken als u opties niet juist toepast. Helaas is het zo dat de meeste particuliere beleggers opties verkeerd gebruiken.

Ik vergelijk het vaak met een prachtige Porsche sportwagen. Qua veiligheid is er niets mis mee. Behalve als u met een u onbekende en ongekeurde Porsche 180 kilometer per uur door het centrum van Amsterdam gaat rijden, dan is het gewoon wachten op de klap. U weet immers niet eens zeker of de remmen wel werken. Zo werken de meeste particuliere beleggers met opties. Ze kopen vooral (far) out of the money Call opties en zijn verbaasd dat ze er bijna nooit geld mee verdienen.

Het is van belang dat u wel de basisbeginselen van opties kent. Ik raad u dan ook de gratis optie cursus op <http://www.optiecursus.com> van harte aan, of kiest u voor een betaalde optiecursus. Een dergelijke investering kan een leven meegaan, dus ik raad het u wel van harte aan.

Wat is de meerwaarde van dit E-boek? In dit E-boek vindt u vooral de verschillende strategieën heel duidelijk uitgelegd. Met deze strategieën in de hand kunt u meer doen en zult u minder snel door de markt in een hoek gedreven kunnen worden.

Wat u zeker moet weten:

Een Call optie is het recht een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde binnen een vooraf bepaalde periode te mogen kopen tegen de uitoefenprijs. U kunt dit recht kopen, maar u kunt het ook verkopen. Het verkopen van opties die u niet heeft, noemen we "[Schrijven](#)". De koers voor deze optie heet de premie.

Een Put optie is het recht een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde binnen een vooraf bepaalde periode te mogen verkopen tegen een bepaalde prijs, zijnde de uitoefenprijs. U kunt dit recht kopen, maar u kunt het ook verkopen. Dat verkopen noemen we "[Schrijven](#)". De koers voor deze optie heet de premie.

U hoeft opties niet tot de expiratedatum aan te houden. U kunt dus kopen (openingskoop) en sluiten (sluitingsverkoop) of schrijven (openingsverkoop) en terugkopen (sluitingskoop).

Als u koopt moet u de premie betalen, als u schrijft ontvangt u de premie. Als u opties schrijft kan er een margin van toepassing zijn. De bank houdt dan een stukje van uw kapitaal 'vast' zodat u, en niet de bank, het risico loopt en kan betalen.

Mocht uw risico te groot worden, dan kan de bank u een margincall geven. U heeft dan een korte periode de tijd uw positie aan te passen of geld te storten. Doet u dat niet tijdig, dan zal de bank/broker vrij willekeurig posities sluiten om het risico zo snel mogelijk weg te nemen. U moet er vooral voor zorgen dat u nooit een margincall krijgt. Het kost eigenlijk altijd veel geld.

Opties zijn gestandaardiseerd. Er zijn echter wel weer verschillende versies ontstaan. Zo zijn er langlopende opties met expiratieperiodes van steeds een maand. Er zijn nu echter ook weekopties en zelfs dagopties ontstaan. Ik raad u de maandopties, of langer lopende opties aan. De korter lopende opties zijn vooral in de markt gebracht om u nog frequenter te laten handelen en meer te laten gokken.

De meeste aandelenopties hebben als onderliggende waarde 100 aandelen. Er zijn echter uitzonderingen. Er zijn opties waar 1000 aandelen als onderliggende waarde gelden. De reden daarvoor is dat het aandeel in feite te goedkoop werd om nog met slechts 100 aandelen interessant voor opties te zijn.

Er zijn sinds 2013 ook weer 'mini-opties' uitgebracht. Deze hebben een onderliggende waarde van 10 i.p.v. de standaard 100. Ik raad aan deze opties links te laten liggen.

Dit E-boek laat u zien hoe ontzettend veel meer er mogelijk is met opties. Het blijft als het ware die prachtige Porsche, maar in plaats van ermee in het centrum van Amsterdam te racen, gaan we de auto naar een veiliger omgeving brengen en we gaan geen 180 meer rijden, maar houden het op een veilige snelheid tussen de 0 en 130.

Daarbij zorgen we er voor dat we er zeker van zijn dat de remmen nog werken.

Daar waar het kan gaan we 130 en daar waar het gevaarlijk wordt, brengen we de snelheid terug.

In dit E-boek ziet u per strategie ook een schematische weergave. Ik heb geprobeerd een zo duidelijk mogelijk plaatje per strategie te maken. De linker verticale lijn is de winst lijn. Boven de horizontale streep is winst, en eronder is verlies. Let wel, de zogenaamde 'profit & loos grafiek' geeft de situatie op expiratie aan. Verder heb ik in de weergaves het ontvangen of moeten betalen van premies meegenomen door de knik van de winst/verlies situatie niet precies op de uitoefenprijs te leggen, maar er net naast. Dat is dus NIET zoals het de gewoonte is, maar ik denk dat het de plaatjes wel iets duidelijker maakt. Als u dus premie hebt ontvangen, is de knik net voorbij de uitoefenprijs gebracht en heeft u betaalt, dan er net voor.

Aan de hand van reacties, verbeteringen en suggesties van lezers zal ik updates op dit E-boek maken en in dat geval aan u toesturen zolang u in de mailinglijst van dit E-boek staat.

Onder iedere mail die u krijgt staat een uitschrijflink en daarop klikken is ook echt voortaan geen updates meer ontvangen.

Dit E-boek is in grote lijn als volgt opgezet:

Ik begin met de meest gebruikte en simpelste methodes en werk naar ingewikkelder methodes toe.

In hoofdstukken:

Simpele strategieën

Straddle

Strangle

Spreads

Butterfly's

Condor

Overige strategieën

Ik hoop dat u veel aan dit E-boek gaat hebben en wens u aanhoudende winsten toe.

Het ligt in de lijn der verwachting dat er bijlages gaan komen met nadere uitwerkingen van de strategieën. Zodra die klaar zijn, krijgt u die toegestuurd, zolang u nog met uw E-mail adres in het bestand staat. U kan na iedere mail uitschrijven van de lijst.

Tom Lassing

Inhoudsopgave

Index

Inleiding.....	2
Gekochte Call optie.....	7
Gekochte Put optie	8
Naakte Short Call of ongedekte Short Call.....	9
Naakte Put of ongedekte Short Put.....	10
Beschermende gekochte Put optie.....	11
Gedekte Call optie	12
Collar, Kraag optiestrategie	13
Ongedekte Put schrijven	14
Synthetisch Aandeel Long.....	15
Synthetisch Aandeel Short.....	16
De verschillende Straddle strategieën treft u hieronder aan.....	17
Straddle Long.....	18
Straddle Short.....	19
De verschillende Strangle strategieën vindt u hieronder aan.....	20
Strangle Long.....	21
Strangle Short.....	22
De verschillende Spreads vindt u hieronder aan.....	23
Call Spread Long, Call Debit Spread	24
Call Spread Short, Call Credit Spread	25
Put Spread Long, Put Debit Spread.....	26
Put Spread Short, Put Credit Spread	27
Front Spread met Calls.....	28
Front Spread met Puts.....	29
Ratio Volatiliteits Spread met Calls	30
Ratio Volatiliteits Spread met Puts	31
Timespread Long met Calls, Horizontale Spread met Calls.....	32
Timespread Long met Puts, Horizontale Spread met Puts	33
Diagonale Spread met Calls	34
Diagonale Spread met Puts	35
Dubbel Diagonaal Spread.....	36
Hieronder vindt u de Butterfly strategieën.....	37
Butterfly Spread Long met Calls	38

Butterfly Spread Long met Puts	39
Iron Butterfly.....	40
Skip Strike Butterfly met Calls	41
Skip Strike Butterfly met Puts	42
Inverse Broken Wing Butterfly met Calls	43
Inverse Broken Wing Butterfly met Puts	44
Kerstboom Butterfly met Calls.....	45
Kerstboom Butterfly met Puts.....	46
Hieronder vindt u de Condor strategieën.....	47
Condor Spread Long met Calls.....	48
Condor Spread Long met Puts.....	49
Iron Condor Strategie.....	50
Bronnen:.....	51

Gekochte Call optie

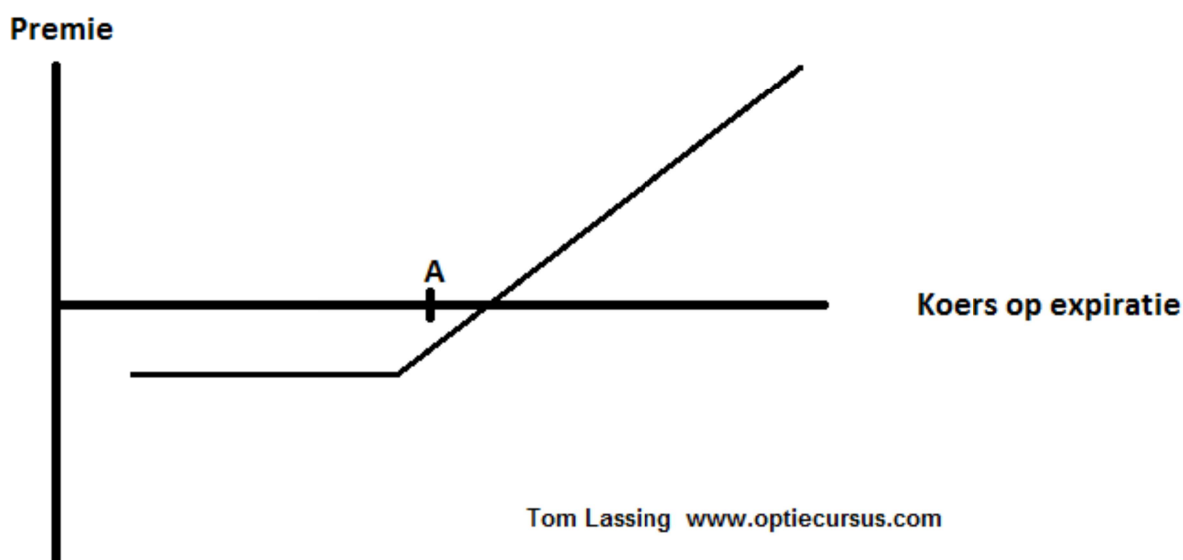
(Long Call)

Dit is de meest gebruikte strategie en in feite durf ik het bijna geen strategie te noemen. Dit is namelijk ook de 'strategie' met zo ongeveer de grootste procentuele kans op verlies. Grofweg is de verlieskans 70%.

Maar... Heb je als belegger gelijk, dan komt de winst ook procentueel met bakken binnen.

Dat is dan ook de reden dat deze 'strategie' het meest gebruikt is, vooral bij beginners. Onervaren beleggers schatten namelijk hun winstkansen veel te hoog in en negeren het feit dat 70% geld gaat verliezen.

- Koop een [Call optie](#).
- De koers van het aandeel zal meestal dichtbij de gekochte call uitoefenprijs liggen.



Een gekochte [Call optie](#) geeft u het recht de onderliggende aandelen tegen de uitoefenprijs te kopen. Dat gebeurt zelden, meestal zal de koper de Call ook weer verkopen en zo de winst op de premie opstrijken. Het gaat de meeste beleggers namelijk niet om het verkrijgen van de onderliggende aandelen. Ze willen met deze strategie slechts met een hefboom van de aandelenkoers-stijging profiteren.

Gekochte Put optie

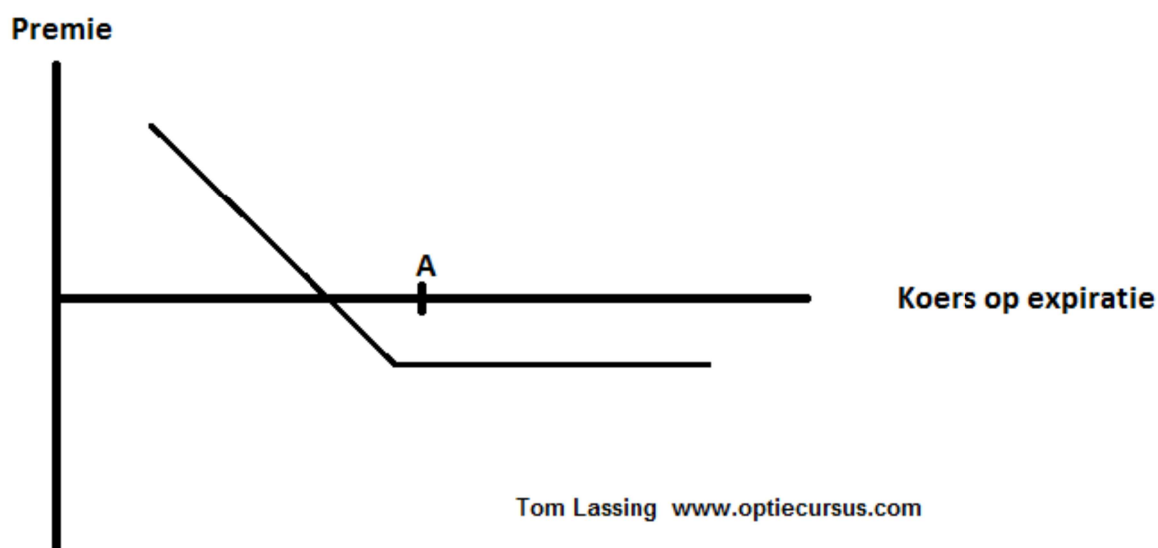
(Long Put)

De standaard-positie voor beleggers die bescherming zoeken. Een erg simpele methode die fantastisch kan uitpakken als de verwachte daling ook snel en heftig komt.

Helaas is dat slechts zelden het geval.

Het is daarom vaak een heel dure bescherming.

- Koop een [Put optie](#).
- Vaak zal de koers van het aandeel al boven de uitoefenprijs staan.



De gekochte Put optie geeft u het recht de aandelen tegen de uitoefenprijs te verkopen aan degene die de Put optie geschreven heeft. Dat regelt de beurs voor u. U hoeft alleen, als u de optie wilt uitoefenen, de assignmentopdracht daartoe aan uw broker door te geven.

Let wel op dat u de uitoefenopdracht op tijd geeft! U moet zelf actie ondernemen als het een Put op een aandeel betreft.

U kunt uiteraard ook de optie verkopen en dan puur op basis van de premie winst of verlies bijschrijven. U heeft het RECHT om uit te oefenen, niet de plicht.

Juist vanwege de te betalen tijd en verwachtingswaarde premie is deze 'strategie' niet vaak succesvol. Vooral in de laatste maand loopt de premie snel uit de opties. Als u dus langere tijd Put opties ter afdekking in uw portefeuille wilt houden, dan is het aan te raden te kijken naar iets langer lopende opties. U rolt dan de positie minstens een maand voor de uitoefendatum door naar een expiratiemoment dat verder in de toekomst ligt.

Zeker als u nog een groentje op de beurs bent, moet u deze strategie eigenlijk niet gebruiken. De procentuele kans op verlies ligt zo ongeveer op 70%.

Naakte Short Call of ongedekte Short Call

(Short Call, Naked Call, Uncovered Call)

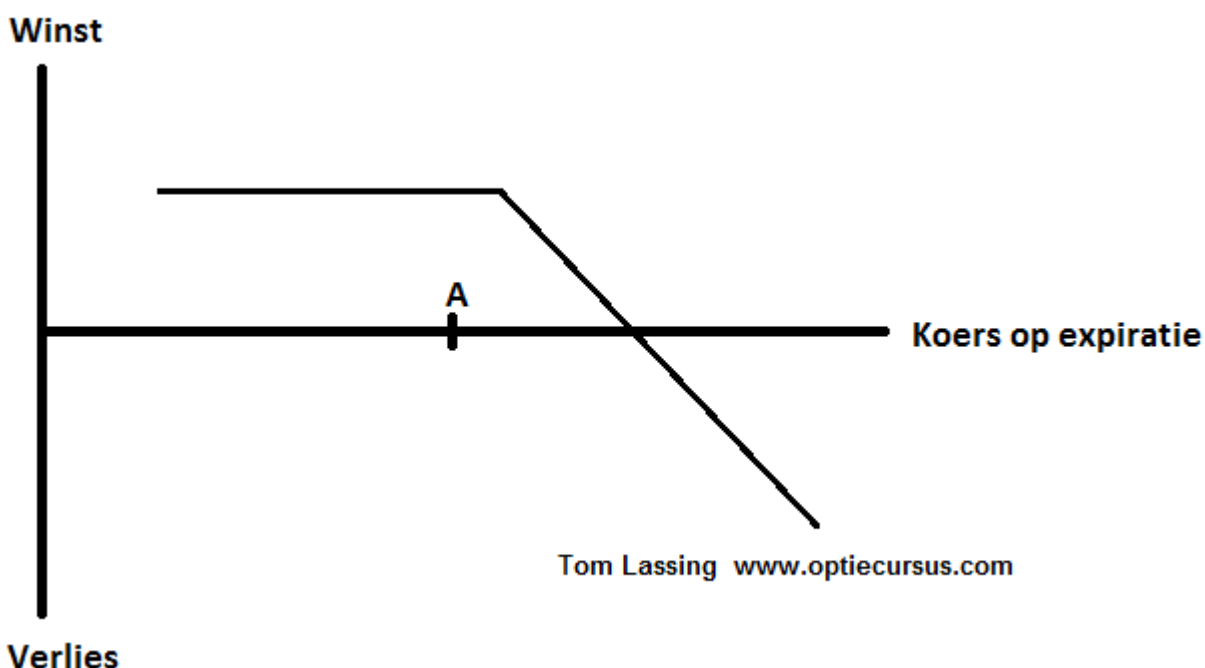
U schrijft een Call optie zonder dat u de onderliggende waarde bezit.

Hiermee gaat u de verplichting aan de onderliggende waarde te verkopen, als u verplicht wordt te leveren. Dit houdt in dat er een heftige [margin](#) op deze positie zal rusten.

Het doel is dat de ongedekte Call uiteindelijk waardeloos zal [expireren](#). Vandaar dat deze strategie vooral wordt ingezet met [out of the money](#) Call opties.

U denkt dat de koers van de onderliggende waarde niet voorbij A gaat komen.

- Schrijf een Call, uitoefenprijs A.
- Normaal gesproken bevindt de [koers](#) zich onder A.



Uw maximale winst is de verkregen premie. Als de expiratiekoers maar onder de uitoefenprijs ligt, is het goed. Uw ideale koersdoel ligt dus heel ver, en onder A.

Komt de koers boven A, dan zult u een besluit moeten nemen. Opwaarts heeft u namelijk een onbeperkt risico. Oplossingen zijn dan bijvoorbeeld de optie kopen (sluitingskoop) om daarmee de positie glad te strijken, of een Call er boven kopen, om uw verlies te maximaliseren.

Naakte Put of ongedekte Short Put

(Short Put, Naked Put, Uncovered Put)

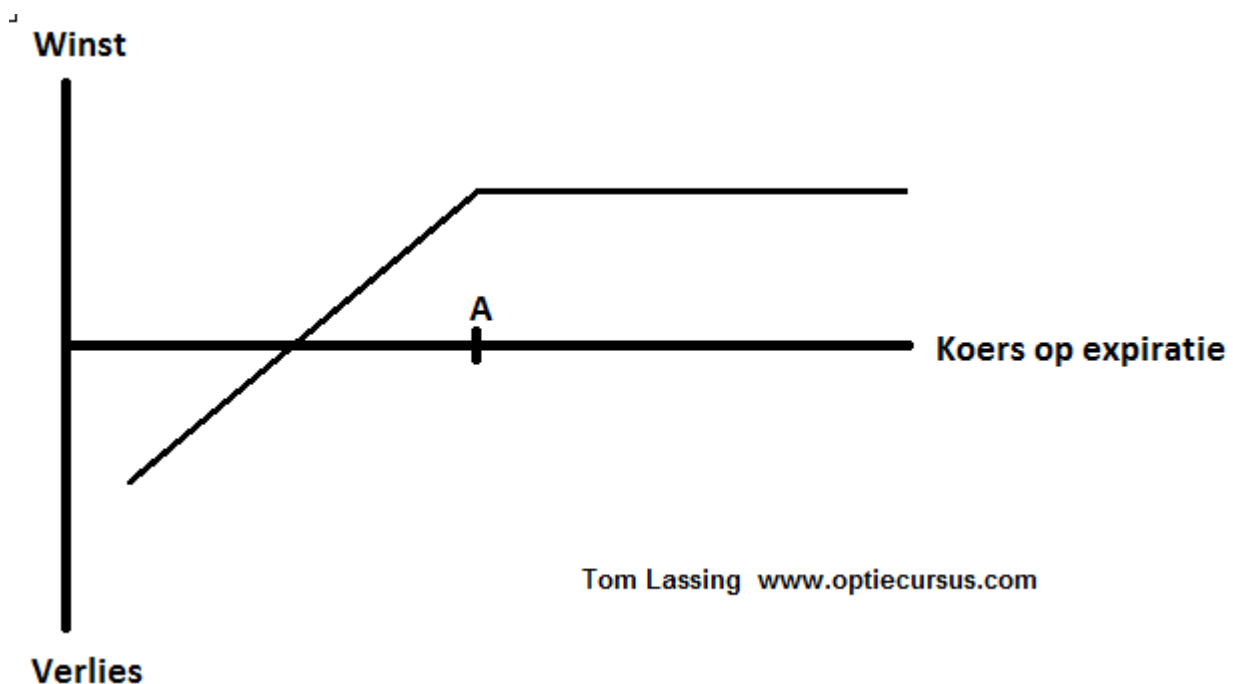
U schrijft een Put optie. U neemt daarmee de verplichting op u de onderliggende waarde tegen de [uitoefenprijs](#) af te nemen.

Hiermee gaat u de verplichting aan de onderliggende waarde te kopen als u aangewezen wordt. Deze aangegane verplichting houdt in dat er een margin op deze positie zal rusten.

Het doel is dat de ongedekte Put uiteindelijk waardeloos zal expireren. Vandaar dat deze strategie vooral wordt ingezet met out of the money Put opties.

U denkt dat de koers van de onderliggende waarde niet onder A gaat expireren.

- Schrijf een Put, uitoefenprijs A.
- Normaal gesproken bevindt de koers zich boven A.



Uw maximale winst is de verkregen premie. Als de expiratie maar boven de uitoefenprijs is, is het goed. Uw ideale koersdoel is dus heel ver verwijderd, en boven A.

Komt de koers onder A, dan zult u een besluit moeten nemen. Neerwaarts heeft u namelijk een fors risico dat oploopt naarmate de koers van de onderliggende waarde blijft dalen.

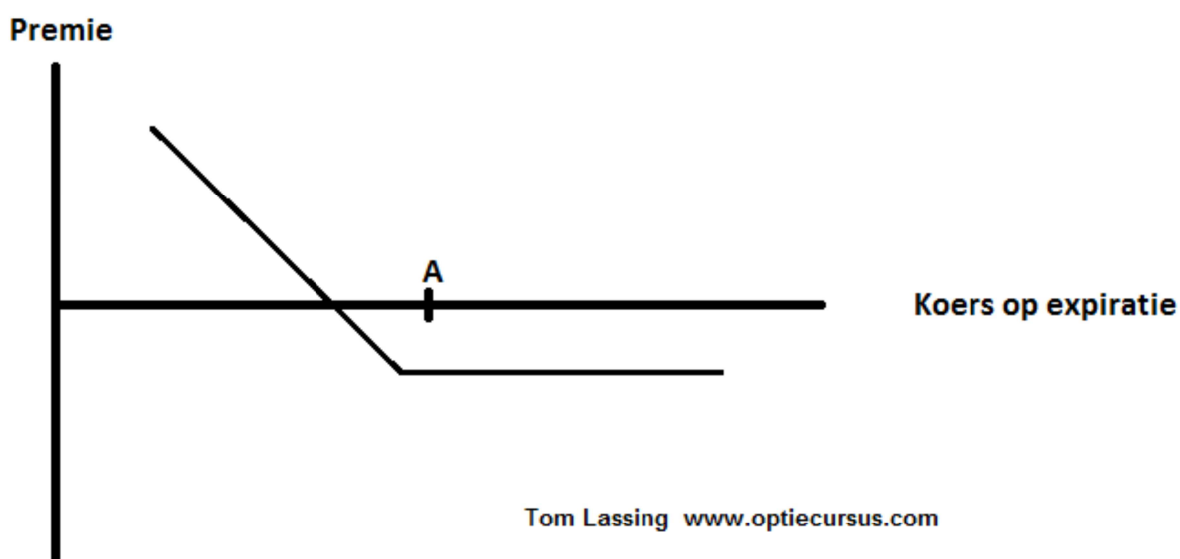
Oplossingen zijn dan bijvoorbeeld de optie kopen (sluitingskoop) om daarmee de positie glad te strijken, of een andere Put er onder te kopen, om uw verlies te maximaliseren.

Beschermende gekochte Put optie

(Protective Put)

U bezit de aandelen en u wilt er middels een gekochte Put optie een bescherming onder leggen. Dit kan bijvoorbeeld handig zijn als u even een paar dagen op vakantie bent en u de beurs niet actief kunt volgen, terwijl u ook geen zin heeft om heel de portefeuille ervoor te liquideren.

- U bezit de aandelen.
- U koopt een Put optie, uitoefenprijs prijs A.
- Normaal gesproken zal de aandelenkoers boven de uitoefenprijs liggen.



In de tekening is voor de vorm wat rekening gehouden met de betaalde premie en niet met de waarde van uw aandelen! De tekening geeft grofweg aan waar de winst voor de optiepositie zit en waar de winst van de optiepositie maximaal zal zijn.

U ziet dat het verliespunt / break-even-koers, iets links van A ligt. Dit komt door de premie die u voor de Put moet betalen en eerst moet terugverdienen. Zakt de koers van het aandeel verder weg onder de break-even-koers, dan gaat de Put optie u vanaf dat punt winst opleveren des te verder het aandeel wegzakt. (De premie gaat omhoog) Pas als de optie deep [in the money](#) is zal deze gelijk op gaan lopen met de [aandelenkoers](#).

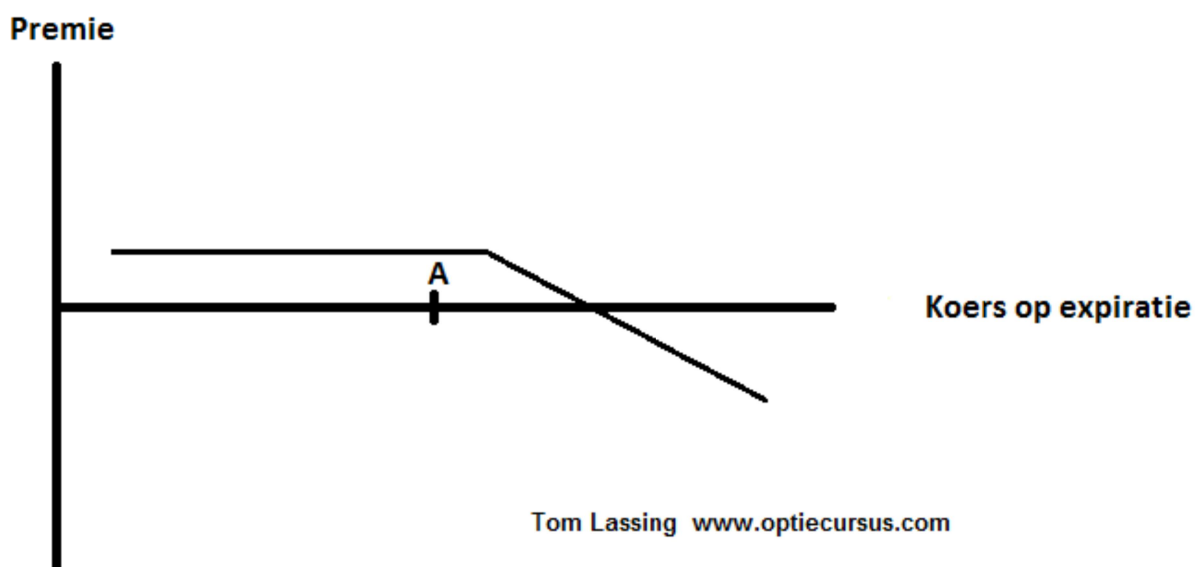
Gedekte Call optie

(Covered Call)

De belegger bezit de aandelen en schrijft er (gedekte) [Call opties](#) op.

Doel: Het verkrijgen van de premie. Eventueel het veiligstellen van de winst op de aandelen, alsmede de verkregen premie. In de meeste gevallen zal het echter de belegger te doen zijn om de te verkrijgen premie op de positie met de intentie de aandelen te houden.

- U heeft de aandelen.
- U Schrijft een [Call](#) op uitoefenprijs prijs A.
- In de meeste gevallen zal de huidige aandelenkoers onder de [uitoefenprijs](#) (A) liggen.



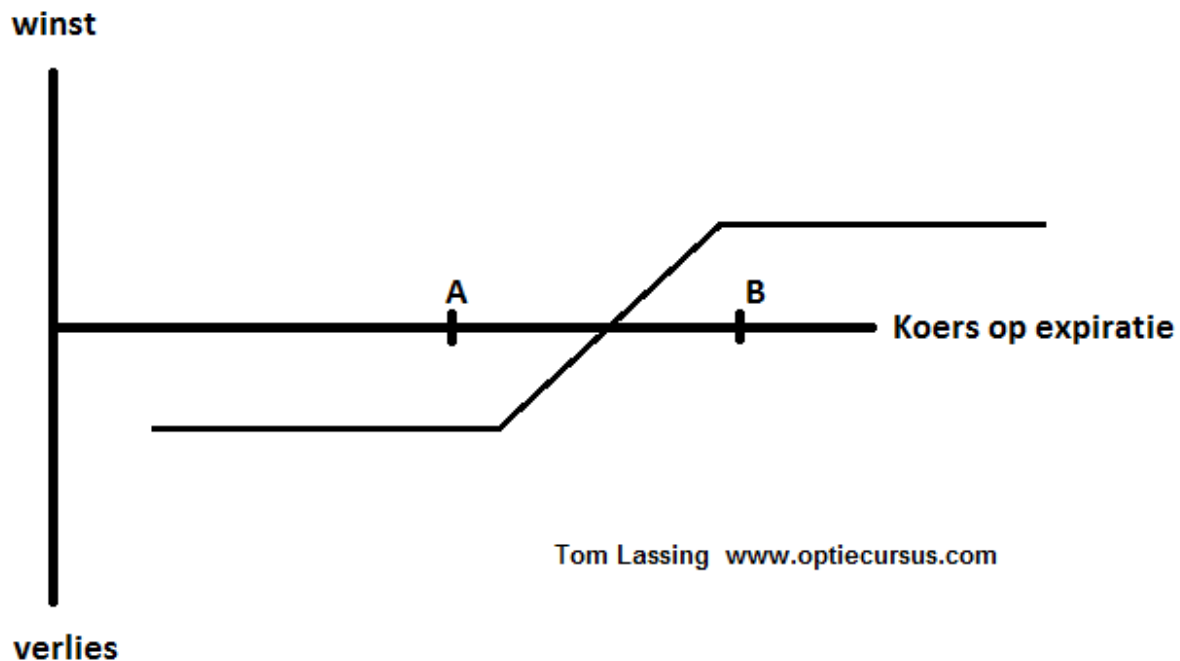
De tekening geeft alleen de geschreven optie aan, dus zonder dekking van de aandelen en geeft grofweg aan waar de winst voor de optie in zit en waar de winst maximaal zal zijn. Immers als de uitoefenprijs gehaald is zal er buiten de al ontvangen premie geen extra winst meer voor de belegger ontstaan. De belegger moet zijn/haar aandelen tegen de uitoefenprijs leveren. De optiepremie loopt wel op, maar dat wordt gecompenseerd door de op de uitoefenprijs te leveren aandelen. Het is dus van belang dat u schrijft op het koersniveau waarvan u denkt dat dit eigenlijk net niet gehaald zal worden. (Tenminste als u de intentie heeft de aandelen te willen houden)

Collar, Kraag optiestrategie

(Collar)

U bezit de aandelen en u wilt er middels een gekochte Put optie (A) een bescherming onder leggen. Tegelijk schrijft u een Call (B) op uw aandelen.

- U bezit de aandelen.
- U koopt een Put, uitoefenprijs onder de huidige koers (A).
- U schrijft een Call, boven de huidige koers (B).
- U zet deze strategie veelal in als de koers zich tussen A en B bevindt.



U gebruikt deze strategie om gedekt te zijn tegen een daling. Deze verzekering financiert u (deels) door de [Call](#) hoger dan de huidige aandelenkoers te schrijven en daarmee uw winst gedurende de looptijd te maximaliseren. In het plaatje ziet u dat ik rekening heb gehouden met de te betalen en de te verkrijgen premie.

Ongedekte Put schrijven

(Cash-secured Put)

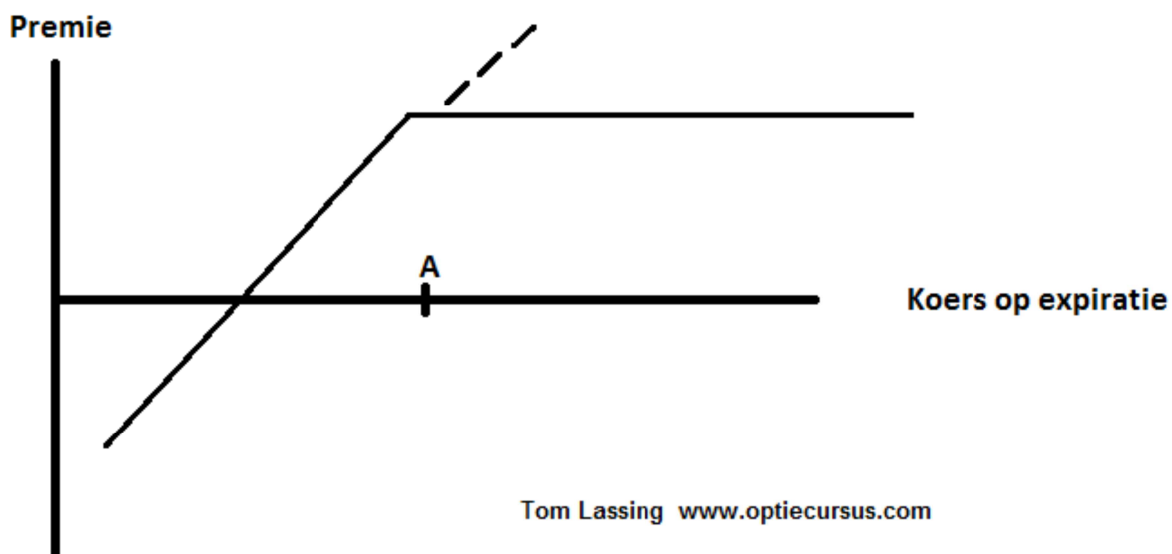
U [schrijft](#) een Put optie. De reden daarvoor kan zijn dat u alleen voor de premie gaat, omdat u denkt dat de koers nooit onder de uitoefenprijs gaat komen. Of u wilt de aandelen wel eventueel kopen, maar de huidige koers is te hoog en via de geschreven Put wilt u wel profiteren van eventueel weglopende premie, of een (veel) lagere aankoopkoers.

Let wel, als u de aandelen geleverd krijgt, dan staan deze aandelen dus altijd lager dan de uitoefenkoers. Bij levering van de aandelen staat u dus vrijwel altijd al direct op verlies omdat de verkregen premie het verschil vaak niet goed maakt.

Bij deze strategie moet u dus niet alleen genoeg margin aanhouden, maar u moet genoeg geld cash hebben om de aandelen eventueel totaal over te kunnen nemen.

- U [schrijft](#) een Put optie.
- U heeft genoeg cash om de aandelen tegen de uitoefenprijs te kunnen kopen.
- U houdt rekening met een [margin](#) die de [bank/broker](#) zal rekenen.
- De koers van het aandeel ligt normaal gesproken boven de uitoefenprijs.

Het is een relatief gevaarlijke strategie, omdat bij een val van de beurs/koers u de [aandelen](#) tegen een dan veel te hoge koers geleverd krijgt. U bent dus heel kwetsbaar voor een '[zwarte zwaan gebeurtenis](#)'.



De stippellijn geeft aan dat er na levering van de aandelen wel weer winst kan zijn als de koers weer boven de uitoefenkoers is gekomen. De verkregen premie is overigens een voordeel. U verkreeg de aandelen tegen de uitoefenprijs, minus de verkregen premie.

Synthetisch Aandeel Long

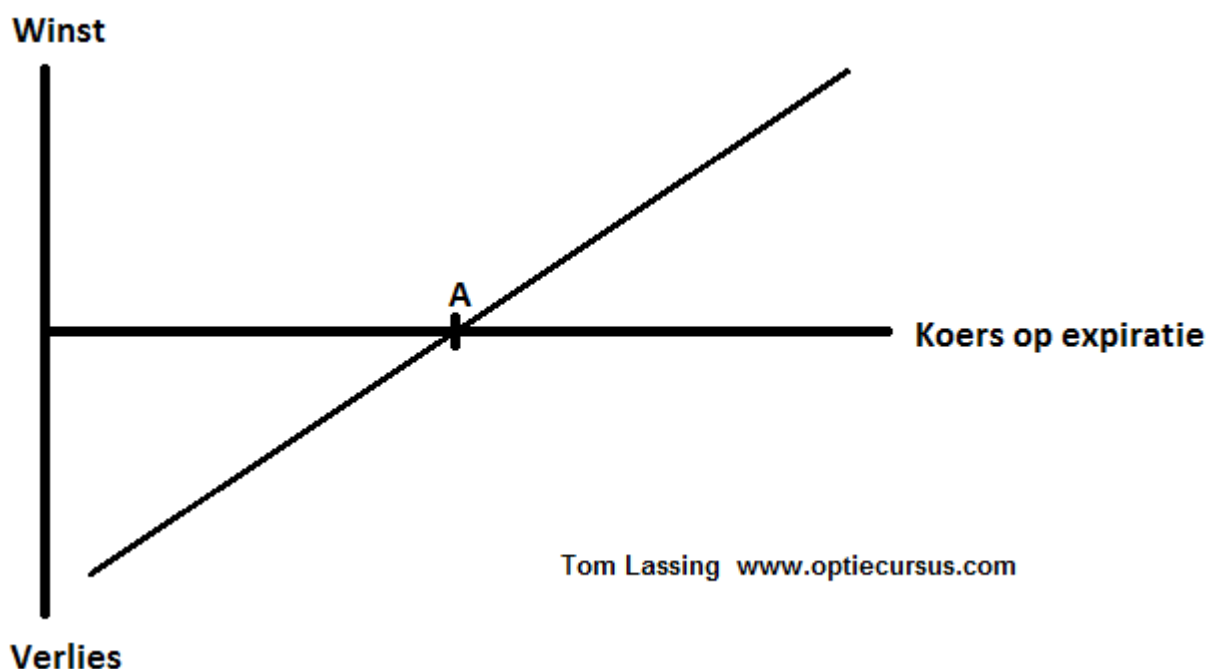
(Long Combination, Synthetic Long Stock, Combo Long)

Door het kopen van een Call en het schrijven van de Put met dezelfde uitoefenprijs doet u in feite mee met het aandeel, alleen is uw investering beperkt. Uw risico is vrijwel net zo groot als zou u de aandelen aanhouden.

Als u deze positie aanhoudt tot de expiratedatum, is de kans groot dat u de aandelen op A zult verkrijgen.

Hetzij omdat u de Call uitoefent of als de koers onder A is gekomen, omdat u aangewezen wordt op basis van de geschreven Put

- Koop een Call, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs A.
- De koers van het aandeel zou vlak bij of op A moeten liggen.



Waarom zou u een [synthetisch aandeel](#) willen bezitten?

Het voordeel is de hefboom. U hoeft namelijk bij het inzetten van de strategie niet de volledige som te investeren. Er is wel een [margin](#) en u zult waarschijnlijk wel wat premie moeten betalen, maar dat is altijd veel minder dan al direct de volle som van de aandelenkoers te moeten betalen. Als het u om de hefboom gaat, moet u er wel voor zorgen om voor de [expiratie](#) al uit de positie vertrokken te zijn.

Er is een aandachtspuntje bij het synthetische aandeel. Als het onderliggende aandeel onverwachts ineens een [dividend](#) gaat uitkeren, kan dat behoorlijke gevolgen hebben. Het is altijd al zo dat een uit te keren dividend gevolgen kan hebben. Theoretisch zit het in de koers verdisconteerd, maar plotselinge veranderingen van dividendbeleid zit natuurlijk niet in de [optiepremie](#) verdisconteerd. Vooral rondom de dividenduitkeringen kunnen Synthetische aandelen interessant zijn. Dit i.v.m. de geschreven Put en het feit dat de aandelen vaak het uitgekeerde dividend weer 'inhalen'. (De koers stijgt snel weer naar het niveau van voor de [dividenduitkering](#).)

Synthetisch Aandeel Short

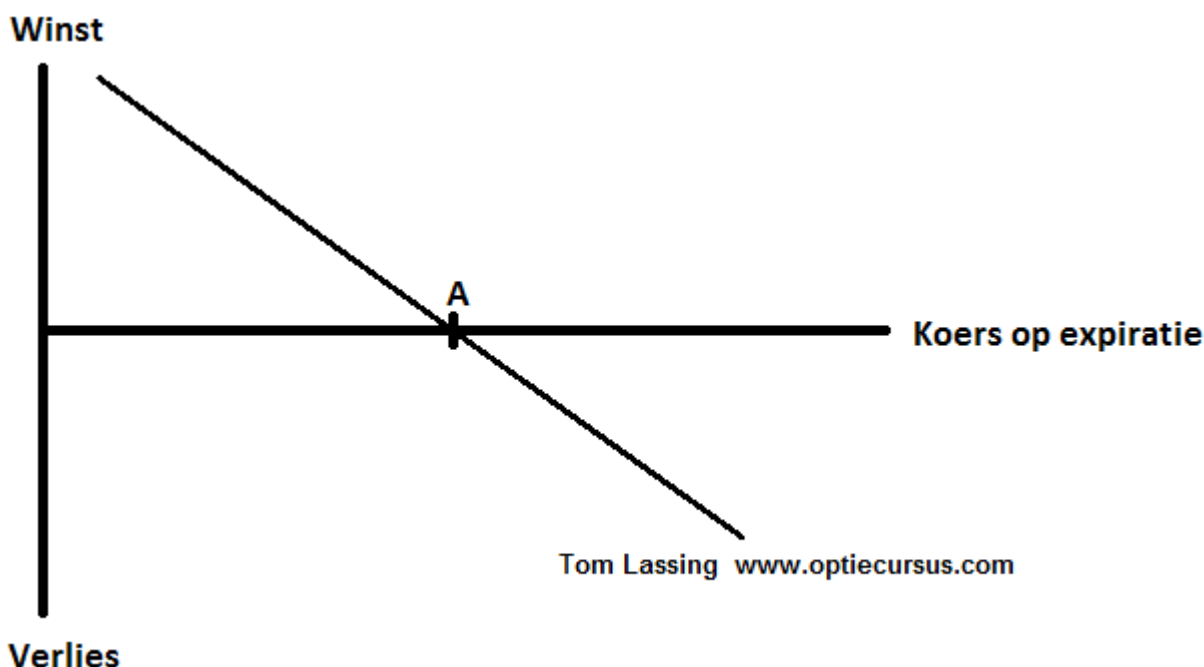
(Short Combination, Synthetic Short Stock, Combo Short)

Door het schrijven van een Call en het kopen van de Put doet u in feite mee met het [short](#) in een aandeel gaan, alleen is uw investering beperkt. Uw risico is vrijwel net zo groot als zou u de aandelenpositie shorten.

Als u deze positie aanhoudt tot de expiratedatum is de kans groot dat u de aandelen op A zult verkopen.

Hetzij omdat u de Put [uitoefent](#) of, als de koers boven A is gekomen, omdat u aangewezen tot levering op basis van de geschreven Call

- Koop een Put, [uitoefenprijs](#) A.
- Schrijf een Call, uitoefenprijs A.
- De koers van het aandeel zou vlak bij of op A moeten liggen.



Waarom zou u een synthetisch aandeel short willen bezitten?

Het voordeel is de hefboom. U hoeft namelijk bij het inzetten van de strategie niet de volledige margin te storten op de aandelen die u wilt [shorten](#). Er is wel een margin en u zal waarschijnlijk wel wat premie moeten betalen, maar er is altijd veel minder geld mee gemoeid dan bij het puur short gaan in aandelen. Als het u om de hefboom gaat, moet u er wel voor zorgen om voor de expiratie al uit de positie vertrokken te zijn.

Er is een aandachtspuntje bij het synthetische aandeel. Als het onderliggende aandeel onverwachts ineens een dividend gaat uitkeren kan dat behoorlijke positieve gevolgen voor deze strategie hebben. Het is altijd al zo dat een uit te keren dividend gevolgen kan hebben. Theoretisch zit het in de koers verdisconteerd, maar plotselinge verandering van dividendbeleid zit natuurlijk niet in de optiepremie verdisconteerd.

De verschillende Straddle strategieën treft u hieronder aan

- **Straddle Long**
- **Straddle Short**

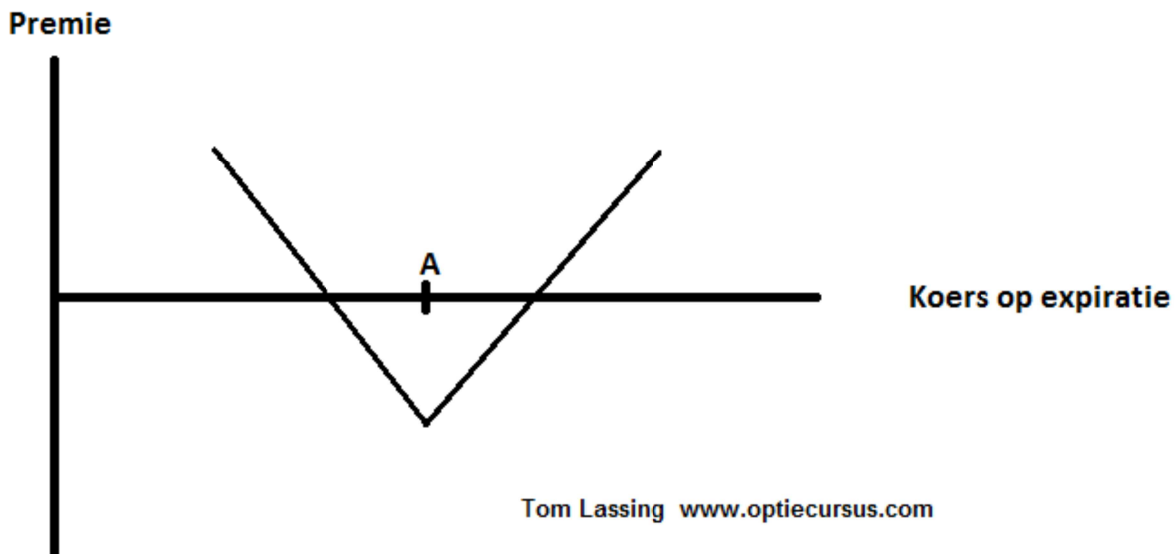
Straddle Long

(Straddle Long, Long Straddle)

In eerste instantie een wat vreemde positie. U koopt zowel een Put als een Call met dezelfde uitoefenprijs (A). Dat lijkt raar te zijn.

U verwacht echter een forse beweging, maar u heeft geen idee welke kant op.

- Koop een Call (A).
- Koop een Put (A).
- De koers van de onderliggende waarde zal normaal gesproken ook op A liggen.



Als er een beweging komt, dan neemt u op een gegeven moment winst op die optie als u liefst meer dan de totale kosten EN een leuke extra winst heeft gemaakt. De andere optie blijft in portefeuille en misschien heeft u nog tijdens de resterende looptijd van die optie het geluk dat de markt OOK nog eens die kant op wil gaan.

Deze positie is ook bijzonder interessant als de volatiliteit ineens fors toeneemt. De premies op beide opties lopen dan ook hard op.

Straddle Short

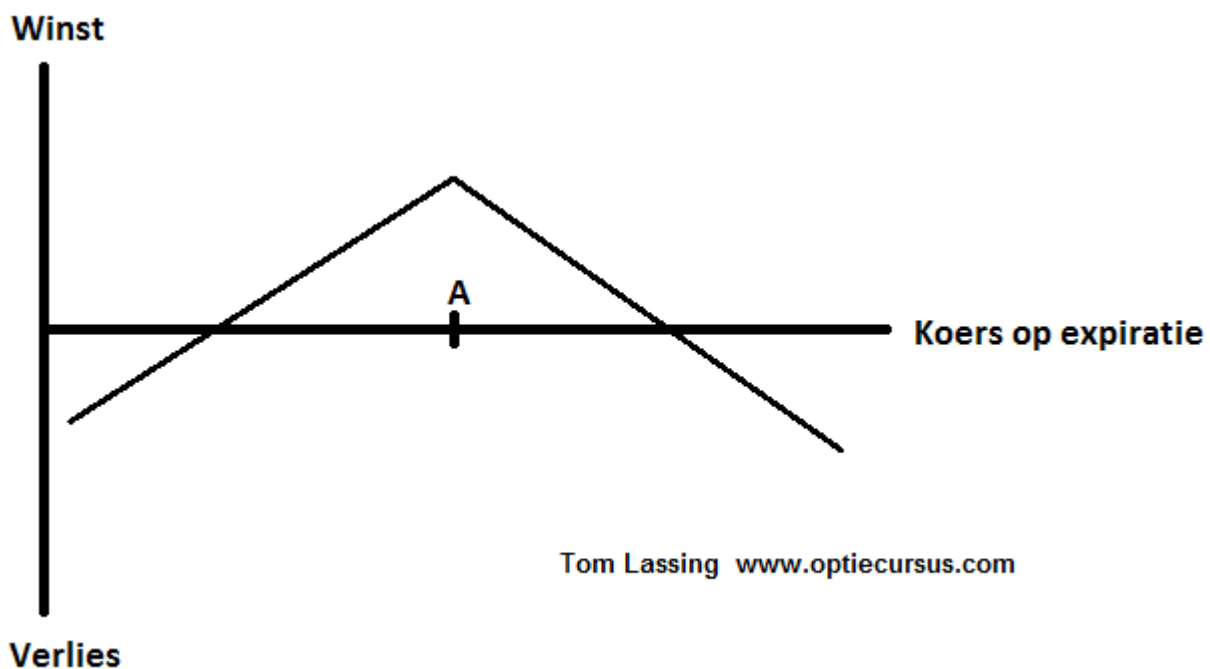
(Short Straddle)

U moet met deze strategie de onderliggende waarde verkopen OF kopen als de opties worden uitgeoefend door de tegenpartij die de opties hebben gekocht.

U krijgt er echter de premie twee keer voor en dat maakt deze strategie interessanter dan slechts één van de twee optieposities los innemen.

Het doel van deze strategie is vooral gebruik te maken van een afnemende volatiliteit.

- Schrijf een Call, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs A.
- Normaal gesproken zal ook de koers van de onderliggende waarde op A liggen.



Het doel is te profiteren van een afnemende bewegelijkheid van de onderliggende waarde. Het is dan ook zeker de bedoeling de positie te sluiten voor de expiratie. Het heeft de voorkeur om hiervoor indexopties te gebruiken omdat die niet onderweg uitgeoefend kunnen worden. Dat risico loopt u, hoewel klein, wel met aandelenopties.

Voor u deze positie inneemt, raad ik u aan ook even naar de Short [Strangle](#) te kijken. De kans op winst is daarmee vaak iets groter.

De verschillende [Strangle](#) strategieën vindt u hieronder aan

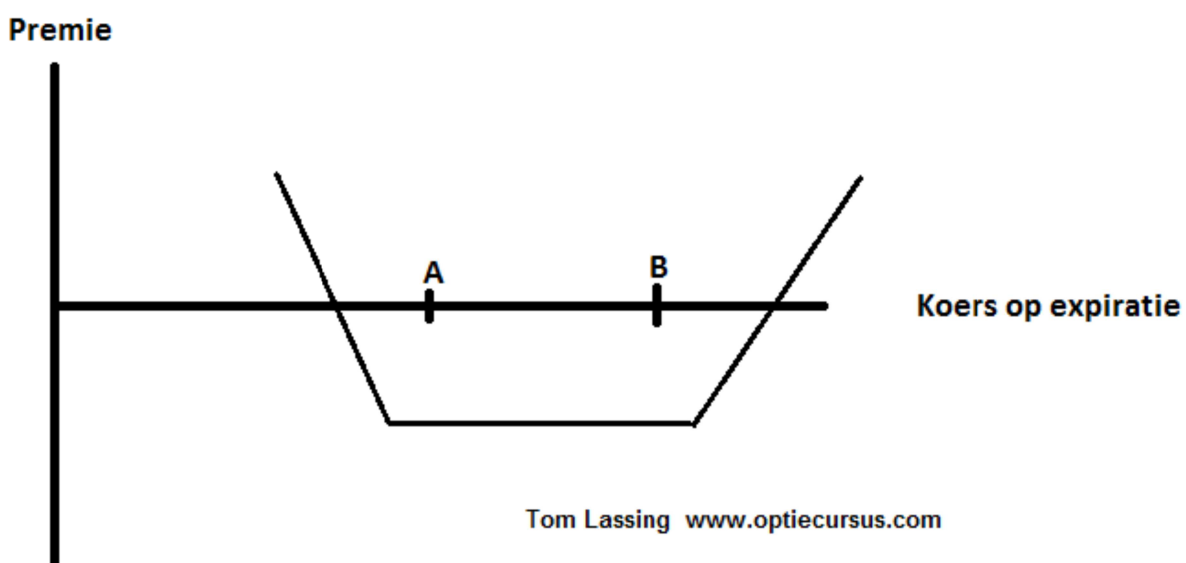
- **Strangle Long**
- **Strangle Short**

Strangle Long

(Strangle Long, Long Strangle)

Deze positie lijkt op de [straddle](#), behalve dat de uitoefenprijzen nu uiteen liggen. Door nu wat verder [out of the money](#) te kopen bent u veel minder premie kwijt. Wel is het nu belangrijker dat de beweging ook zo fors zal zijn dat de premie van één van de twee posities genoeg oploopt om alle kosten te dekken EN daarnaast nog eens winst te maken. De kans op winst op de tweede poot van deze strategie is kleiner omdat de uitoefenprijzen (ver) uit elkaar liggen.

- Koop een Put (A)
- Koop een Call (B)
- De koers van de onderliggende waarde ligt ergens tussen A en B in



Deze positie zet u in als u echt overtuigd bent van een forse beursbeweging, maar u nog geen enkele idee heeft welke richting op.

Doordat de uitoefenprijzen [out of the money](#) liggen is de kans op verlies op beide poten wat groter geworden.

U bent zielsgelukkig als een aandeel eerst een enorme zwieper de ene kant op maakt en vervolgens ontstaat er een totaal ander sentiment en het aandeel vliegt de andere kant op. Als één poot winstgevend is gesloten houdt u de andere in portefeuille in de hoop op de tegengestelde beweging.

Strangle Short

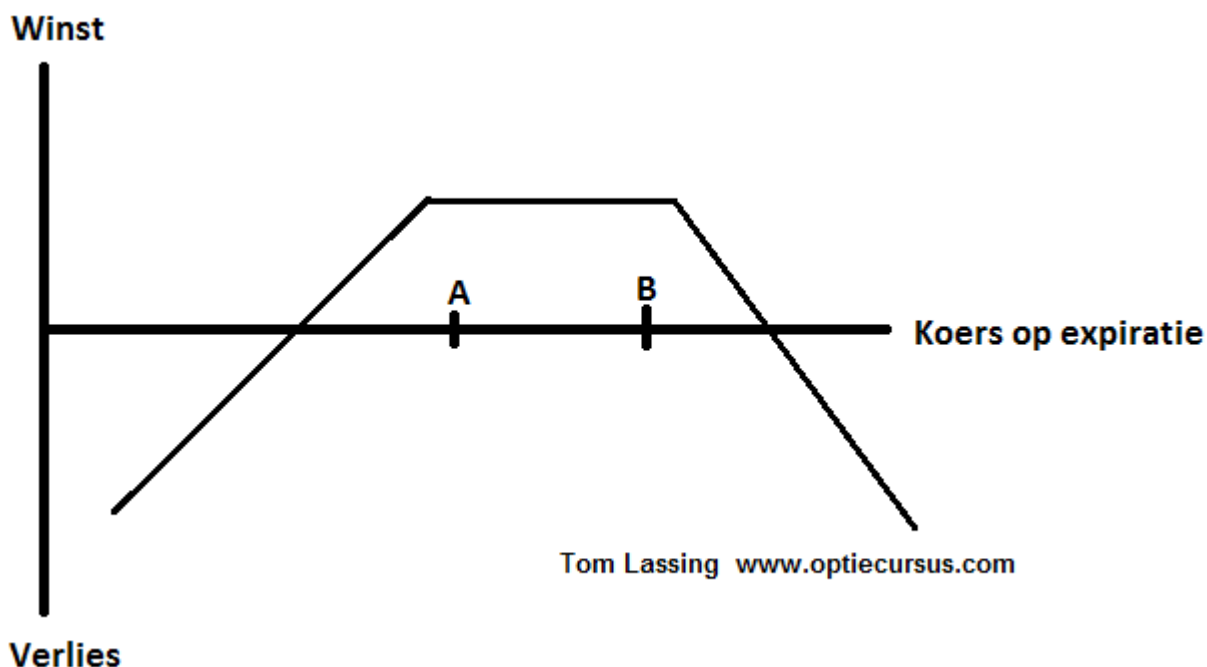
(Short Strangle)

Een Short Strangle geeft u de verplichting de onderliggende waarde te kopen op uitoefenprijs A en deze te verkopen op uitoefenprijs B als u [aangeschreven \(assigned\)](#) wordt.

Deze twee posities tegelijk inzetten levert u veel meer premie op dan slechts één positie in de markt zetten. U wilt dat de aandelenkoers tussen A en B gaat expireren en dat daarmee beide opties waardeloos verlopen.

U loopt echter neerwaarts een aanzienlijk risico en opwaarts een onbeperkt risico. Om dat te voorkomen, kunt u een Iron Condor (Blz. 50) overwegen.

- Schrijf een Put, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Call, uitoefenprijs B.
- U wilt de koers van de onderliggende waarde bij aanvang liefst tussen A en B hebben liggen.



Net als bij de Short Straddle gaat het hier om de winst bij een afnemende bewegelijkheid. Daarmee neemt de [tijds-](#) en [verwachtingswaarde](#) extra snel af en dat is uw winst. U kunt deze opties waardeloos laten verlopen als de koers tussen A en B blijft.

Door meer ruimte tussen A en B te nemen zal uw risico afnemen, maar u verkrijgt dan ook minder premie.

De verschillende [Spreads](#) vindt u hieronder aan

- **Call Spread Long, Call Debit Spread**
- **Call Spread Short, Call Credit Spread**
- **Put Spread Long, Put Debit Spread**
- **Put Spread Short, Put Credit Spread**
- **Front Spread met Calls**
- **Front Spread met Puts**
- **Ratio Volatiliteits Spread met Calls**
- **Ratio Volatiliteit Spread met Puts**
- **Timespread Long met Calls, Horizontale Spread met Calls**
- **Timespread Long met Puts, Horizontale Spread met Puts**
- **Diagonale Spread met Calls**
- **Diagonale Spread met Puts**
- **Dubbel Diagonaal Spread**

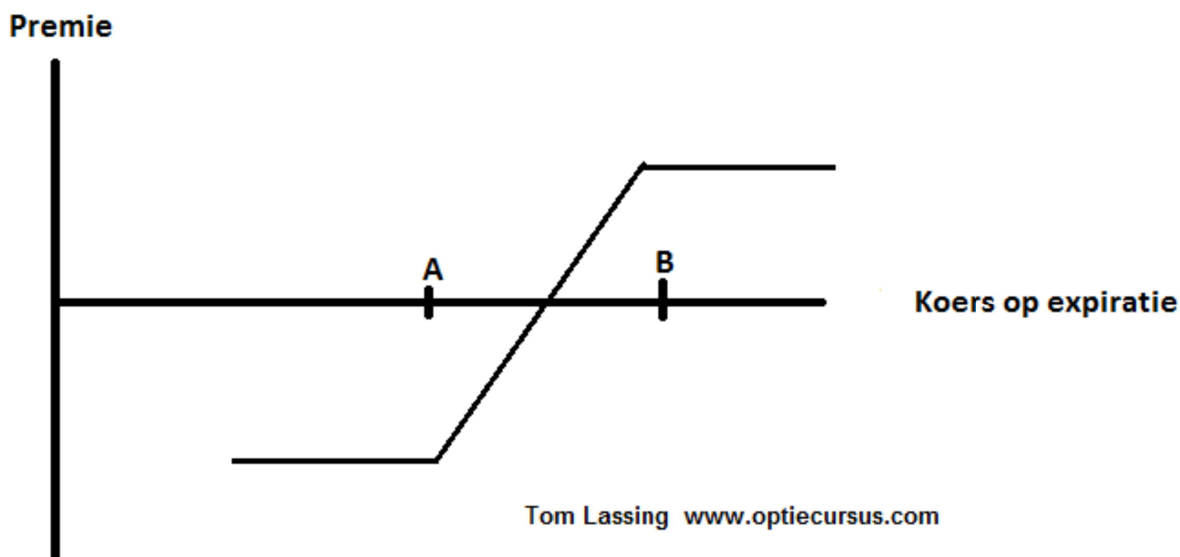
Call Spread Long, Call Debit Spread

(Long Call Spread, Call Debit Spread of Bull Call Spread)

De opzet geeft u het recht de onderliggende waarde te kopen op uitoefenprijs A en u moet de onderliggende waarde leveren op uitoefenprijs B.

Een Callspread is een optieconstructie waarbij een Call optie wordt gekocht (long), gecombineerd met de verkoop of het 'schrijven' van een Call optie (short) met een hogere uitoefenprijs. Normaal dient men voor een geschreven Call een dekkingsbedrag ([marginverplichting](#)) aan te houden om de stijgingsrisico's te dekken, maar omdat daartegenover ook een Call optie met een lagere uitoefenprijs is gekocht, is de geschreven Call optie bij de meeste banken en brokers vrij van margin zolang de gekochte Call optie ook in bezit is.

- Koop at the money of [in the money](#) Call optie.
- Schrijf out of the money Call optie met een hogere uitoefenprijs.
- Meestal zal de koers van de onderliggende waarde dichterbij A dan bij B liggen.



De Callspread kent verschillende variaties.

Zo kan het gaan om Calls in dezelfde uitoefenmaand. Deze variatie is hierboven in de tekening weergegeven.

Het kan echter ook gaan om een [Timespread](#). Een langlopende gekochte Call en een kortlopende geschreven Call met verschillende looptijd. De bedoeling is dan vaak om meerdere keren een kortlopende Call te schrijven.

Bij een gewone Callspread is de maximale winst het verschil tussen de uitoefenprijzen minus de premiekosten. Het maximale verlies is het bedrag dat uiteindelijk aan premie betaald is.

Het is van belang hier niet te veel risico te lopen. Een goede vuistregel is dat de premie niet meer dan één derde mag zijn van de maximale winst.

Deze strategie is interessant als er naar uw mening wel een stijging komt, maar u niet het idee heeft dat deze ver zal doorzetten. De gekochte Call wordt dan deels gefinancierd door de geschreven Call en omdat u toch niet de verwachting heeft dat de koers zal doorzetten is de beperking van de maximale winst geen probleem.

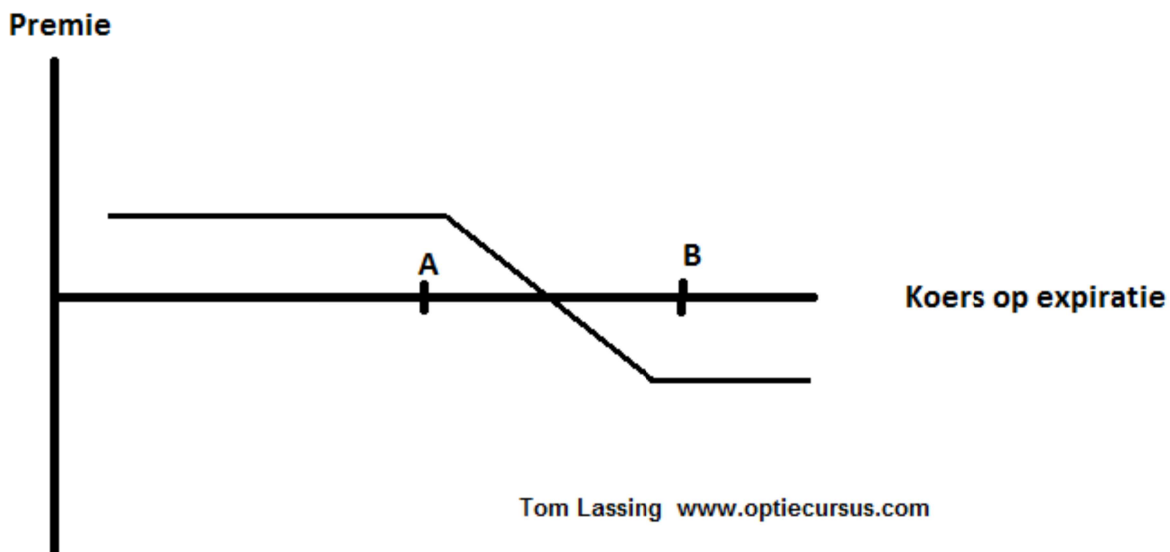
Call Spread Short, Call Credit Spread

(Bear Call Spread, Call Credit Spread, Vertical Spread)

De opzet geeft u het recht de onderliggende waarde te verkopen op uitoefenprijs A en u mag de onderliggende waarde kopen op uitoefenprijs B.

Deze Short Call Spread is een alternatief op de Short Call. In feite ga je naast de geschreven Call een Call kopen om bij een verdere stijging van de onderliggende waarde het risico beperkt te houden. Het nadeel is dat de gekochte Call geld kost en ten koste gaat van het rendement op de geschreven Call.

- Schrijf een Call met uitoefenprijs A
- Koop een Call met uitoefenprijs B



U zet deze strategie in als u negatief of neutraal over de koers bent. U loopt het minste risico als u positie A al out of the money inneemt.

Uiteindelijk is het het mooiste als beide posities waardeloos aflopen. De gekochte Call is simpelweg verzekeringspremie. Deze strategie werkt prima in de laatste maand voor expiratie. Immers gaat juist dan de tijd- en verwachtingswaarde extra snel uit de koers.

Voor de leukste premies kunt u 6 weken voor expiratie deze strategie opzetten.

Uw maximale risico is het verschil tussen de uitoefenprijzen A en B minus de verkregen premie. Uw maximale winst is de verkregen premie minus de te betalen premie.

Voor de positie is wel een kleine Margin vereist, namelijk het verschil tussen de uitoefenprijzen.

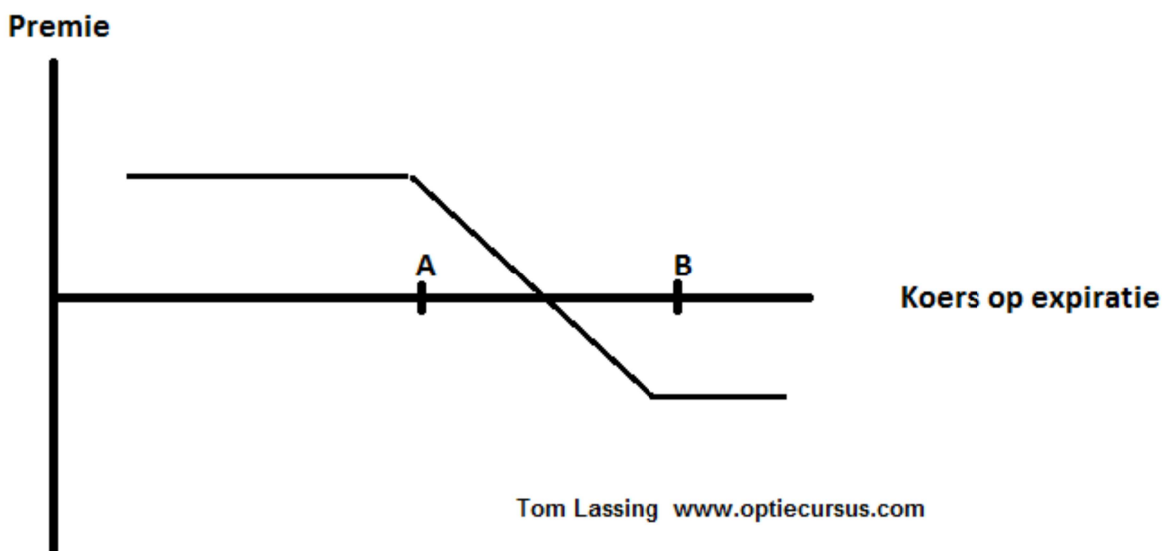
Put Spread Long, Put Debit Spread

(Long Put spread, Put Debit Spread, Bear Put spread of Vertical Spread)

De opzet geeft u het recht de onderliggende waarde te verkopen op uitoefenprijs B en u moet de onderliggende waarde kopen op uitoefenprijs A.

Een Putsread is een optieconstructie waarbij een Put optie wordt gekocht (long) gecombineerd met de verkoop of het 'schrijven' van een Put optie (short) met een lagere uitoefenprijs. Normaal dient men voor een geschreven Put een dekkingsbedrag (marginverplichting) aan te houden om de dalingsrisico's te dekken, maar omdat daartegenover ook een gekochte Put optie met een hogere uitoefenprijs is gekocht, is de geschreven Put optie bij de meeste banken en brokers vrij van margin zolang deze gekochte Put optie ook in uw bezit is.

- Koop een [at the money](#) of net in the money Put optie
- Schrijf een out of the money Put optie
- Meestal is de koers van de onderliggende waarde vlak bij de uitoefenprijs van de gekochte Put te vinden.



De Putsread kent verschillende variaties.

Zo kan het gaan om Puts in dezelfde uitoefenmaand. De versie die hierboven in de tekening is weergegeven.

Het kan echter ook gaan om een Timespread. Een langlopende gekochte Put en een kortlopende geschreven Put. De bedoeling is dan vaak om meerdere keren een kortlopende Put te schrijven.

Bij een gewone Putsread is de maximale winst het verschil tussen de uitoefenprijzen minus de premiekosten. Het maximale verlies is het bedrag dat uiteindelijk aan premie betaald is.

Het is van belang hier niet te veel risico te lopen. Een goede vuistregel is dat de premie niet meer dan één derde mag zijn van de maximale winst.

Deze strategie is interessant als naar uw mening er wel een daling komt, maar u niet het idee heeft dat deze ver zal doorzetten. De gekochte Put wordt deels gefinancierd door de geschreven Put en omdat u toch niet de verwachting heeft dat de koers zal doorzetten is de beperking van de maximale winst geen probleem.

Put Spread Short, Put Credit Spread

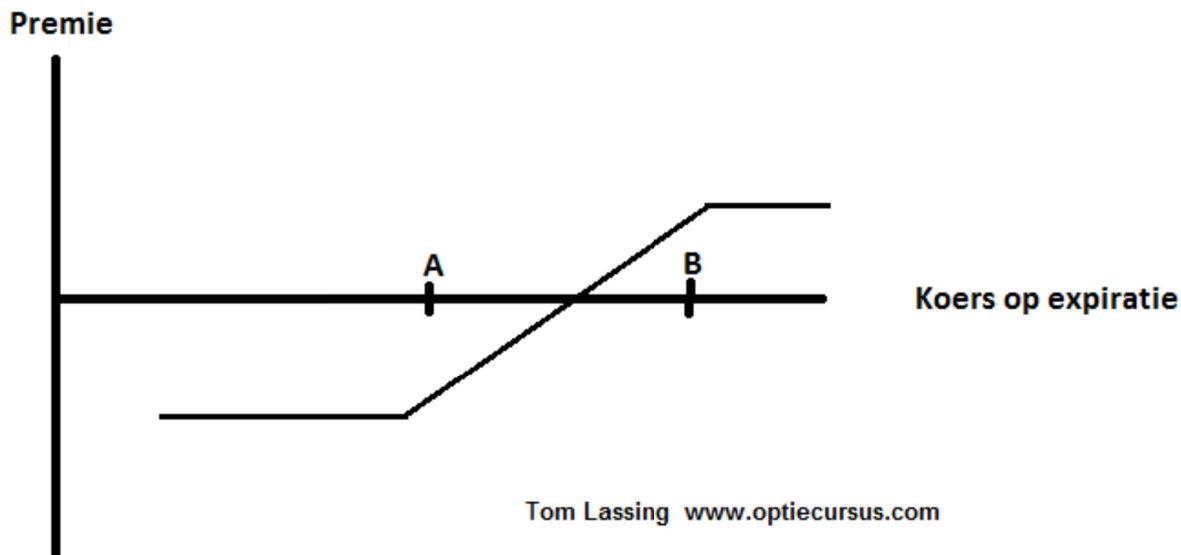
(Bear Put Spread, Put Credit Spread, Vertical Spread Bearish)

Bij deze strategie koopt u een Put Optie (A) en schrijft u een Put (B).

U bent verplicht de aandelen af te nemen op B en u mag aandelen verkopen op A.

In feite is het een Short Put met daarbij een verlies maximalisatie, vanwege het recht dat gekocht is met positie A. Dat recht kost u premie en dat kunt u zien als verzekeringspremie. Uw verlies is namelijk gemaximeerd tot het verschil in uitoefenprijs tussen A en B, minus de ontvangen premie.

- Koop een Put optie (A)
- Schrijf een Put Optie (B)
- Meestal zal bij het ingaan van deze posities de koers van het aandeel zich boven uitoefenprijs B liggen.



U zet deze strategie in als u denkt dat koersen neutraal blijven of stijgen. Met name als u denkt dat koersen neutraal blijven is het van belang dat u out of the money B schrijft.

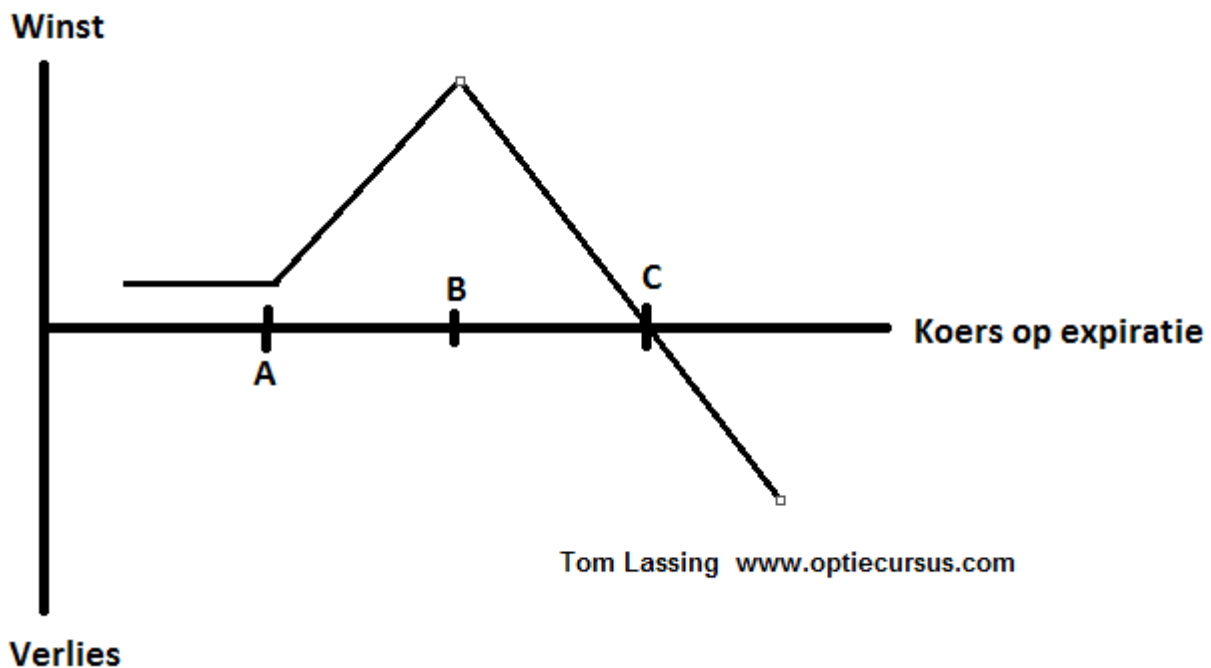
Het mooiste is het als beide posities waardeloos eindigen. De positie van de gekochte put met uitoefenprijs A was dan uw verzekeringspremie die het potentiële verlies zou maximeren.

Front Spread met Calls

(Front Spread with Calls, Ratio Vertical Spread met Calls)

Een mooie combinatie van een gekochte Call en twee geschreven Calls. De bedoeling is het om ergens vlak bij B te expireren. De premie van de twee geschreven Call opties loopt dan binnen, terwijl ook de gekochte Call een mooie waarde heeft.

- Koop een Call, uitoefenprijs A.
- Schrijf twee Calls, uitoefenprijs B.
- Bij het aangaan van de positie zal de koers onder A staan.



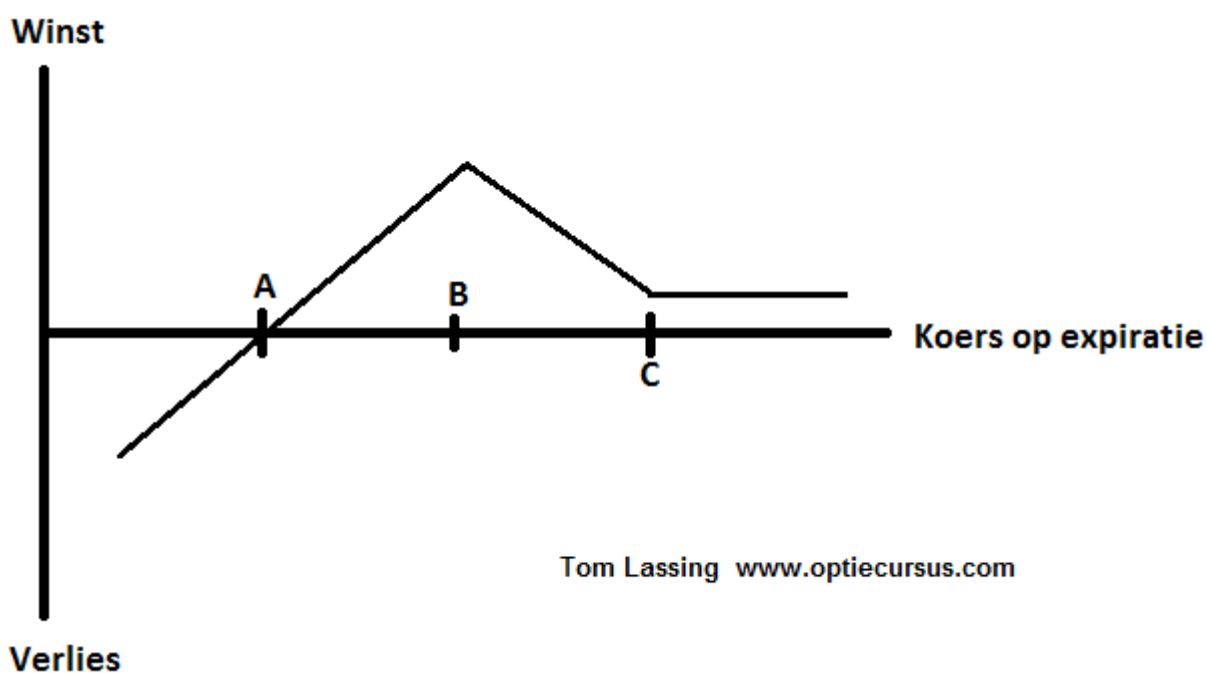
Als belegger zet u deze strategie in als u een stijging verwacht, maar het idee heeft dat rond B de stijging de top zal bereiken. U laat in dat geval de geschreven opties waardeloos verlopen. Zou de koers omhoog doorschieten, dan moet u ingrijpen. U heeft wel wat ruimte door de gekochte Call, maar bij een doorstijgende koers moet u of een geschreven Call terugkopen, of u koopt er een C Call bij. De C Call ligt net zo ver van B af als er ruimte zit tussen A en B. Daarmee kunt u de positie dan ook opsluiten.

Front Spread met Puts

(Front Spread with Puts, Ratio Vertical Spread met Puts)

Een mooie combinatie van een gekochte Put en twee geschreven Puts. De bedoeling is het om ergens vlak bij B te expireren. De premie van de twee geschreven Put opties (B) loopt dan binnen, terwijl ook de gekochte Put (C) een mooie waarde heeft.

- Schrijf twee Put, uitoefenprijs B.
- Koop een Put, uitoefenprijs C.
- Bij het aangaan van de positie zal de koers boven B staan.



Als belegger zet u deze strategie in als u een daling verwacht, maar het idee heeft dat rond B de daling de bodem zal bereiken. U laat in dat geval de geschreven Put opties (B) waardeloos verlopen. Zou de koers omlaag doorschieten, dan moet u ingrijpen.

U heeft wel wat ruimte door de gekochte Put (C), maar bij een doorzettende koers moet u óf een geschreven Put terugkopen, of u koopt er een A Put bij. De A Put ligt net zo ver van B af als er ruimte zit tussen B en C. Daarmee kunt u de positie dan ook opsluiten.

Overigens is dit vooral een interessante strategie voor de laatste 45 tot 30 dagen voor expiratie.

Ratio Volatiliteits Spread met Calls

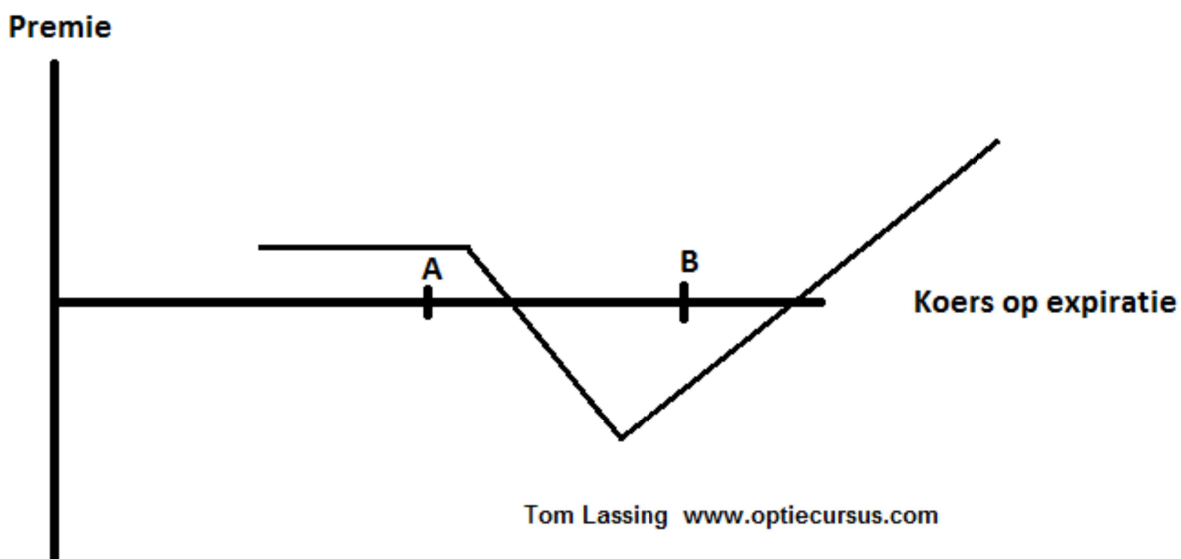
(Back Spread with Calls, Pay Later Call, Ratio Volatility Spread with Calls)

U bent extreem bullish op een aandeel, maar u wilt ook een kans op winst houden als u er volkomen naast zit. U schrijft een Call at the money (A). U koopt twee Calls out of the money (B).

Als u er volkomen naast zit, dan is de premie op de geschreven Call hoger dan de betaalde premie op de twee out of the money Calls. Tenminste, dat is het uitgangspunt.

Wilt u echt winst maken, dan moet de koers voorbij de uitoefenprijs van de gekochte Calls komen.

- Schrijf een Call (A)
- Koop twee Calls (B)
- De aandelenkoers ligt bij het aangaan van de positie bij A



Hoe verder weg in de tijd u deze strategie uit kunt zetten, des te gunstiger het is voor u. Immers werkt de tijd dan meer in uw voordeel.

Des te meer ruimte u houdt tussen de uitoefenprijzen, des te makkelijker de positie in te nemen is, maar des te lastiger is het om de grote winst te maken. Immers moet de koers dan ook wel enorm omhoog doorschieten.

Ratio Volatiliteits Spread met Puts

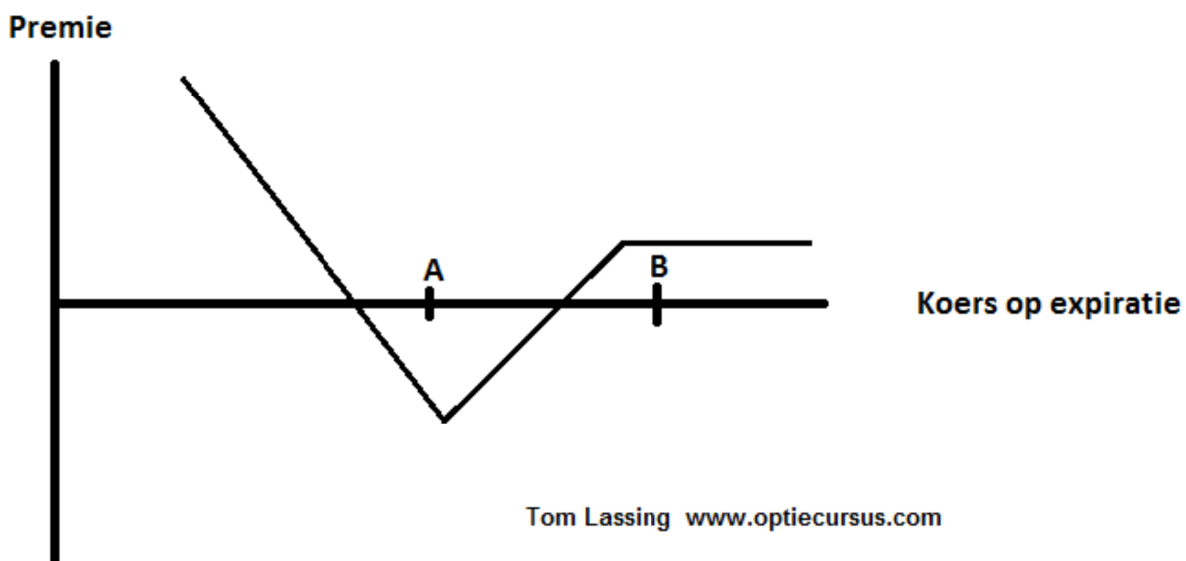
(Back Spread with Puts, Pay Later Put, Ratio Volatily Spread with Puts)

U bent extreem [bearish](#) op een aandeel, maar u wilt ook een kans op winst houden als u er volkomen naast zit. U schrijft een Put at the money (B). U koopt twee Puts out of the money (A).

Als u er volkomen naast zit, dan is de premie op de geschreven Put hoger dan de betaalde premie op de twee out of the money Puts. Tenminste, dat is het uitgangspunt.

Wilt u echt winst maken, dan moet de koers voorbij de uitoefenprijs van de gekochte Puts komen.

- Koop twee Puts, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs B.
- Normaal gesproken zet u de strategie in als de koers rond uitoefenprijs B noteert.



Hoe verder weg in de tijd u deze strategie uit kunt zetten, des te gunstiger het is voor u. Immers werkt de tijd dan meer in uw voordeel.

Des te meer ruimte u houdt tussen de uitoefenprijzen, des te makkelijker de positie in te nemen is, maar des te lastiger is het om de grote winst te maken. Immers moet de koers dan ook wel enorm omlaag doorschieten.

Timespread Long met Calls, Horizontale Spread met Calls

(Long Calendar Spread with Calls, Horizontal Spread with Calls)

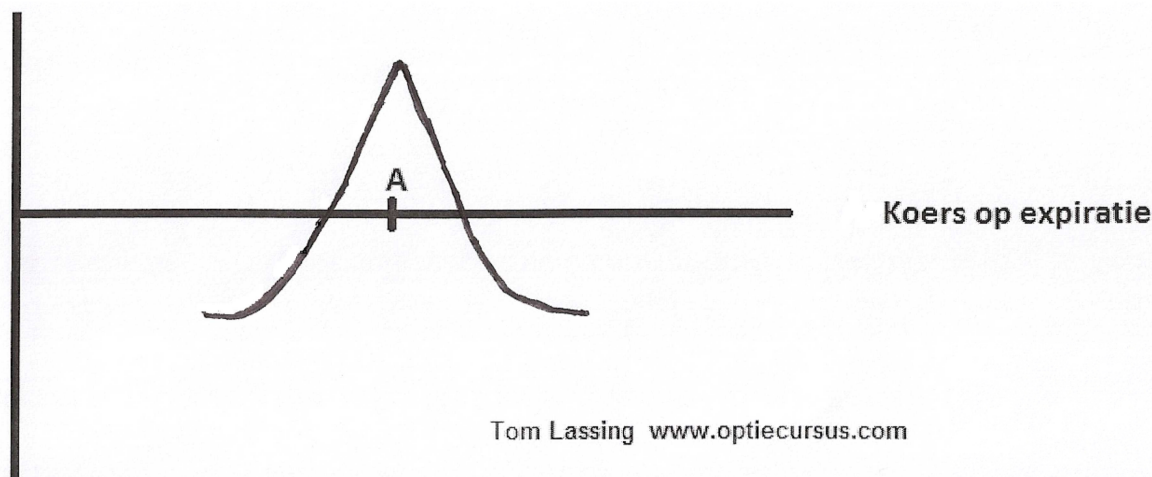
U verwacht in een bepaalde periode weinig beweging in de koers van een aandeel.

U schrijft een kortlopende Call op uitoefenprijs A. U koopt echter ook een langer lopende Call met dezelfde uitoefenprijs (A). Vaak zal de expiratie één maand verder liggen. De koers van het aandeel ligt ook op het niveau van A.

Het is de bedoeling dat de Call die deze maand afloopt sneller de tijd en verwachtingswaarde gaat verliezen. U wilt deze positie in zijn geheel sluiten net voor de eerste expiratie.

- Schrijf een Call (A) die binnen een maand naar expiratie gaat
- Koop een Call met een maand langere looptijd
- De koers van het aandeel ligt bij A
- U sluit de totale positie bij de eerste expiratie

winst



Het is lastig hier in de tekening een break even punt weer te geven, omdat de posities niet gelijk aflopen. De tekening is dan ook een benadering en kent geen scherpe hoeken.

De lijn links is winst (boven) en verlies (onder). Deze tekening is gelijk aan de tekening voor de strategie met Puts. Dat komt omdat de winst in feite hetzelfde tot stand komt, alleen is deze strategie hier nu met Calls ingezet

Het gevaar bij deze strategie is dat de volatiliteit kan veranderen en dat kan dus gevolgen hebben voor de premies. Het is de bedoeling dat de koers van het aandeel vlak bij A blijft of vlak zal zijn voor de expiratie.

De maximale winst is beperkt, maar als de verwachting uitkomt, is het wel makkelijk binnengekregen. Het maximale verlies is de premie die in totaal betaald is.

Timespread Long met Puts, Horizontale Spread met Puts

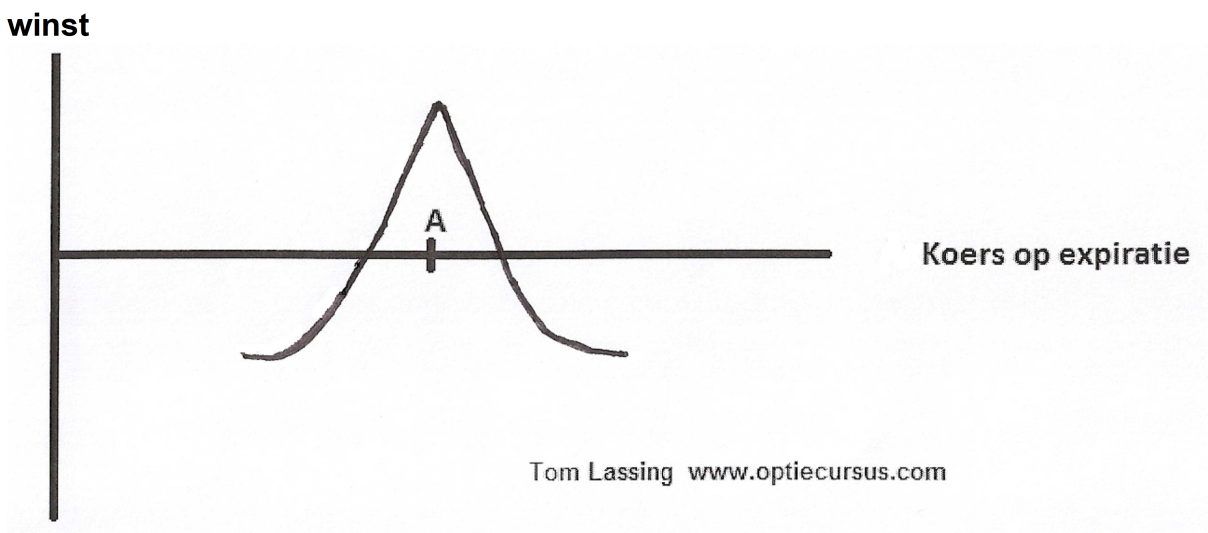
(Long Calendar Spread with Puts, Horizontal Spread with Puts)

U verwacht in een bepaalde periode weinig beweging in de koers van een aandeel.

U schrijft een kortlopende Put op uitoefenprijs A. U koopt echter ook een langer lopende Put met dezelfde uitoefenprijs (A). Vaak zal de expiratie één maand verder liggen. De koers van het aandeel ligt ook op het niveau van A.

Het is de bedoeling dat de Put die deze maand afloopt sneller de tijd en verwachtingswaarde gaat verliezen. U wilt deze positie in zijn geheel sluiten net voor de eerste expiratie.

- Schrijf een Put (A) die binnen een maand naar expiratie gaat
- Koop een Put met een maand langere looptijd
- De koers van het aandeel ligt bij A
- U sluit de totale positie bij de eerste expiratie



Het is lastig hier in de tekening een break even punt weer te geven, omdat de posities niet gelijk aflopen. De tekening is dan ook een benadering en kent geen scherpe hoeken.

De lijn links is winst (boven) en verlies (onder). Deze tekening is gelijk aan de tekening voor de strategie met Calls. Dat komt omdat de winst in feite hetzelfde tot stand komt, alleen is deze strategie hier nu met Puts ingezet.

Het gevaar bij deze strategie is dat de volatiliteit kan veranderen en dat kan dus gevolgen hebben voor de premies. Het is de bedoeling dat de koers van het aandeel vlak bij A blijft of vlak zal zijn voor de expiratie.

De maximale winst is beperkt, maar als de verwachting uitkomt, is het wel makkelijk binnengekregen. Het maximale verlies is de premie die in totaal betaald is.

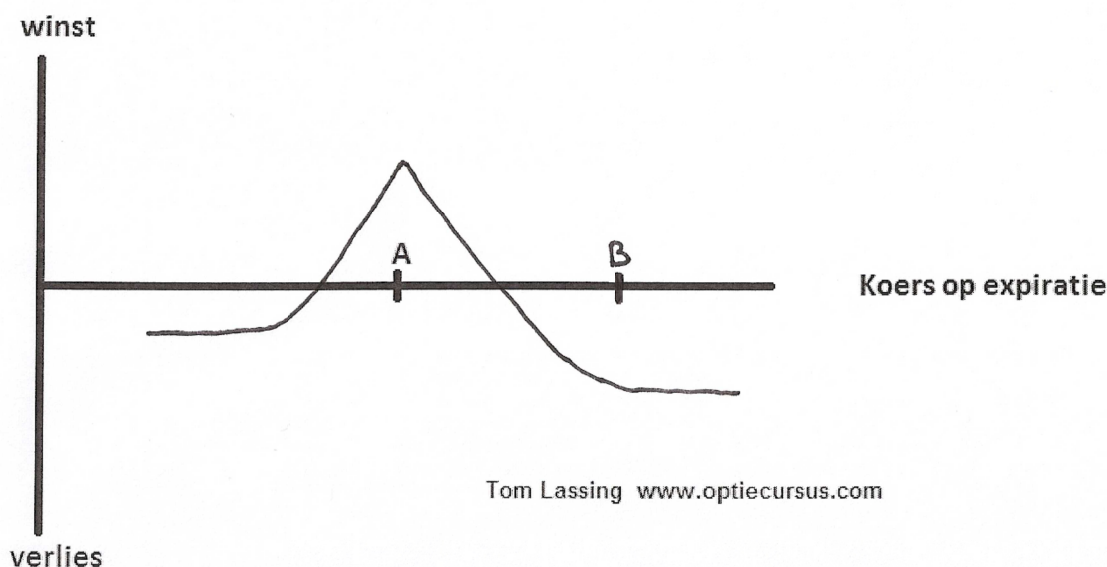
Diagonale Spread met Calls

(Diagonal Spread with Calls)

Een Diagonale Spread met Calls bestaat uit vrijwel dezelfde posities als de Timespread met Calls, met het verschil dat de uitoefenprijs van de shortpositie hoger ligt en de expiratie van de gekochte Call ligt minstens twee maanden verder..

De clou is hier dat u als belegger het verlopen van de tijd- en verwachtingswaarde wilt bespelen. Deze strategie is een beetje een mix tussen een Timespread met Calls en een Short Call Spread. U begint puur als het laten wegllopen van de tijd- en verwachtingswaarde, maar vervolgens zet u na de eerste expiratie een tweede geschreven Call in met uitoefenprijs A waarna u in een Short Call Spread terecht bent gekomen.

- Schrijf een out of the money Call, uitoefenprijs A. (ongeveer een maand voor expiratie).
- Koop een far out of the money Call uitoefenprijs B (twee maanden voor expiratie).
- Bij de expiratie van de eerste positie schrijft u opnieuw een Call met uitoefenprijs A met dezelfde expiratiemaand als de gekochte Call.
- De koers van het aandeel ligt liefst rond A



U verwacht in de eerste maand weinig beweging, maar u verwacht in de tweede maand wederom een neutrale maand met eventueel een lichte druk op de koers.

In het plaatje is door de verschillende [expiratiemaanden](#) geen keiharde lijn te trekken waar de winst en break even punten liggen. Immers verlopen de tijd- en verwachtingswaarden door de verschillende resterende looptijden niet gelijk.

Als u na een periode van grote bewegelijkheid meer rust verwacht is deze strategie te overwegen. Het beste is het om de posities door te rollen. Daartoe moet u goed op de hoogte zijn van hoe dat bij uw bank of broker in zijn werk gaat. Bij [doorrollen](#) kunt u in één transactie een positie sluiten en openen. Zo heeft u veel beter in de hand hoeveel het mag kosten op opleveren. Tevens blijft u dan minder snel met een '[wees positie](#)' zitten.

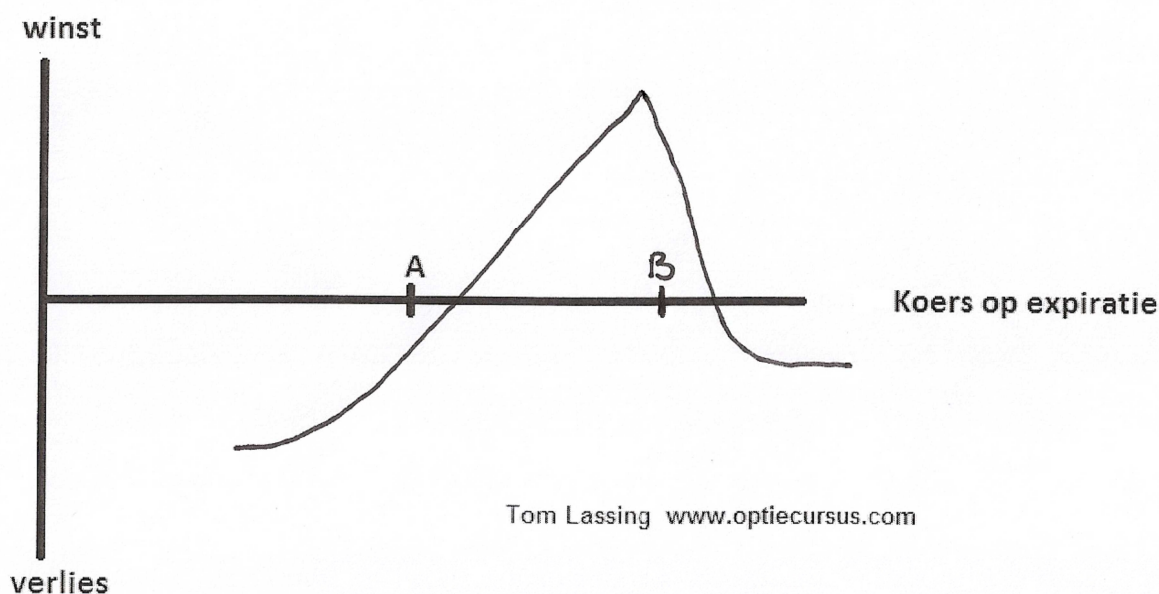
Diagonale Spread met Puts

(Diagonal Spread with Puts)

Een Diagonale Spread met Puts bestaat uit vrijwel dezelfde posities als de Timespread met Puts, met het verschil dat de uitoefenprijs van de shortpositie lager ligt en de expiratie van de gekochte Put ligt minstens twee maanden verder..

De clou is hier dat u als belegger het verlopen van de tijd- en verwachtingswaarde wilt bespelen. Deze strategie is een beetje een mix tussen een Timespread met Puts en een Short Put Spread. U begint puur als het laten weglopen van de tijd- en verwachtingswaarde, maar vervolgens zet u na de eerste expiratie een tweede geschreven Put in met uitoefenprijs B waarna u in een Short Put Spread terecht bent gekomen.

- Koop een far out of the money Put uitoefenprijs A (twee maanden voor expiratie).
- Schrijf een out of the money Put, uitoefenprijs B. (ongeveer een maand voor expiratie).
- Bij de expiratie van de eerste positie schrijft u opnieuw een Put met uitoefenprijs B met dezelfde expiratiemaand als de gekochte Put.
- De koers van het aandeel ligt liefst rond B



U verwacht in de eerste maand weinig beweging, maar u verwacht in de tweede maand wederom een neutrale maand met eventueel een lichte opwaartse koersdruk.

Hier is, door de verschillende expiratiemaanden, geen keiharde lijn te trekken waar de winst en break even punten liggen. Immers verlopen de tijd- en verwachtingswaarden door de verschillende resterende looptijden niet gelijk.

U wilt liefst wat bewegelijkheid in het aandeel, maar wel een koers die uiteindelijk dicht bij B blijft. Het beste is het om de posities bij de eerste expiratie door te rollen. Daartoe moet u goed op de hoogte zijn van hoe dat bij uw bank of broker in zijn werk gaat. Bij doorrollen kunt u in één transactie een positie sluiten en openen. Zo heeft u veel beter in de hand hoeveel het mag kosten op opleveren. Tevens blijft u dan minder snel met een gekochte 'wees positie' zitten.

Dubbel Diagonaal Spread

(Double Diagonal Spread)

U heeft in feite tegelijk in de markt een Diagonale Call Spread en een Diagonale Put Spread.

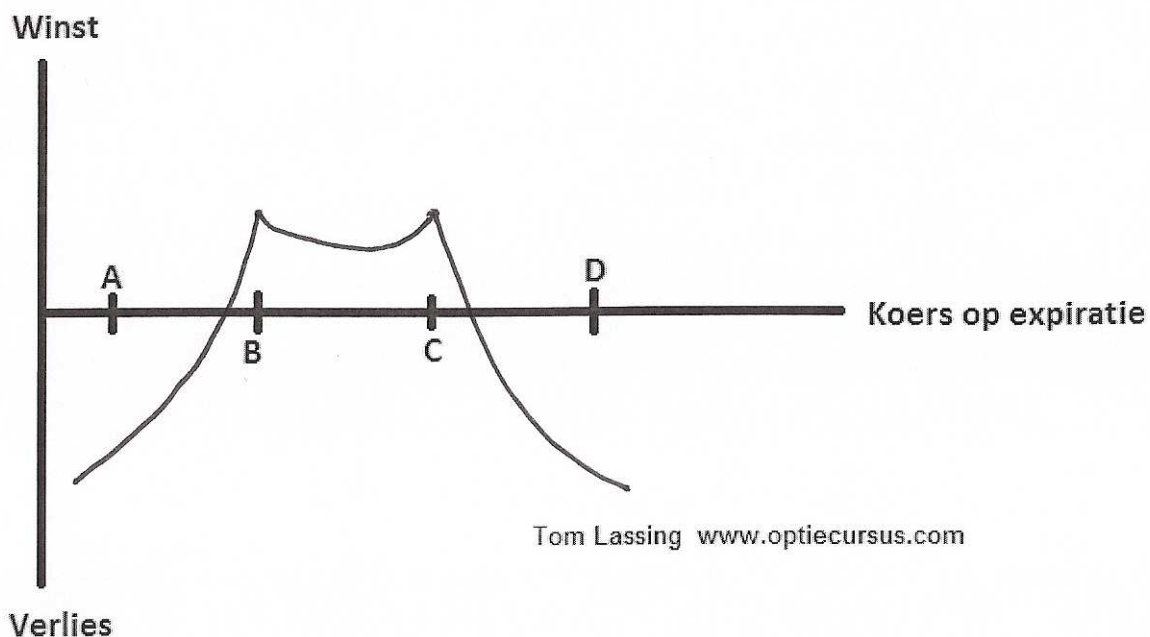
In beide gevallen gaat het u om de verdampende tijd- en verwachtingswaarde.

Deze tijd- en verwachtingswaarde loopt sneller uit opties die in de laatste maand zitten en daar maakt u hier gebruik van.

De koers van het aandeel zal normaal gesproken ergens tussen B en C zitten.

Het is de bedoeling dat deze koers daar ook gaat blijven. In dat geval lopen de geschreven kort lopende opties waardeloos af, terwijl de tijd en verwachtingswaarde nog veel minder uit de andere gekochte positie is gelopen.

- Koop een far out of the money Put, uitoefenprijs A resterende looptijd minstens 60 dagen.
- Schrijf een out of the money Put, uitoefenprijs B, eerstvolgende expiratie maximaal 30 dagen.
- Schrijf een out of the money Call, uitoefenprijs C, eerstvolgende expiratie maximaal 30 dagen.
- Koop een far out of the money Call, uitoefenprijs D, resterende looptijd minstens 60 dagen.
- Bij inname van de positie is de koers te vinden tussen B en C.



U verwacht niet veel beweging in de koers van het aandeel en verwacht dan ook niet dat deze buiten de range B en C komt.

Als dat ook zo uitkomt verlopen de geschreven posities waardeloos hetgeen u de kans geeft om de strikes B en C opnieuw te schrijven, maar nu voor de eerstvolgende expiratie. Uw positie bestaat dan uit 4 opties die allemaal de eerstvolgende expiratie aflopen. De koers moet dan nog altijd liefst tussen B en C blijven.

Hieronder vindt u de Butterfly strategieën

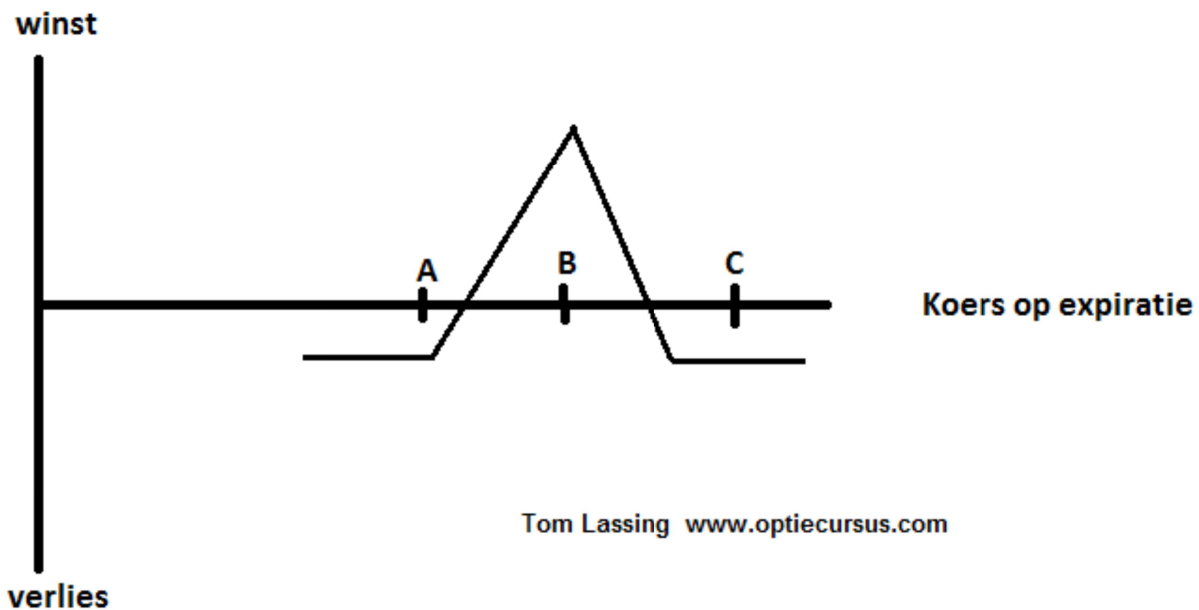
- **Butterfly Spread Long met Calls**
- **Butterfly Spread Long met Puts**
- **Iron Butterfly**
- **Skip Strike Butterfly met Calls**
- **Skip Strike Butterfly met Puts**
- **Inverse Broken Wing Butterfly met Calls**
- **Inverse Broken Wing Butterfly met Puts**
- **Kerstboom Butterfly met Calls**
- **Kerstboom Butterfly met Puts**

Butterfly Spread Long met Calls

(Long Butterfly Spread with Calls)

Een butterfly is in feite een combinatie van een Long Call Spread en een Short Call Spread. De ideale situatie is als de Calls met uitoefenprijzen B en C waardeloos verlopen. Een koers precies op B levert dus de meeste winst op.

- Koop een Call uitoefenprijs A.
- [Schrijf](#) twee Calls uitoefenprijs B.
- Koop een Call uitoefenprijs C.
- De koers van het aandeel zal bij het inzetten van de strategie liefst rond B liggen.



De opzet kost meestal weinig geld, maar daar staat tegenover dat een ideale uitkomst ook niet zo makkelijk verkregen kan worden. De kansen daarop zijn namelijk niet zo hoog.

U zet deze Butterfly in als u binnen een bepaalde periode weinig beweging in de koers van de onderliggende waarde verwacht.

Overigens zien we dat [indexopties](#) zich beter dan aandelenopties voor deze strategie lenen. Dat komt omdat indexopties vaak minder hard bewegen ten opzichte van opties van individuele aandelen. Het fondsspecifieke risico sluit je op deze manier uit en vermijdt je met indexopties het risico op vroege uitoefening.

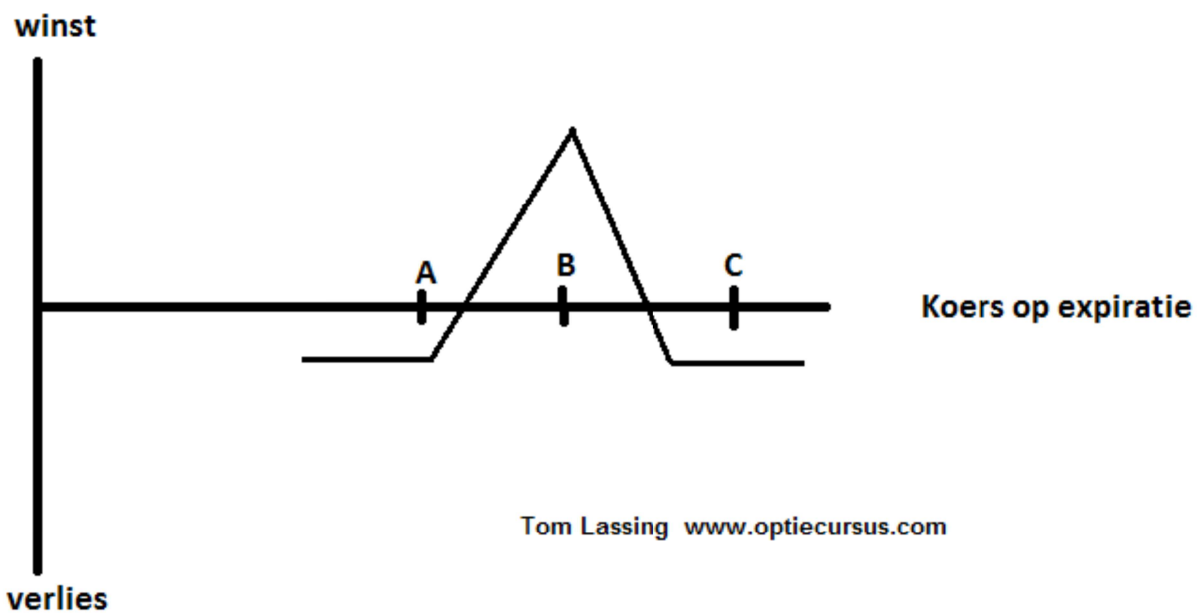
Het mooiste is het als de koers net bij B expireert. De kans op dit ideale koersdoel kan heel klein zijn!

Butterfly Spread Long met Puts

(Long Butterfly Spread with Puts)

Een butterfly is in feite een combinatie van een Long Put Spread en een Short Put Spread. De ideale situatie is als de expiratie exact op de uitoefenprijs van de geschreven Puts (B) valt.

- Koop een Put uitoefenprijs A.
- Schrijf twee Puts uitoefenprijs B.
- Koop een Put uitoefenprijs C.
- De koers van het aandeel/index zal liefst rond B liggen.



De opzet kost meestal weinig geld, maar daar staat tegenover dat een ideale uitkomst ook niet zo makkelijk verkregen kan worden. De kansen daarop zijn namelijk niet zo hoog.

U zet deze Butterfly in als u binnen een bepaalde periode weinig beweging in de koers van de onderliggende waarde verwacht.

Overigens zien we dat index opties zich beter dan aandelenopties voor deze strategie lenen. Dat komt omdat index opties vaak minder hard bewegen ten opzichte van opties van individuele aandelen. Het fondsspecifieke risico sluit je op deze manier uit en bovendien vermijdt je met indexopties het risico op vroege [uitoefening](#) (in het Engels: early exercises).

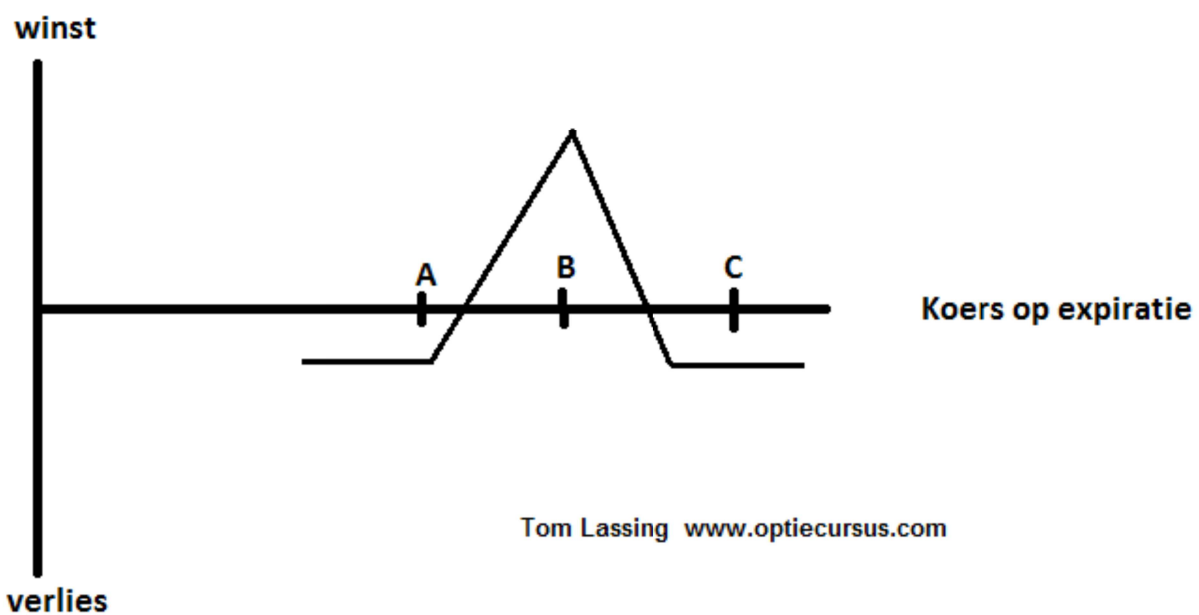
Iron Butterfly

(Iron Butterfly)

Dit is in feite tegelijk een Short Put Spread en een Short Call spread in de markt hebben. De uitoefenprijs ligt dan op B.

De ideale situatie ontstaat wanneer het aandeel op de expiratedag op B uitkomt.

- Koop een Put, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs B.
- Schrijf een Call, uitoefenprijs B.
- Koop een Call, uitoefenprijs C.
- U wilt het aandeel bij expiratie op B hebben.



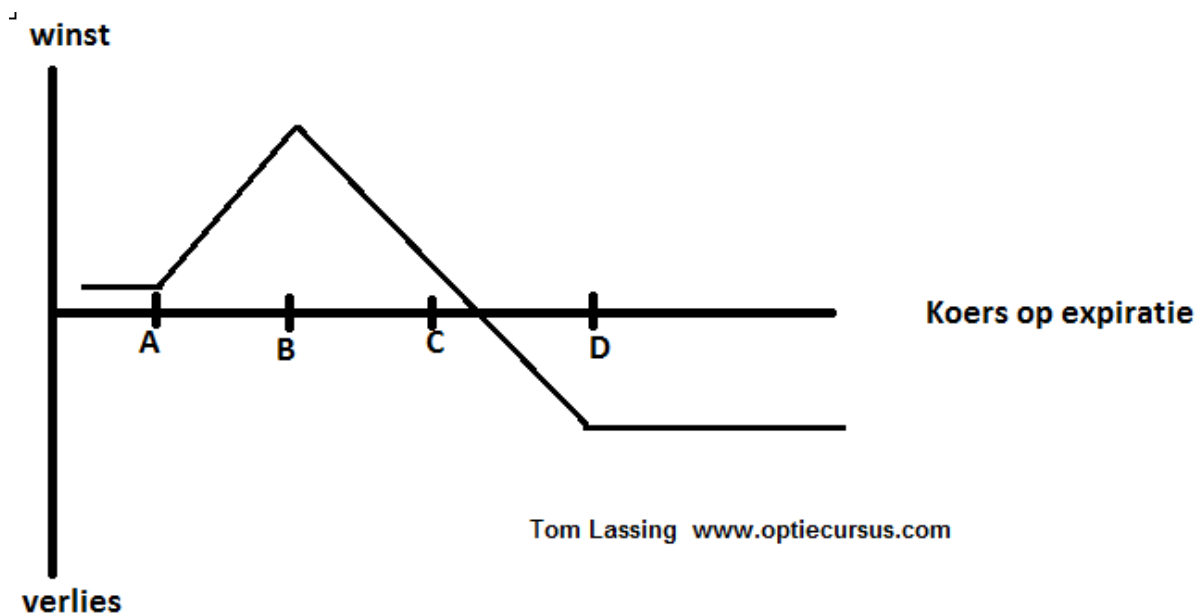
U wilt het liefste hebben dat alles opties waardeloos verlopen omdat het aandeel precies op B expireert.

Skip Strike Butterfly met Calls

(Skip Strike Butterfly with Calls)

Deze strategie is een Short Call Spread binnen een Long Call Butterfly Spread. Het komt er op neer dat u de Short Call Spread schrijft om daarmee een deel van de Butterfly te financieren. Beide strategieën los opzetten zou inhouden dat u op C zowel een Call koopt als schrijft en dat zou onhandig zijn.

- Koop een Call, uitoefenprijs A.
- [Schrijf](#) twee Calls, uitoefenprijs B.
- Sla uitoefenprijs C over, dus neem er geen positie op in.
- Koop een Call, uitoefenprijs D.
- U wilt bij de inzet van de strategie de koers van het aandeel onder A hebben.



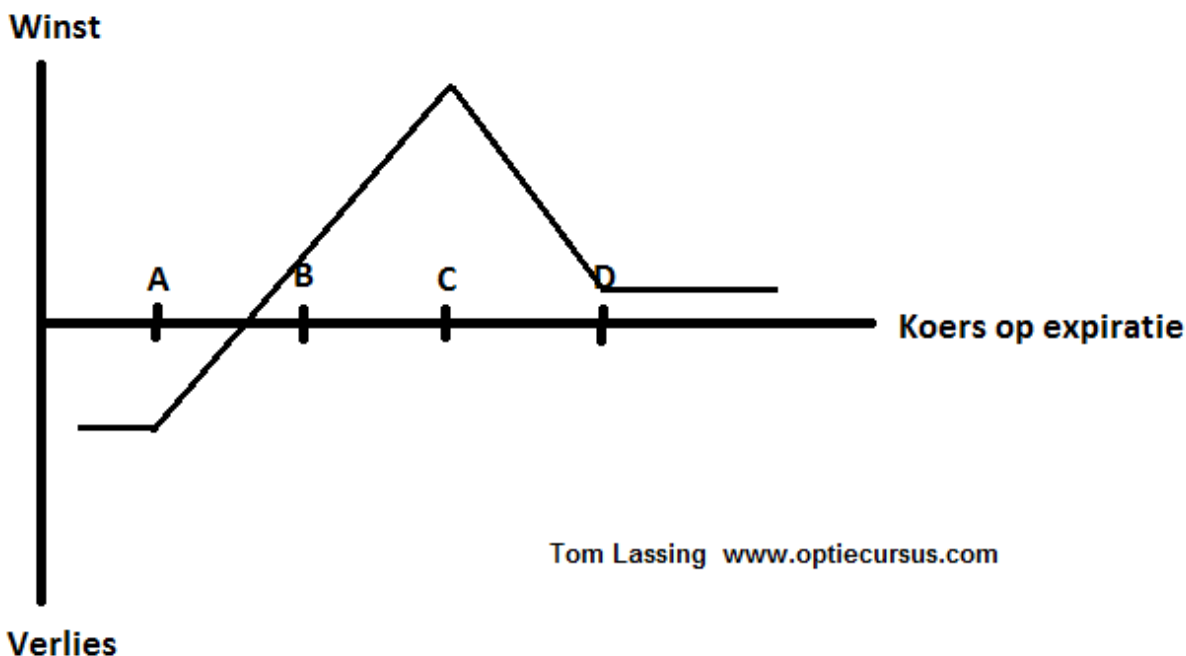
Het mag duidelijk zijn dat dit een strategie voor de geoefende optietrader is. In het Engels heet de meest ideale uitkomst 'the sweetspot'. Dat is de plek waar u het liefst de koers van het aandeel ziet bij expiratie van de opties. Deze sweetspot is in deze strategie heel beperkt, want deze moet zo dicht mogelijk bij B komen te liggen. U kijkt dus uit naar een geringe stijging van onder de A naar B. Als de koers te ver oploopt wordt het een verlies en als de koers na het aangaan van de strategie niet oploopt, is de winst heel erg beperkt.

Skip Strike Butterfly met Puts

(Skip Strike Butterfly with Puts)

Deze strategie is een Short Put Spread binnen een Long Put Butterfly Spread. Het komt er op neer dat u de Short Put Spread schrijft om daarmee een deel van de Butterfly te financieren. Beide strategieën los opzetten zou inhouden dat u op B zowel een Put koopt als schrijft en dat zou onhandig zijn. Deze zouden elkaar namelijk wegstrepen. We slaan deze put posities op B dus over (skip), vandaar de vermelding van skip in de naam.

- Koop een Put, uitoefenprijs A.
- Sla uitoefenprijs B over, dus neem er geen positie op in.
- [Schrijf](#) twee Puts, uitoefenprijs C.
- Koop een Put, uitoefenprijs D.
- U wilt bij de inzet van de strategie de koers van het aandeel boven D hebben.



Door het innemen van de Short Put Spread kunt u deze positie voor weinig innemen. Deze combinatie kent echter een iets hoger risico dan alleen een Butterfly. In dit geval wilt u namelijk dat de koers iets gaat zakken, maar ook weer niet te veel. De koers mag daarom niet te ver onder C zakken. Een ideale expiratie is er als de koers op C expireert. U zet deze strategie in als de koers boven D staat. U heeft dus wel enige ruimte voor u eventueel in moet grijpen vanwege een te verre koersdaling.

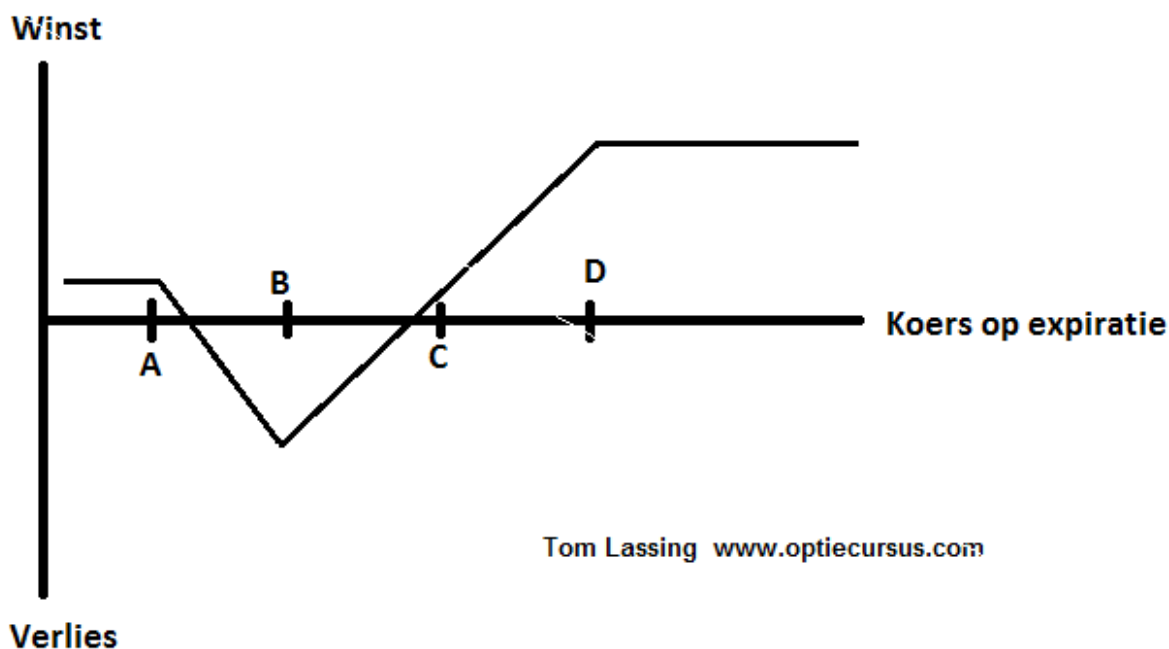
Mijn ervaring is dat deze strategie beter werkt met indexopties dan met aandelenopties. Niet alleen is er meer handel in, maar ook zijn de koersuitslagen minder heftig.

Inverse Broken Wing Butterfly met Calls

(Inverse Skip Strike Butterfly with Calls, Inverse Split Strike Butterfly with Calls)

Dit is in feite een Back Spread met Calls, en wat extra's. In plaats van alleen de Back Spread met Calls te gebruiken gaat u met de extra geschreven Call op D de kosten nog verder terugbrengen. Deze strategie zet u in als u een forse opwaartse beweging aan ziet komen. Het liefst zet u dit in als de volatiliteit al enige tijd heel hoog is. De te verkrijgen premie is dan maximaal. Het is zo dat door de geschreven Call op D de winst uiteindelijk gemaximeerd zal zijn.

- [Schrijf](#) een Call met uitoefenprijs A.
- Koop twee Calls met uitoefenprijs B.
- Sla uitoefenprijs C over.
- Schrijf een Call met uitoefenprijs D.
- Als u de positie inneemt zal de aandelenkoers onder A liggen.



U zet deze strategie alleen in als u heel erg positief over de koerskansen van dit aandeel bent. Pas ergens rond punt C zult u waarschijnlijk een break even punt vinden. Het liefst ziet u de koers naar boven D gaan. Dan haalt u de maximale winst. Dit is een strategie voor gevorderde optiebeleggers. Als de beweging omhoog er is gekomen, dan zit u het best de rest van de tijd uit. Door het verdampen van de [tijd- en verwachtingswaarde](#) is tijd op dat moment uw vriend geworden.

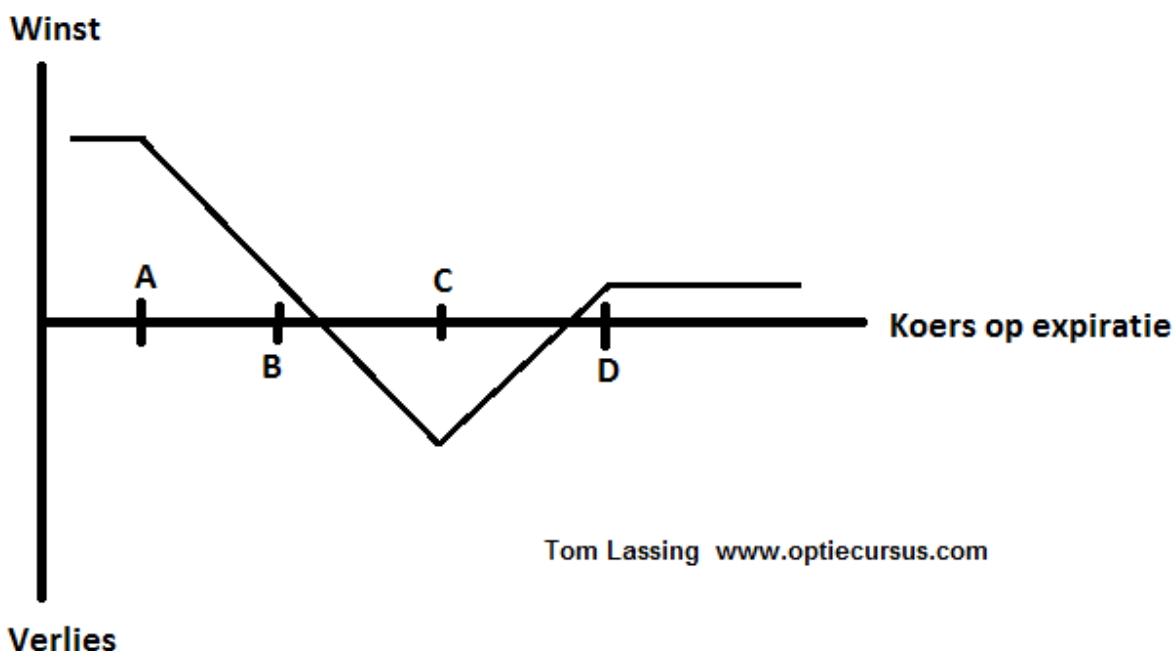
Inverse Broken Wing Butterfly met Puts

(Inverse Skip Strike Butterfly with Puts, Inverse Split Strike Butterfly with Puts)

Dit is in feite een Back Spread met Puts, en wat extra's. In plaats van alleen de Back Spread met Puts te gebruiken gaat u met de extra geschreven Put op A de kosten nog verder terugbrengen.

Deze strategie zet u in als u een forse neerwaartse beweging aan ziet komen. Het liefst zet u dit in als de volatiliteit al enige tijd heel hoog is. De te verkrijgen premie is dan maximaal. Het is zo dat door de geschreven Put op A de winst uiteindelijk gemaximeerd zal zijn.

- Schrijf een Put met uitoefenprijs A.
- Sla uitoefenprijs B over.
- Koop twee Puts met uitoefenprijs C.
- Schrijf een Put met uitoefenprijs D.
- Als u de positie inneemt zal de aandelenkoers boven D liggen.



U zet deze strategie alleen in als u heel erg negatief over de koerskansen van dit aandeel bent.

Pas ergens rond punt B zult u waarschijnlijk een break even punt vinden. Het liefst ziet u de koers naar onder A gaan. Dan haalt u de maximale winst.

Dit is een strategie voor gevorderde optiebeleggers.

Als de beweging omhoog er is gekomen, dan zit u het best de rest van de tijd uit. Door het verdampen van de tijd- en verwachtingswaarde is tijd op dat moment uw vriend geworden.

Kerstboom Butterfly met Calls

(Christmas Tree Butterfly with Calls)

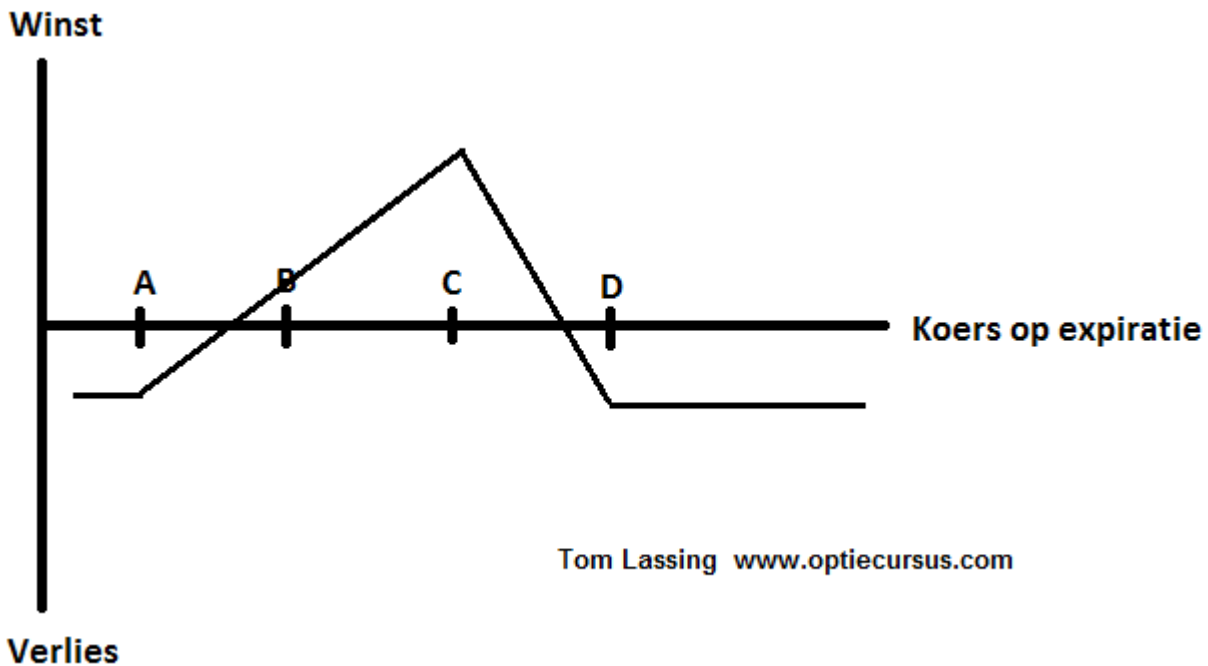
Dit is min of meer het kopen van een Long Call Spread met uitoefenprijzen A en C en het schrijven van twee Short Call Spreads met uitoefenprijzen C en D.

Omdat de Long Call Spread over de B uitoefenprijs heen springt, is de afstand tussen de uitoefenprijzen twee keer zo wijd als de uitoefenprijzen in de Short Call Spread.

Als dus de afstand tussen A en C 10 is, is de afstand tussen C en D 5.

De positie wordt ingenomen als de koers ergens bij A ligt.

- Koop een Call, uitoefenprijs A.
- Sla uitoefenprijs B over.
- Schrijf drie Calls, uitoefenprijs C.
- Koop twee Calls, uitoefenprijs D.
- Neem de positie in met de aandelenkoers rond A.



Het mooiste is het als de koers uiteindelijk bij expiratie rond C ligt. U zet deze strategie dus in als u voorzichtig positief over de koersontwikkeling bent.

Deze opzet is door haar opzet vaak iets goedkoper neer te zetten dan een gewone Butterfly met Calls. Hoe verder onder punt A de aandelenkoers ligt, des te positiever moet u op de koersontwikkeling zijn. Uw positie wordt dan mogelijk goedkoper, maar de koers moet een grotere beweging maken.

Kerstboom Butterfly met Puts

(Christmas Tree Butterfly with Puts)

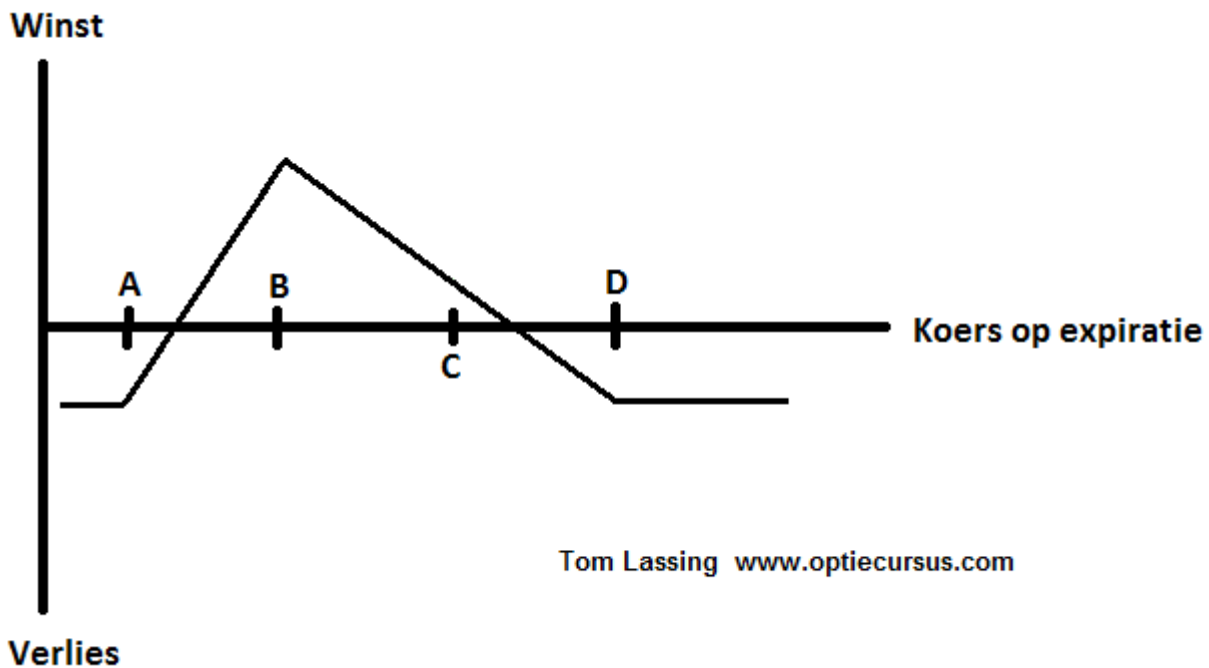
Dit is min of meer het kopen van een Long Put Spread met uitoefenprijzen D en B en het schrijven van twee Short Put Spreads met uitoefenprijzen B en A.

Omdat de Long Put Spread over de C uitoefenprijs heen springt, is de afstand tussen de uitoefenprijzen twee keer zo wijd als de uitoefenprijzen in de Short Put Spread.

Als dus de afstand tussen D en B 10 is, is de afstand tussen B en A 5.

De positie wordt ingenomen als de koers ergens bij D ligt.

- Koop twee Puts, uitoefenprijs A.
- Schrijf drie Puts, uitoefenprijs B.
- Sla uitoefenprijs C over.
- Koop een Put, uitoefenprijs D.
- Neem de positie in met de aandelenkoers rond D.



Het mooiste is het als de koers uiteindelijk bij expiratie rond B ligt. U zet deze strategie dus in als u voorzichtig negatief over de koersontwikkeling bent.

Deze opzet is door haar opzet vaak iets goedkoper neer te zetten dan een gewone Butterfly met Puts. Hoe verder boven punt D de aandelenkoers bij aanvang ligt, des te negatiever moet u op de koersontwikkeling zijn. Uw positie wordt dan mogelijk goedkoper, maar de koers moet een grotere neerwaartse beweging maken.

Hieronder vindt u de Condor strategieën

- **Condor Spread Long met Calls**
- **Condor Spread Long met Puts**
- **Iron Condor Strategie**

Condor Spread Long met Calls

(Long Condor Spread with Calls)

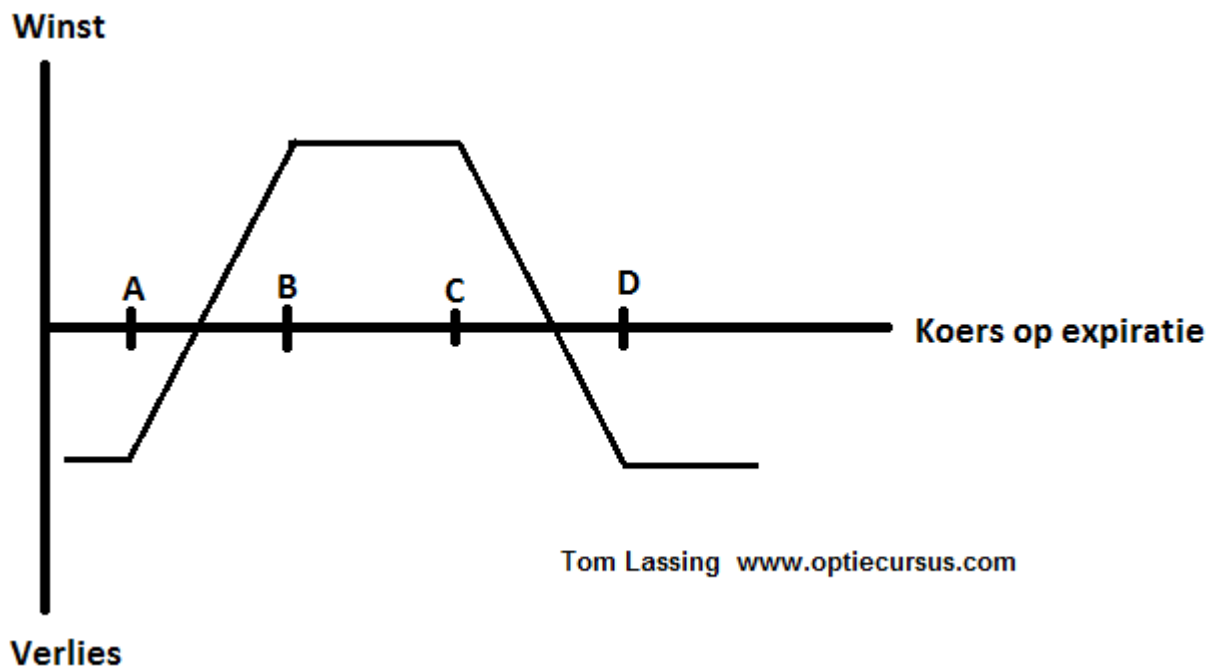
Deze Condor is in feite het tegelijk bezitten van een in the money Long Call Spread en een out of the money Short Call Spread.

Het meest ideale plaatje is het waardeloos verlopen van de Short Call Spread terwijl tegelijk de Long Call Spread op haar maximale winst staat.

U zet deze strategie het beste in als de aandelenkoers ergens halfweg B en C ligt.

De afstand tussen de uitoefenprijzen A en B en C en D is normaal gesproken gelijk. De ruimte tussen B en C is variabel. Uiteindelijk wilt u dat de koers tussen B en C gaat expireren.

- Koop een Call, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Call, uitoefenprijs B.
- Schrijf een Call, uitoefenprijs C.
- Koop een Call, uitoefenprijs D.
- Als u de positie inneemt staat de aandelenkoers ergens tussen B en C.



Kijkt u bij het innemen van deze positie goed naar de bewegelijkheid van het aandeel. U wilt wel dat de expiratie tussen B en C gaat plaatsvinden. Vanwege de geringere uitslagen is de toepassing makkelijker op index opties dan op de meeste aandelenopties.

Het beste zet u deze strategie tussen de 45 en 30 dagen voor expiratie in. U profiteert dan maximaal van het versnelde verdampen van de tijd- en verwachtingswaarde.

Condor Spread Long met Puts

(Long Condor Spread with Puts)

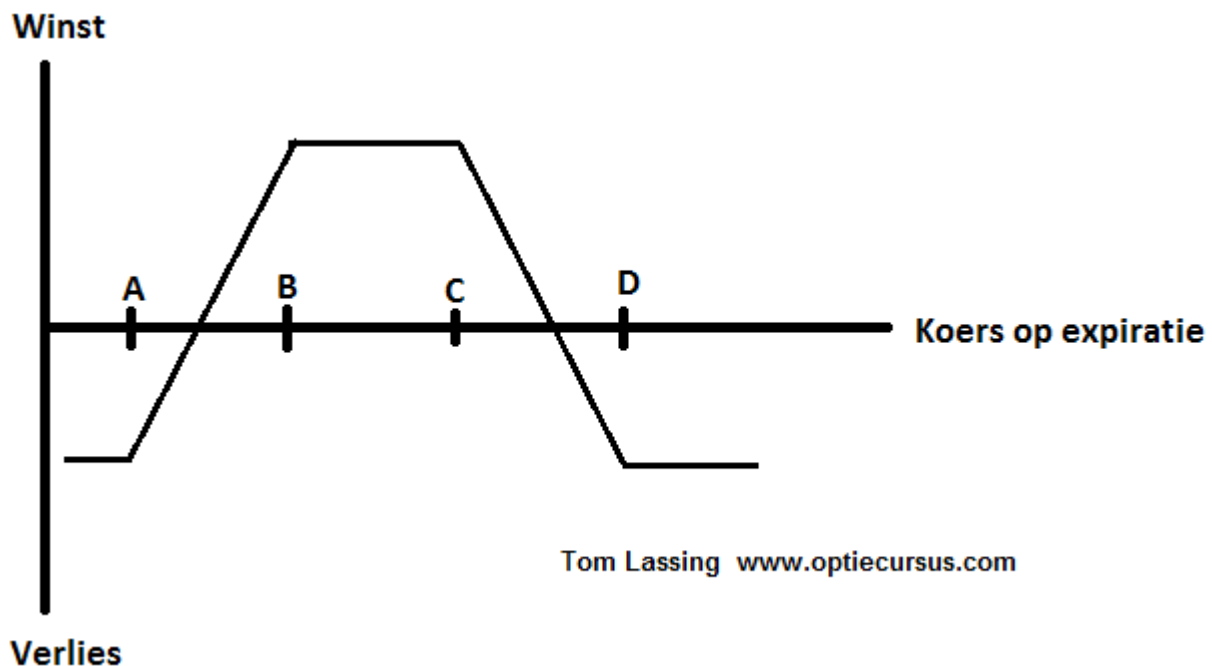
Deze Condor is in feite het tegelijk bezitten van een in the money Long Put Spread en een out of the money Short Put Spread.

Het meest ideale plaatje is het waardeloos verlopen van de Short Put Spread terwijl tegelijk de Long Put Spread op haar maximale winst staat.

U zet deze strategie het beste op als de aandelenkoers ergens halfweg B en C ligt.

De afstand tussen de uitoefenprijzen A en B en C en D is normaal gesproken gelijk. De ruimte tussen B en C is variabel. Uiteindelijk wilt u dat de koers tussen B en C gaat expireren.

- Koop een Put, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs B.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs C.
- Koop een Put, uitoefenprijs D.
- Als u de positie inneemt staat de aandelenkoers ergens tussen B en C.



Kijkt u bij het innemen van deze positie goed naar de bewegelijkheid van het aandeel. U wilt wel dat de expiratie tussen B en C gaat plaatsvinden. Vanwege de geringere uitslagen is de toepassing makkelijker op index opties dan op de meeste aandelenopties.

Het beste zet u deze strategie tussen de 45 en 30 dagen voor expiratie in. U profiteert dan maximaal van het versnelde verdampen van de tijd- en verwachtingswaarde.

Iron Condor Strategie

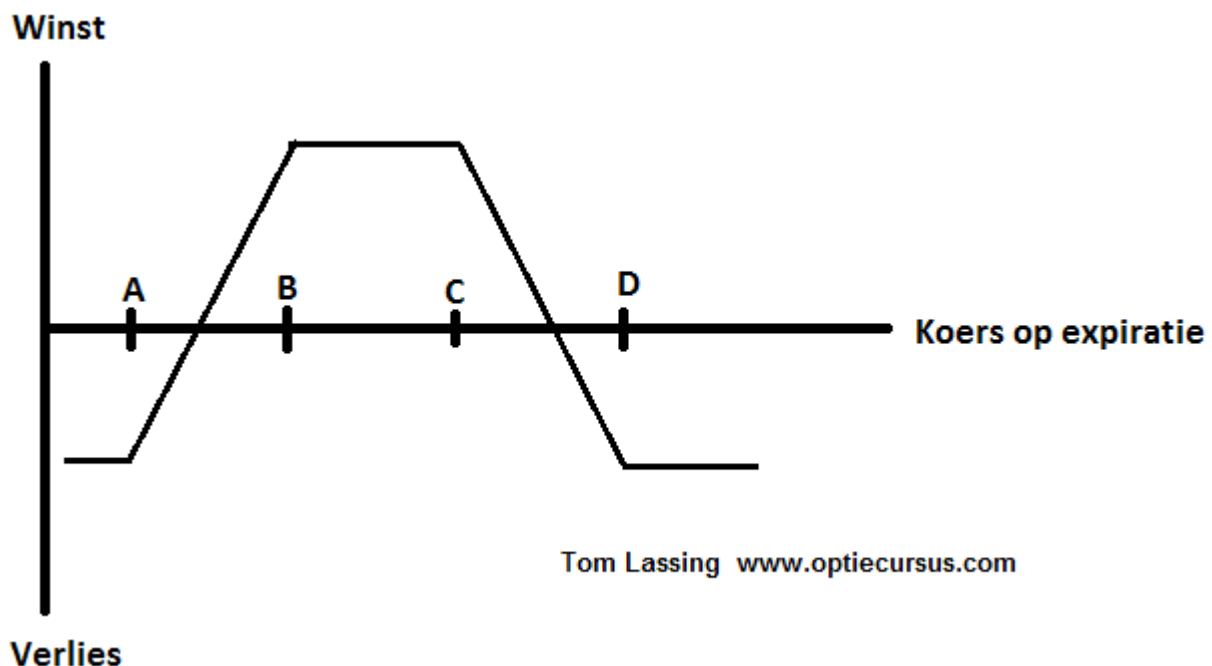
(Iron Condor)

De Iron Condor strategie is een neutrale optie strategie, waarbij je er vanuit gaat dat de onderliggende waarde tussen twee uitoefenprijzen gelijk blijft tot aan de expiratedatum.

U kunt deze strategie zien als het tegelijk in de markt hebben van een out of the money Short Put Spread en een out of the money Short Call Spread.

Het voordeel van de Iron Condor is het feit dat u deze strategie al met ontvangen premie gaat beginnen. U begint de strategie normaal gesproken met de koers in het midden tussen B en C. De afstand tussen de [uitoefenprijzen](#) A en B en C en D is normaal gesproken gelijk. De ruimte tussen B en C is variabel. Uiteindelijk wilt u dat de koers tussen B en C gaat expireren.

- Koop een Put, uitoefenprijs A.
- Schrijf een Put, uitoefenprijs B.
- Schrijf een Call, uitoefenprijs C.
- Koop een Call, uitoefenprijs D.
- U begint de strategie met de koers tussen B en C in.



U verwacht weinig beweging in de onderliggende waarde. De maximale winst ligt tussen B en C in. Uiteindelijk hoopt u dat alle opties waardeloos gaan verlopen. Dat scheelt dan ook weer in de transactiekosten. Het is verstandig goed te kijken naar de gemiddelde bewegelijkheid van de onderliggende waarde. Als deze tussen B en C blijft, heeft u de meeste kans op succes. Deze strategie start u het beste tussen de 45 en 30 dagen voor expiratie op.

Bronnen:

<http://www.optiecursus.com>

<http://www.beursbox.nl>

<http://www.beursblik.nl>

Op [Beursblik.nl](http://www.beursblik.nl) ook een zeer uitgebreid woordenboek!

Naschrift:

Hoewel er in dit E-boek al veel strategieën staan, zijn er ongetwijfeld meer in de wereld. Ik pretendeer niet volledig te willen of kunnen zijn, maar als u nog een strategie tegenkomt, dan hoor ik er graag van. Ik kan deze dan eventueel toevoegen.

Nog even een nabrander wat dat betreft. Wat ik bijvoorbeeld nog niet besproken heb, is de in Chicago bekende... beruchte...

O'Hare Spread.

Daar heeft u waarschijnlijk nog weinig over gehoord. Dat is een buitenproportionele gok (eventueel niet helemaal volgens de regels) met opties nemen en dit afdekken met een vliegtuigticket. (Het vliegveld van Chicago heet O'Hare)

Gaat het fout, dan ben je alles kwijt. Gaat het goed, dan moet je zo snel mogelijk naar het vliegveld en het land uit zijn voor clearing door heeft wat er net heeft plaatsgevonden.

Hoewel gemakkelijk en zeker iets waar we allemaal wel eens over gedacht hebben, is het geen strategie waar ik reclame voor zou willen maken.

In Amsterdam is deze spread bekend als de **Venezuela Spread**.

Waar u ook nog voor moet uitkijken, al is de kans kleiner dan vroeger, is de

Alligator Spread.

Dat is een sublieme strategie, maar alle winst is ondertussen opgegeten door de transactiekosten.

Ik wens u veel succes met uw optiestrategieën!

Tom Lassing