

We doen afhankelijk van uw budget een veelvoud van de volgende twee transacties(*):

1 Koop 2 putopties Fugro jun 2015 12 à 1,35 euro. Kosten per contract 135 euro, totaal 270 euro.

2 Verkoop (schrijf) 1 putoptie Fugro jun 2015 16 à 3,00 euro. Opbrengst per contract 300 euro.

De initiële opbrengst van deze optieconstructie is dus: $300 - 270 = 30$ euro per 100 aandelen. Dat komt neer op 0,30 euro per aandeel.

[*] in dit voorbeeld is afgezien van transactiekosten. Koersen eind december 2014, ga na wat de actuele koersen zijn en pas de strategie daar eventueel op aan.

DRIE SCENARIO'S

Bovenstaande optieconstructie is aangegaan bij een koers voor Fugro van 16,50 euro en kan op de derde vrijdag in juni 2015, de dag dat de opties aflopen, op drie manieren eindigen:

1 Fugro staat nog altijd boven de 16 euro. Alle drie de putopties in deze constructie lopen waardeloos

af. De opbrengst van de constructie, 0,30 euro per aandeel, is als winst te beschouwen.

2 Fugro staat tussen 12 en 16 euro. De twee gekochte puts 12 lopen waardeeloos af, de put 16 heeft een koers tussen nul (bij 16 euro) en 4 euro (bij 12 euro). Deze optie wordt uitgeoefend en er moeten aandelen Fugro worden gekocht tegen 16 euro per aandeel.

3 Fugro staat onder de 12 euro. Ook nu wordt de put 16 uitgeoefend, maar kunnen ook de twee gekochte putopties 12 worden uitgeoefend: u verkoopt er één en oefent de andere uit als u de op 16 euro geleverde aandelen gelijk weer kwijt wilt. Bij 8,30 euro ligt het break-evenpoint, daaronder wordt de constructie snel sterk winstgevend.

OPVOLGING

Deze optieconstructie moet, eenmaal aangegaan, goed bewaakt worden. Het belangrijkste risico is dat het aandeel Fugro wel door de hoogste uitoefenprijs van 16 euro zakt, maar daarna niet genoeg verder daalt. Het slechtst denkbare scenario is een daling tot precies

DEZE OPTIE-CONSTRUCTIE MOET, EENMAAL AANGEGAAN, GOED WORDEN BEWAAKT

12 euro, daar (zie de grafiek) is het verlies maximaal. Maar er zal nog het nodige gebeuren tot de derde vrijdag van juni. Doordat er een gekochte én een geschreven positie in deze constructie zit, gaat er weinig tijdswaarde verloren. Een backsread zoals deze kan daardoor over een maand of drie ook weer worden gesloten zonder al te groot verlies, als het aandeel per saldo niet heeft bewogen.

Een put backsread is vooral bedoeld voor aandelen (of andere onderliggende waarden) waarvoor u een forse koersdaling verwacht. Hier is Fugro als voorbeeld genomen, maar daaraan mogen geen conclusies worden verbonden. De constructie is ook op te zetten rond andere aandelen waar u zou willen speculeren op tegenvallers. Of met opties op de AEX natuurlijk, als u van mening bent dat deze te hoog staat.

Put backsread: kleine opbrengst aan begin, grote winst of beperkt verlies bij einde looptijd

