

AEX maandopties op de optiebeurs, de praktijk

Net als de huizenkoper uit de inleiding zijn wij helemaal niet geïnteresseerd om het recht uit te oefenen. (bij een optie op een individueel aandeel kun je dan 100 aandelen kopen, dat gaat hier niet op) Met index opties is dit een pure centenkwestie.

Wij als belegger zijn slechts geïnteresseerd in het wegsmelten van de tijdverwachtingswaarde binnen de optiepremie.

We starten elke 1e vrijdag van de maand met een **open verkoop (schrijven)** van een call op de AEX index (vergelijk makelaarspositie). We hopen dan dat in die week de AEX-index gaat dalen, want dan ontstaat winst. Omdat we echter de verkochte put pas 1 week later schrijven (open verkoop), kunnen we op dat moment nog niet genieten van het voordeel van de put, want deze zou immers in waarde dalen (is voordeel) bij een stijging van de AEX. Waarom we dat zo doen leg ik later uit.

Een week later nemen we de positie in van de verkochte put. Voor die positie willen we dat de AEX koers stijgt. Daarna maakt het niet meer zoveel uit wat de AEX koers gaat doen zolang deze binnen de gewenste uitoefenprijzen blijft. De AEX mag best een beetje stijgen en mag best een beetje dalen want dan ontstaat er winst.

De uitoefenprijzen

In het huizenvoorbeeld kunt u de prijs van 490K als de call uitoefenprijs zien. En de 430K als de put uitoefenprijs. Deze getallen zijn niet zomaar genomen. In oktober 2016 hebben we deze maandseries als uitgangspunt genomen. De call 490 en de put 430. Dat is een "uitoefenprijs bandbreedte" van 60 AEX punten.

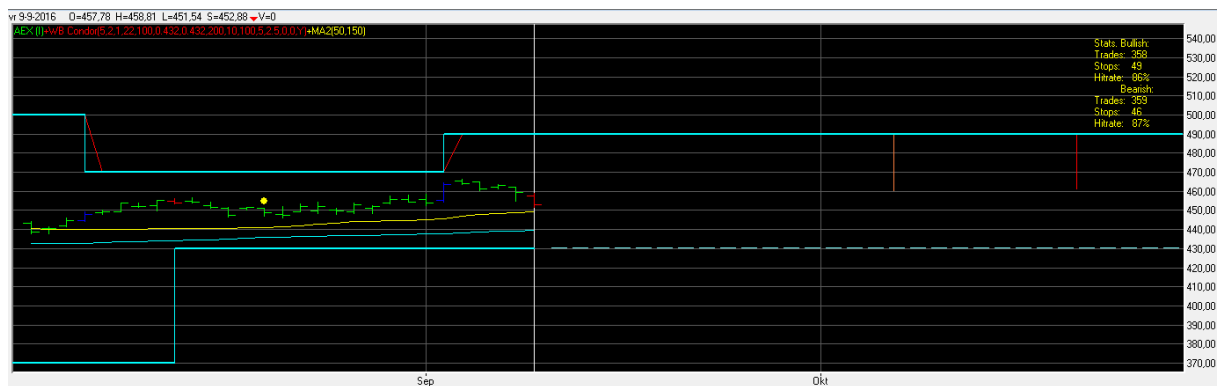
De uitoefenprijs bandbreedte

De oktoBERSerie 2016 kende een call van 490 en een put van 430 terwijl de koers bij aanvang van de maandserie op de 1e vrijdag van de maand rond 450 lag. Deze bandbreedte geeft dus eigenlijk aan dat wanneer de AEX eindigt tussen de 430 en 490 t/m de 3e vrijdag van de maand, de ontvangen beide verkochte optiepremies definitief behouden mogen worden. Nu leert de ervaring dat we niet wachten tot de 3e vrijdag van de maand maar we sluiten onze posities (we kopen terug) in beginsel op de 1e vrijdag van de maand. Want dan start ook weer een nieuwe serie (en hebben we weer margin nodig).

De grote kunst in deze optiestrategie is in eerste instantie om elke maand de juiste bandbreedte te vinden. WeekendBeleggers hebben hier een groot voordeel boven andere optiebeleggers die dit hulpmiddel niet bezitten. Deze indicator berekent al 28 jaar lang de call met een hitrate van 86% en een put uitoefenprijs met een hitrate van 87%. Dat zijn toch mooie statistieken?

Het is natuurlijk geen kunst om de bandbreedte zo breed te (laten) maken dat er een hitrate van 100% ontstaat, maar uhmm zijn er dan nog wel optieseries om mee te handelen? En wat zijn de prijzen die dan gemoeid zijn met zulke brede uitoefenprijzen? Waarschijnlijk te laag om iets aan te

verdienen. De kunst is dus om bandbreedtes te zoeken met voldoende winstpotentieel waarbij het risico aanvaardbaar is.

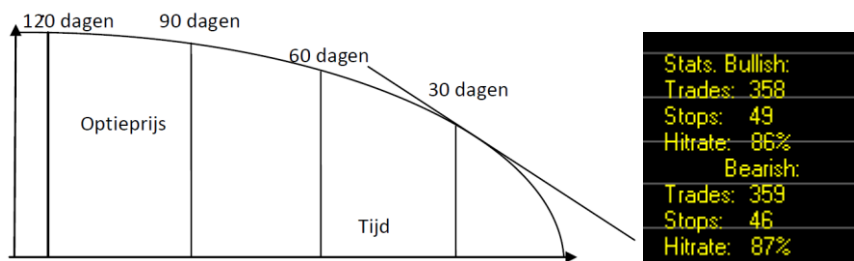


De indicator bandbreedte (blauwe horizontale lijnen) en de statistieken over de afgelopen 28 jaar

Deze statistieken is de basis van onze strategie. De gunstige hitrate van de bandbreedte berekenaar, de optie-indicator. Met dit soort uitkomsten wil ik wel met opties handelen. Maar dan zijn we er nog niet. Nadat positie is ingenomen moet de positie gemonitord worden.

Maandopties

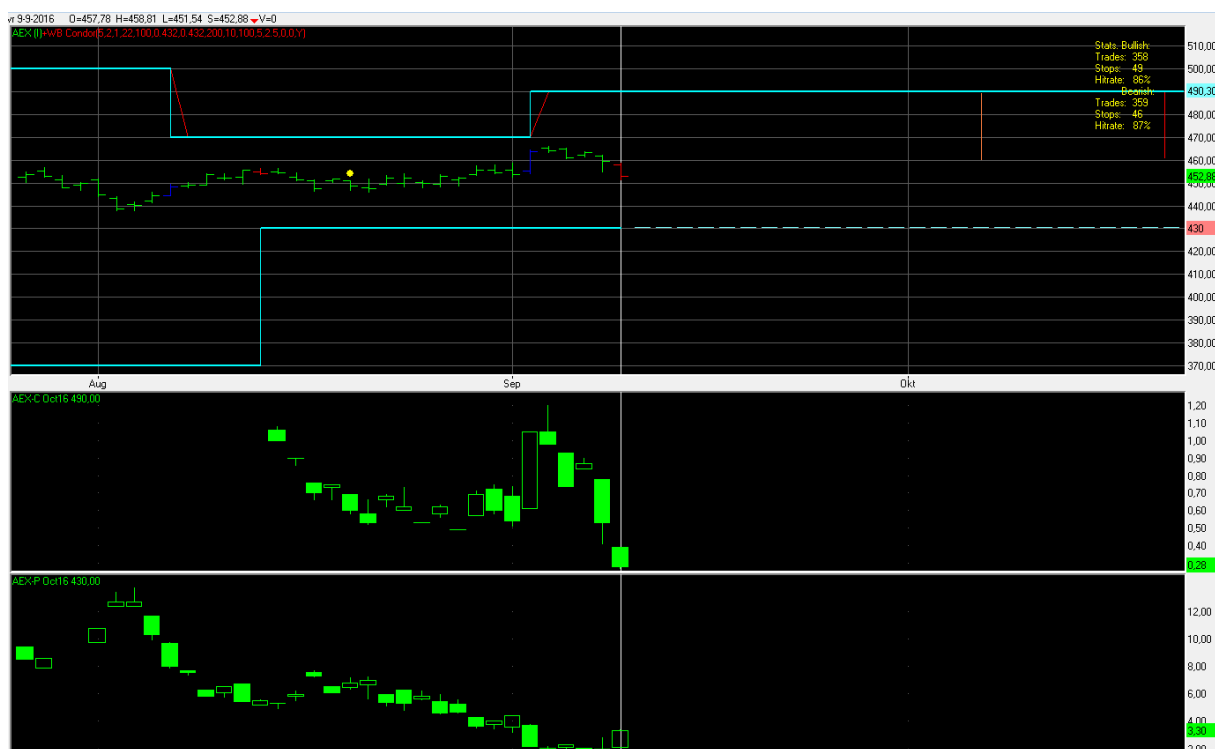
Er zijn dagopties, weekopties en maandopties. Wij werken met maandopties. Waarom, dat laat de volgende afbeelding zien.



Alle maandoptieseries met slotkoersen, bied-en laatkoersen (vertraagd) kunt u overigens terugvinden op www.iex.nl/koersen/opties/aex

https://www.iex.nl/Index-Koers/12272/AEX/opties-expiratedatum.aspx?date=201610_AEX

OKTOBER 2016 (AEX / AEX)							Meer »
	Bied	Laatste	Laat	Uitoefenprijs	Bied	Laatste	Laat
Call AEX		169,300 29 aug		280,000		0,050 19 aug	Put AEX
Call AEX				320,000		0,040 02 sep	Put AEX
Call AEX				340,000		0,060 08 sep	Put AEX
Call AEX		103,180 06 sep		360,000		0,110 09 sep	Put AEX
Call AEX		74,940 12 aug		380,000		0,310 09 sep	Put AEX
Call AEX		70,750 06 sep		390,000		0,440 09 sep	Put AEX
Call AEX		54,250 09 sep		400,000		0,800 09 sep	Put AEX
Call AEX				405,000		1,020 09 sep	Put AEX
Call AEX		52,010 02 sep		410,000		1,290 09 sep	Put AEX
Call AEX				415,000		1,450 09 sep	Put AEX
Call AEX		34,000 09 sep		420,000		1,980 09 sep	Put AEX
Call AEX		39,050 07 sep		425,000		2,650 09 sep	Put AEX
Call AEX		28,460 09 sep		430,000		3,300 09 sep	Put AEX
Call AEX		21,200 09 sep		435,000		4,150 09 sep	Put AEX
Call AEX		18,120 09 sep		440,000		5,200 09 sep	Put AEX
Call AEX		13,600 09 sep		445,000		6,700 09 sep	Put AEX
Call AEX		10,550 09 sep		450,000		8,600 09 sep	Put AEX
Call AEX		7,800 09 sep		455,000		10,700 09 sep	Put AEX
Call AEX		5,400 09 sep		460,000		13,700 09 sep	Put AEX
Call AEX		3,650 09 sep		465,000		16,500 09 sep	Put AEX
Call AEX		2,250 09 sep		470,000		20,000 09 sep	Put AEX
Call AEX		1,370 09 sep		475,000		15,720 07 sep	Put AEX
Call AEX		0,840 09 sep		480,000		27,950 09 sep	Put AEX
Call AEX		0,480 09 sep		485,000		33,600 09 sep	Put AEX
Call AEX		0,280 09 sep		490,000		36,250 09 sep	Put AEX
Call AEX		0,160 09 sep		495,000			Put AEX



Bandbreedte (blauwe horizontale lijnen) maar nu aangevuld met de calloptie (0,28) en de putoptie (3,30). Stel dat we deze opties tegelijkertijd geschreven zouden hebben (open verkoop) dan zouden we hebben ontvangen 28 euro + 330 euro = +358 euro. Deze zouden we mogen behouden wanneer de AEX t/m de 3e vrijdag van de maand binnen de uitoefenprijzen van 490 en 430 zou eindigen.

De optiepremie

De optiepremie (de prijs van een optie) bestaat uit een intrinsiek deel en een deel tijdverwachtingswaarde. Weet u nog dat bij aanvang van deze Handleiding koper A "verwachtte" dat de huizenprijzen gingen stijgen? Daar zit dus een stuk emotie in.

Stel de optiepremie is 1,30. Dan kan het zijn dat 1 euro de intrinsieke waarde is en 0,30 de verwachtingswaarde. U ziet aan de hand van de afbeelding dat het wegsmelten van de tijdverwachtingswaarde op 120 dagen voor de expiratedatum (3e vrijdag van de maand) nog niet zoveel effect heeft. Edoch juist 30 dagen voor deze expiratedatum gaat het exponentieel snel naar beneden. Van dat effect maken wij gebruik door met maandopties te werken.

Optiepremies vermenigvuldigen met 100

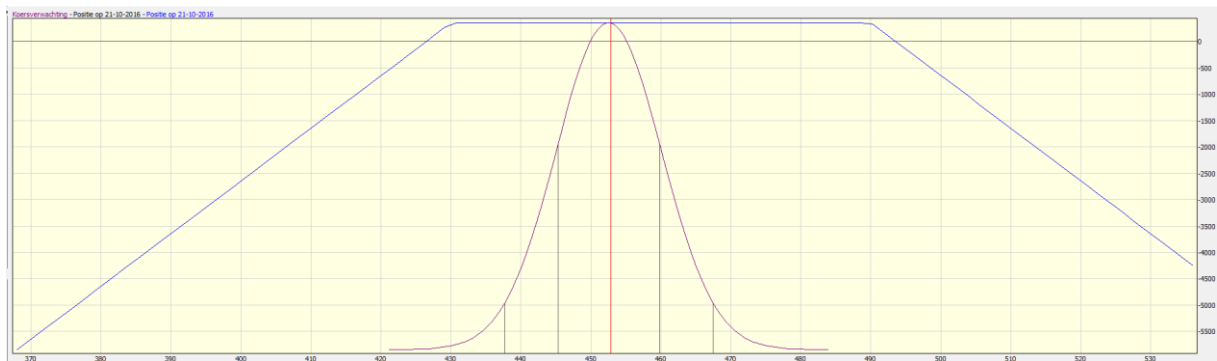
Omdat maandopties een waarde vertegenwoordigen maal 100 mag u voor 1,30 ook lezen 130 euro.

Margin

U handelt bij uw eigen bank of broker. Deze bepaalt de hoogte van de margin. Margin is een soort borgstelling als uw positie de verkeerde (forse stijging of forse daling) kant opgaat. De bank weet niet dat u tijdig gaat ingrijpen om grote verliezen juist te voorkomen.

Zonder het marginbedrag op uw account te hebben staan, bent u zelfs niet in staat om een optiecontract in te nemen. Bij Binckbank ligt de margin voor 1 contract zo rond de 3000 euro. Afhankelijk van de volatiliteit (beweeglijkheid) van de AEX index kan dit hoger zijn. Tijdens de looptijd kan de margin ook door uw bank/broker worden aangepast.

De winst risicografiek, belangrijk!



Met een oogopslag ziet u wat er met deze strategie gebeurt wanneer de AEX tussen de 430 en 490 eindigt t/m de 3e vrijdag van oktober. U maakt winst (boven de 0-lijn).

Omdat u bij aanvang premie heeft ontvangen, mag u deze waardes nog optellen bij de 430 en 490. Onder de 0-lijn word verlies geleden. En u ziet dat het verlies steeds groter wordt..... d.w.z. als u niets doet. Deze afbeelding geeft exact aan wanneer u in actie zou moeten komen. WeekendBeleggers komen zelfs eerder in actie om grote verliezen te voorkomen. Daarvoor is het Dashbord bedoeld.