

Opties 2.0

Handboek Opties 2.0

COVERED CALL OPTIESTRATEGIE

Optiestrategie voor iedereen

Herbert ROBIJN

Hoofdstuk 1 t/m 3

**De 7 Tips
voor uw
Covered Call
Optiestrategie**

Extra inkomen op aandelen. Elke maand.

Colofon

© Copyright 2013 FINODEX B.V.

De 7 Tips voor uw Covered Call Optiestrategie

Extra inkomen op aandelen. Elke maand.

Auteur Herbert Robijn

Eindredactie Mariëtte Robijn

Uitgever FINODEX B.V.

ISBN 978-94-91944-00-0

NUR code 794

NUR omschrijving Beleggen

Alle rechten voorbehouden.

Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt in enigerlei vorm of op enigerlei wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enigerlei andere wijze, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever.

Voor zover het maken van kopieën uit deze uitgave is toegestaan op grond van artikel 16B Auteurswet 1912, dient men de daarvoor verschuldigde vergoeding te voldoen aan Stichting Reprorecht.

Voor het overnemen van een of enkele gedeelte(n) uit deze uitgave in bloemlezingen, readers of andere compilatiewerken, dient men zich tot de uitgever te wenden.

Disclaimer

Dit educatieve boek is bedoeld voor particuliere beleggers. Dit boek gebruikt rekenvoorbeelden, die louter bedoeld zijn als illustratie en educatie. De rekenvoorbeelden zijn zonder transactiekosten en dienen nooit als advies.

Deze louter educatieve publicatie, inclusief rekenvoorbeelden, grafieken en analyses is bedoeld als achtergrondinformatie over opties, optiestrategieën en in het bijzonder over de Covered Call Optiestrategie. Niets uit deze publicatie is bedoeld als beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen van transacties.

FINODEX B.V., Herbert Robijn, Mariëtte Robijn en de overige medewerkers van dit boek, aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onvolledigheid, onjuistheid of gevolgen van informatie in deze uitgave.

Voorwoord

Educatie is de sleutel tot succes voor beleggers: over basis en toepassing van een strategie, over winst – en verliesberekeningen, grieken en vooral over statistische kansberekening. Beleggers die jaar in jaar uit plezierig in de plus zitten, zijn exacte, systematische rekenaars met een grondige kennis van opties, aandelen en hefboomproducten. Dit boek is een handreiking aan iedere belegger die ook op zoek is naar meer kennis en dus meer kansen.

De Covered Call Optiestrategie is een mooie strategie om mee te beginnen. Het is een relatief eenvoudige strategie, waarmee u meer inkomen op aandelen kunt genereren in neutrale markten. Meer inkomen betekent dat u met een goed voorbereide en goed bewaakte Covered Call Optiestrategie in principe meer inkomen kunt genereren, dan wanneer u alleen in aandelen zou blijven zitten.

Dit is een praktisch boek met echte rekenvoorbeelden. Ik heb het samen met mijn vrouw en business partner Mariëtte geschreven. Mijn ruim 25 jaar ervaring met opties en optie tools en al het rekenwerk dat erbij hoort, oftewel het Opties 2.0 principe, vertaalt zij als copywriter in gewoon Nederlands. Dank voor onze zoon en dochters, drie middelbare scholieren, die enthousiast de designs en dummies van dit boek van positieve kritiek hebben voorzien.

Profiteer van dit boek, van het Opties 2.0 principe en van de 7
Tips voor uw Covered Call Optiestrategie.

Huizen, 9 december 2013

Herbert Robijn

Inhoudsopgave

| | |
|---|-----------|
| 1. Basis van de Covered Call Optiestrategie..... | 1 |
| Vertrekpunt Covered Call Korte definitie Covered Call..... | 2 |
| <i>Welke markten</i> | <i>2</i> |
| <i>Welke termijn</i> | <i>3</i> |
| <i>Welk risicoprofiel</i> | <i>3</i> |
| Profiel belegger | 6 |
| De basis van de Covered Call..... | 8 |
| <i>Wat verkoopt U.....</i> | <i>8</i> |
| <i>Aantallen in de juiste verhouding.....</i> | <i>9</i> |
| Winst & Verlies | 10 |
| <i>Investering</i> | <i>10</i> |
| <i>Margin</i> | <i>11</i> |
| <i>Winst & Verlies grafiek.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Break-Even Punt & Winst.....</i> | <i>13</i> |
| <i>Koers ongewijzigd.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Verlies & Maximaal Verlies</i> | <i>16</i> |
| | |
| 2. Grieken | 19 |
| Grieken: invloed van verandering in koers, resterende looptijd en volatility | 20 |
| Invloed Koers onderliggende waarde (Positie Delta) | 22 |
| Invloed resterende Looptijd (Positie Theta) | 24 |
| Invloed Volatility (Positie Vega)..... | 26 |

| | |
|--|-----------|
| 3. Volatility | 29 |
| Volatility | 30 |
| Historische Volatility (onderliggende waarde) | 31 |
| Implied Volatility & Implied Volatility Index (opties) | 33 |
| Implied Volatility Index Percentiel | 35 |
| | |
| 4. Statistische Kansen | 39 |
| Statistische Kansen | 40 |
| Twee Dobbelstenen | 41 |
| Statistische Kans op Koersniveau's | 46 |
| Verwacht Resultaat | 50 |
| Verwacht Rendement | 52 |
| | |
| 5. Voordelen & Nadelen | 53 |
| 7 Voordelen | 55 |
| 1. Geld verdienen bij gelijkblijvende koers | 55 |
| 2. Buffer naar beneden toe | 55 |
| 3. Dalende volatility | 55 |
| 4. Extra inkomen | 56 |
| 5. Maandelijks herhalen | 56 |
| 6. Niet ingewikkeld | 56 |
| 7. Lager risico dan aandelenportefeuille | 56 |

| | |
|---|-----------|
| 7 Nadelen | 58 |
| 1. <i>Maximum Verlies gelijk aan Investering.....</i> | 58 |
| 2. <i>Maximum Winst gelimiteerd</i> | 58 |
| 3. <i>Koerswinst mislopen.....</i> | 58 |
| 4. <i>Maximum Verlies groter dan Maximum Winst</i> | 59 |
| 5. <i>De juiste onderliggende waarde.....</i> | 59 |
| 6. <i>Niet alle aandelen geschikt.....</i> | 59 |
| 7. <i>Aandacht & tijd</i> | 60 |
| 7 Valkuilen | 61 |
| 1. <i>Te hoge volatility.....</i> | 61 |
| 2. <i>Events vermijden.....</i> | 61 |
| 3. <i>Vervroegd uitoefenen</i> | 61 |
| 4. <i>Tijdig verlies</i> | 62 |
| 5. <i>Te lang wachten.....</i> | 62 |
| 6. <i>Alleen Dividend</i> | 63 |
| 7. <i>Hefboomproducten, zoals Futures, Turbo's en Sprinters</i> | 63 |

| | |
|---|-----------|
| 6. De 7 Tips voor Covered Calls | 65 |
| Tip 1. Maand, na maand, na maand, extra inkomen..... | 67 |
| Tip 2. Horizon & resterende looptijd | 69 |
| Tip 3. Welk aandeel? | 70 |
| Tip 4. Welke Strike? | 72 |
| Tip 5. Hefboomproducten, zoals Turbo's en Sprinters ... | 73 |
| Tip 6. Covered Calls op Indices..... | 74 |
| Tip 7.a. Verzekeren..... | 75 |
| Tip 7.b. Bescherm tegen crash risico | 76 |
| | |
| 7. Meer leren | 77 |
| Opties 2.0 – Covered Call Optiestrategie | 78 |
| Opties 2.0 – Iron Condor en Short Strangle | |
| Optiestrategiën | 79 |
| FINODEX Shop..... | 80 |
| FINODEX | 81 |

Introductie

Dit Opties 2.0 boek geeft u de 7 tips om met Covered Calls extra inkomen te genereren op aandelen, elke maand weer. U maakt in dit boek kennis met onze Opties 2.0 methode van exact en logisch denken en rekenen. Wij zijn ervan overtuigd, dat elke optiebelegger daarmee betere beleggingsbeslissingen kan nemen. Onze 7 tips helpen u om dat extra inkomen ook daadwerkelijk te realiseren.

Een Covered Call is een optiestrategie, waarmee u extra inkomen kunt genereren op aandelen. In Hoofdstuk 1 leest u de basis van deze strategie, zoals de samenstelling en de winst – en verliesberekeningen. In Hoofdstuk 2 gaan we in op grieken. In Hoofdstuk 3 komt de essentie van Opties 2.0 voorbij: statistische kansberekening. Hoofdstuk 4 legt de wat complexere Volatility uit. In Hoofdstuk 5 laten we u de voor – en nadelen en de valkuilen van de Covered Call Optiestrategie zien. Hoofdstuk 6 is waar u voor bent gekomen: de 7 tips voor uw Covered Call Optiestrategie.

De Covered Call Strategie is redelijk eenvoudig, maar het blijft opletten. Slappend rijk worden is er niet bij, slappend arm worden helaas wel en dat gaat nog hard ook. Blijf alert en profiteer van onze Opties 2.0 methode van systematisch reken – en denkwerk en van onze 7 tips. Zo kunt u zelf met Covered Calls aan de slag om elke maand dat prettige extra inkomen op uw aandelen te genereren.

Herbert Robijn

Basis van de Covered Call Optiestrategie



Vertrekpunt Covered Call

Korte definitie Covered Call

1. Korte Definitie Covered Call
2. Welke Markten
3. Welke Termijn
4. Welk Risicoprofiel

De Covered Call is een neutrale tot licht bullish optiestrategie, waarbij u van een bepaalde optieklasse de onderliggende waarde, bijvoorbeeld aandelen, bezit of koopt en een Call optie daarop verkoopt. De uitoefenprijs van de Call ligt in principe boven de koers van de onderliggende waarde.

Met een Covered Call verdient u geld, naarmate de resterende looptijd tot expiratie afneemt en de koers van de onderliggende waarde gelijk blijft of hoger noteert. Het loont om een Covered Call actief te bewaken.

Welke markten

U kunt Covered Calls handelen met aandelen – en indexopties, nationaal en internationaal.

Aandelen liggen voor de hand, omdat veel beleggers die al in portefeuille hebben en op zoek zijn naar extra rendement.

Indices kunt u in beginsel niet kopen, tenzij u een mandje handelt. Maar dat is voor de particuliere belegger eigenlijk niet te doen. U kunt wel heel goed futures of hefboomproducten, zoals Turbo's en Sprinters, gebruiken als onderliggende waarde. Dat kan bij indices en bij aandelen.

Welke termijn

Covered Calls lenen zich uitstekend om te beleggen bij verschillende resterende looptijden. De actieve belegger, die maandelijks extra inkomen wil genereren, kiest voor Covered Calls met een korte resterende looptijd. Dit kunt u maandelijks herhalen. De minder actieve belegger doet het iets rustiger aan en kiest er voor om per kwartaal, per halfjaar, per jaar of zelfs over een langere resterende looptijd extra inkomen op aandelen te genereren. Vuistregel: als u niet te actief met uw beleggingen bezig wilt zijn, kies dan een wat langere resterende looptijd. Een kortere resterende looptijd vraagt bij Covered Calls iets meer van uw tijd, maar levert dan ook wel het grootste rendementspotentieel op.

Welk risicoprofiel

Een Covered Call is een optiestrategie, waarmee u geld kunt verdienen in een neutrale tot licht stijgende markt. Een neutrale tot licht stijgende marktverwachting is:

- U verwacht op korte termijn een beperkte koersbeweging;
 - Een koersbeweging tussen de huidige koers van de onderliggende waarde en de uitoefenprijs van de verkochte call optie;
 - Door het afnemen van de resterende looptijd van de geschreven call loopt dagelijks verwachtingswaarde uit de verkochte call optie.

- U verwacht op korte termijn een daling in volatility;
 - De waarde van de call daalt door een lagere volatility.

Het risico bij een Covered Call is kleiner dan bij een aandeel. De statistische kans op winst is groter dan 50%. Bij een gelijkblijvende koers verdient u geld. Naar beneden toe heeft u een buffer. De prijs die u daarvoor betaalt, is dat uw winst naar boven toe is gelimiteerd. Het absolute verlies kan groot zijn ten opzichte van de maximum winst, in theorie kan een aandeel failliet gaan, terug naar 0. Denk aan SNS.

Een Covered Call is een rustige optiestrategie: u moet de strategie monitoren, maar als de koers blijft hangen of licht stijgt, gaat het goed.

Het is bij een Covered Call niet noodzakelijk om tot expiratie te blijven zitten. De resterende optiepremie loopt er dagelijks uit. De tijd is uw beste vriend.

Paragraaf 2

Profiel belegger

De Covered Call is voor de aandelenbelegger en de optiebelegger een interessante en in potentie winstgevende strategie. Ook voor beginnende, minder ervaren beleggers is het een mooie optiestrategie. Zo leert en ervaart u hoe het is om periodiek premie te ontvangen, in plaats van opties te kopen. Er zijn twee typen beleggers voor Covered Calls.

Het eerste type belegger heeft aandelen in portefeuille en houdt die daar in principe voor het jaarlijkse dividend. Deze belegger doet vrij weinig met koersbewegingen, koopt of verkoopt weinig of niets. Voor deze groep beleggers zijn Covered Calls bijzonder interessant, juist omdat Covered Calls wel dat extra rendement, bovenop koers – of dividendrendement kunnen leveren.

Als een belegger bijvoorbeeld tevreden is met 5% rendement op een aandeel in een kwartaal, dan zou deze belegger een 5% out-of-the-money Call optie met een looptijd van 3 maanden kunnen verkopen op dat aandeel. Dat geeft zekerheid over de optiepremie als inkomen. Letterlijk de eerste winst. Als het aandeel een paar procent daalt, dan heeft de belegger een buffer door de geschreven call optiepremie. Blijft de koers gelijk, dan heeft de belegger de optiepremie binnen voor extra rendement. Dat is dus geld verdienen, zonder dat de beurs beweegt. En als

de koers 5% stijgt, dan heeft de belegger zowel 5% winst op het aandeel als de optiepremie binnen.

Pas als de koers van het aandeel verder stijgt, is de traditionele buy-and-hold belegger beter af dan de Covered Call belegger. Maar ja, hoe vaak overkomt het u dat u kwartaal op kwartaal een koersstijging van 5% of hoger realiseert op een aandeel?

Het tweede type belegger is op zoek naar periodiek extra inkomen. Covered Calls lenen zich daar bij uitstek voor. Deze strategie kunt u maandelijks herhalen.

Het risico bij Covered Calls is lager, dan bij een gewone aandelenportefeuille.

Onze beleggers van het tweede type hebben weinig of geen voorkeur voor bepaalde aandelen, maar wel voor Covered Calls met een interessant rendement. Gelukkig zijn de transactiekosten voor aandelen en opties de laatste jaren dermate gedaald, dat ook particuliere beleggers meer met Covered Calls kunnen doen.

De basis van de Covered Call

1. Wat Verkoopt U
2. Aantallen In De Juiste Verhouding

De Covered Call optiestrategie bestaat uit twee poten:

- Het kopen van de onderliggende waarde, bijvoorbeeld een aandeel;
- het verkopen van een call optie, met een uitoefenprijs boven de koers van de onderliggende waarde

Wat verkoopt U

Standaard werken we bij een Covered Call met out-of-the-money call opties. Dit betekent een call optie met een uitoefenprijs *hoger* dan de koers van de onderliggende waarde.

Op deze manier verkopen we verwachtingswaarde. Doordat de optie out-of-the-money is, verkopen we geen intrinsieke waarde, maar uitsluitend verwachtingswaarde.

Aantallen in de juiste verhouding

U dient de aantallen in de juiste verhouding te handelen; per call optie verkoopt u een put optie. Dus, als u 100 aandelen bezit of koopt, verkoopt u 1 call optie. En als u 500 aandelen bezit of koopt, verkoopt u 5 call opties.

Let op! De contract size van de aandelenopties in Amsterdam is 100. Per 100 aandelen verkoopt u 1 call optie. Koopt u 1.000 aandelen, dan kunt u $1.000 / 100 = 10$ call opties verkopen.

De AEX index opties in Amsterdam (AEX, XNL) hebben ook een contract size van 100. Tegenwoordig zijn er ook mini's (MOA), deze hebben een afwijkende contract size van 10.