

Optiestrategie: ASML gekocht en de straddle verkocht



Peter Siks

Beleggerstrainer SaxoAcademy

Samenvatting: De huidige onzekere markt betekent hogere volatiliteit, en leidt ook tot hoge optieprijsen. En dat leidt weer tot kansen. Peter Siks neemt u mee in een optiestrategie op het aandeel ASML.

De klad zit er even in op de beurs. Grote onzekerheid over de oplopende inflatie, oplopende rente, oplopende grondstofprijzen, de oorlog in de Oekraïne en de aanstaande monetaire verkrapping leiden ertoe dat de beurs voor het jaar lager staat en dat de koersen volatiel zijn. Maar hogere volatiliteit leidt ook tot hoge optieprijsen. En dat leidt weer tot kansen.

In dit artikel wordt een voorbeeld gegeven hoe u op dit soort kansen in zou kunnen spelen met [opties](#). Let wel, deze strategie is bedoeld voor de ervaren (optie)belegger. Opties zijn immers risicovolle, complexe producten en vereisen kennis, beleggingservaring en in veel toepassingen een hoge risicoacceptatie. Zorg er dus voordat u goed bekend met de werking en de risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Wilt u eerst meer te weten komen over opties? In onze [blog](#) vindt u meer educatie. Ook kunt u hier het webinar '[Beginnen met opties](#)' terugkijken waarin ik de basis van optiebeleggen zal uitleggen.

Het uitgangspunt

De basis van deze strategie is dat u 'bullish' bent op de onderliggende waarde. Anders gezegd, u verwacht dat de prijs zal gaan stijgen. In dit artikel wordt een voorbeeld uitgewerkt rondom ASML maar dat kan uiteraard ook een andere onderliggende waarde zijn. Het gaat om het principe. In andere woorden, het voorbeeld dat ik gebruik – ASML – is puur illustratief en geen aanbeveling tot het kopen van of handelen in dit aandeel.

Underlying	Last traded	Net change	% change	Open	Low	High	Prev. close	Volume	Month change	YTD	
ASML:xams	452,45	3,30	0,73%	451,00	446,45	456,00	449,15	119.558	-9,64%	-19,7	
CALLS											
Mid volati...	Delta	Volume	Bid size	Bid	Ask	Ask size	Strike	Bid	Ask	Delta	Theta
- ASML:xams 100 Shares											
augustus 2022											
52,82%	0,82	0	60	82,20	83,15	78	380,00	10,25	10,65	-0,18	-0,21060
50,00%	0,76	0	20	66,25	67,15	78	400,00	14,30	14,75	-0,24	-0,23868
48,75%	0,72	0	48	56,85	59,55	68	410,00	16,85	17,30	-0,28	-0,25014
47,70%	0,68	0	68	51,90	52,45	78	420,00	19,85	20,25	-0,32	-0,26012
46,66%	0,64	0	104	45,25	45,90	68	430,00	23,20	23,65	-0,36	-0,26709
46,09%	0,62	0	83	42,15	42,70	78	435,00	25,05	25,55	-0,38	-0,26929
45,66%	0,59	0	68	39,20	39,70	78	440,00	27,10	27,55	-0,41	-0,27127
45,14%	0,57	0	113	36,25	36,80	68	445,00	29,15	29,65	-0,43	-0,27173
44,73%	0,55	1	68	33,55	34,05	93	450,00	31,35	31,90	-0,45	-0,27139
44,31%	0,52	18	68	30,90	31,40	65	455,00	33,75	34,35	-0,48	-0,27043
43,92%	0,50	36	88	28,45	28,90	55	460,00	36,30	36,85	-0,50	-0,26856
43,54%	0,47	10	68	26,10	26,55	65	465,00	38,95	39,55	-0,53	-0,26548
43,21%	0,45	0	28	23,95	24,35	53	470,00	41,70	42,35	-0,55	-0,26173
42,56%	0,40	1	68	19,90	20,35	108	480,00	47,70	48,20	-0,60	-0,25145

Screenshot in SaxoInvestor, maandag 20 juni '22 om 12:18

Hoe kunt u nu inspelen op de hoge volatiliteit?

Een mogelijkheid is het combineren van de koop van aandelen ASML met het schrijven van opties. Belangrijk: u koopt de helft van de aandelen die u eigenlijk wel zou willen hebben. In dit voorbeeld wordt ervan uitgegaan dat dit in totaal 200 aandelen ASML zijn. Er wordt gekozen voor de At The Money opties omdat daar de meeste tijdswaarde in zit. Met bovenstaande prijzen zou u een strategie als volgt vorm kunnen geven:

- Koop 100 aandelen op € 452,45, en
- Verkoop zowel de call als de put ASML AUG '22 met een uitoefenprijs van € 450.

Deze optiecombinatie (de straddle) levert minimaal € 65,05 op (€ 33,55 callpremie, € 31,50 putpremie). Door gebruik te maken van de combinatieorder kunt u nog wel iets meer ontvangen. Hiermee komt de totale investering op € 38.740 voor 100 aandelen.

Daarbij reserveert u ook nog € 45.000 voor de aandelen die u wellicht nog moet kopen als gevolg van het schrijven van de 450 put.

Scenario I: aandeel hoger dan € 450 op de mei-expiratie

De maximale winst wordt bereikt als de koers van het aandeel op expiratie in augustus '22 boven de € 450 noteert. Dan geldt namelijk de leveringsplicht van de call; u raakt uw 100 aandelen kwijt voor € 45.000 ($100 * € 450$). Uw investering was € 38.740 en dat betekent een winst van € 6.260 in 2 maanden.

Rendement

Om het rendement te bepalen dient u wel wat verder te kijken dan de initiële investering. Door de geschreven put geeft die investering namelijk geen goed beeld van het risico. Als u het conservatief zou benaderen is het logisch om te zeggen dat u naast de investering (van € 38.740 per 100 aandelen) ook nog € 45.000 dient te reserveren voor de (mogelijke) aanschaf van 100 aandelen op € 450 (door de geschreven put). Daarmee zou 'de totale investering' uitkomen op € 38.740 + € 45.000 = € 83.740. De mogelijke winst van € 6.260 gerelateerd aan deze conservatief berekende 'investering' geeft een rendement van ongeveer 7,5% in 2 maanden.

Scenario II: aandeel onder de € 450 op de mei-expiratie

Als de koers in mei onder € 450 staat, moet u door de geschreven put (afnameplicht) 100 aandelen afnemen voor € 450 per aandeel. Rekening houdend met de eerste 100 aandelen voor € 387,40 per stuk, komt de gemiddelde aanschafprijs voor de 200 aandelen dan op € 418,70 te liggen.

Dit betekent dat het aandeel van € 452,40 nu nog €33,70 mag dalen (= 7,5%) om toch nog geld te verdienen met deze constructie. Maar als de koers op de augustusexpiratie lager staat dan € 418,70 verliest u geld met deze constructie.

Andere constructies

Uiteraard is het ook mogelijk om te kiezen voor andere constructie dan de short straddle. U kunt ook kiezen voor het schrijven van de strangle. Bijvoorbeeld met de 400

put (€ 14,30) en de 480 call (€ 19,90). De opbrengst is weliswaar lager, maar de verplichtingen liggen ook verder van de huidige koers.

Kortom, als u optimaal wilt profiteren van de hoge optiepreizen rondom een aandeel op dit moment én weinig neerwaarts risico ziet voor het aandeel, is dit een mogelijke constructie. Een stijgende koers levert geld op, een gelijkblijvende koers levert geld ook geld op, en uw break even point voor deze constructie ligt altijd onder het huidige koersniveau. Maar nogmaals, dit is een constructie waarbij uw basisscenario een stijgende koers van ASML is, anders is deze constructie niet interessant. Daarbij is deze constructie alleen geschikt voor beleggers met veel kennis en ervaring van opties.

En vergeet tot slot vooral niet het geld te reserveren voor de (mogelijke) aankoopverplichting dat u aangaat met het schrijven van de put.

Meer leren over opties?

Meer te weten komen over opties? Naast inspiratie op onze blog kunt u ook veel leren via onze webinar. Zo organiseren we aankomende donderdag 23 juni het webinar [Verantwoord puts schrijven](#) voor de gevorderde optiebeleggers. Bent u minder ervaren of wilt u zich nog verder verdiepen, dan kunt u ook eens de webinars [Beginnen met opties](#) en [Trading met technische analyse](#) terugkijken.

Wat u verder moet weten over opties

Opties zijn risicovolle, complexe producten en vereisen kennis, beleggingservaring en in veel toepassingen een hoge risicoacceptatie. Wij adviseren u, voordat u in opties belegt, zich goed te informeren over de werking en risico's en de kennis- en ervaringstoets te doorlopen. In de Gebruikersvoorwaarden van Saxo Bank vindt u hier meer informatie over in de Belangrijke Informatie Opties, Futures en Margin. Ook kunt u op de website van Saxo Bank het Essentiële-informatiedocument van de optie raadplegen waarin u wilt beleggen. U kunt alleen handelen in opties als u de Overeenkomst Derivatens heeft afgesloten. Opties zijn niet geschikt voor beginnende beleggers omdat het complexe beleggingsproducten zijn. Voor de geïnformeerde beleggers zijn opties mogelijk geschikt. Dit komt omdat opties niet alleen offensief ingezet kunnen worden maar ook defensief. Denk hierbij aan het kopen van puts ter bescherming of het gedekt schrijven van call opties dat enige buffer voor een neerwaartse beweging geeft. Voor gevorderde beleggers zijn opties geschikt omdat deze belegger in staat wordt geacht een juiste inschatting van de risico's die behoren bij het beleggen in opties.

Beleggen kent risico's, uw inleg kan minder waard worden.

De informatie op deze pagina is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als een individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. De beloning van de auteur van dit artikel staat/ stond/ zal niet direct of indirect in relatie (staan) met zijn specifieke aanbevelingen of standpunten. Ondanks het feit dat Saxo Bank alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan Saxo Bank niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Indien u zonder verificatie of advies gebruikmaakt van de verstrekte informatie, doet u dat voor eigen rekening en risico. Aan de informatie op deze pagina's kunnen geen rechten worden ontleend. Saxo Bank is een handelsnaam van BinckBank N.V.. Beleggen brengt risico's met zich mee. Uw inleg kan minder waard worden. Meer informatie over de specifieke productrisico's kunt u lezen op de productpagina's.