

De AEX is na een sterke start van het jaar blijven hangen rond het niveau van 500 punten. Met de zomer op komst zou het daar best even bij kunnen blijven. Wie geen verdere stijging verwacht, maar twijfelt tussen een sterke koersdaling en een pas op de plaats rond het huidige niveau kan een 'broken wing butterfly' opzetten, een vlinder met een gebroken vleugel.

# BROKEN WING BUTTERFLY OP DE AEX

**D**e AEX begon het jaar op 425 en liep in de eerste maanden snel op tot boven de 500 punten. Dat ronde getal lijkt sindsdien

als een magneet te werken. In de maanden maart, april en mei bleef de Amsterdamse hoofdingex tussen 470 en 510 heen en weer schuifelen.

Het kan een stilte voor de storm zijn, de relatieve rust waarin de Amsterdamse effectenbeurs momenteel verkeert. De Griekse schuldenkweszie zeurt al maanden en zorgt voor de nodige ups en downs; dat kan dus nog een forse koersbeweging opleveren. De aandacht van beleggers gaat echter steeds meer uit naar cijfers die het economisch herstel bevestigen. En we hebben de maand mei achter de rug, de zomer komt eraan. Wie gelooft in de aloude beurswijsheid *Sell in May and go away, but remember to be back in September*, schrijft opties op zijn aandelenbezit. Of tuigt een constructie op die geld oplevert als er weinig gebeurt, zoals een butterfly spread.

Een *butterfly spread* bestaat uit twee gekochte en twee geschreven opties. Dat kunnen zowel calls als puts zijn. Er worden twee identieke opties geschreven, en als dekking worden er twee opties gekocht: één met een hogere en één met een lagere uitoefenprijs. Een interessante variant op de butterfly met callopties is die waarbij de ene gekochte calloptie verder weg ligt van uitoefenprijs van de beide geschreven opties dan de andere. Dan krijgen we een vlinder die niet langer symmetrisch is, een *Broken Wing Butterfly*.

Voor een Broken Wing Butterfly maken wij in dit geval gebruik van vier callopties met dezelfde looptijd, maar drie verschillende uitoefenprijzen. Op de middelste uitoefenprijs worden twee calls geschreven; van