

# Bull Call Spread

Een **Bull Call Spread** is een meervoudige optiestrategie en bestaat uit een combinatie van een gekochte call-optie en een verkochte (geschreven) call-optie met een hogere uitoefenprijs. Bij deze strategie verwacht u dat de koers van de onderliggende waarde op de expiratedatum licht is gestegen ('bull market'). De opbrengst en het risico zijn beide gemaximeerd.

## Meervoudige optiestrategie

Wij gaan er bij de uitleg van deze meervoudige strategie vanuit dat u de werking van de enkelvoudige optiestrategieën kent. Zo niet, leest u dan eerst de vier informatiekaarten Long Call, Short Call, Long Put, Short Put voor meer informatie over het kopen (long) en schrijven (short) van opties.

## De transactie

Deze optiestrategie bestaat uit de volgende transacties:

- ▶ U koopt een call-optie (A); en
- ▶ U verkoopt (schrijft) een call-optie met een hogere uitoefenprijs (B).

## Uw visie bij deze strategie

U kunt deze strategie gebruiken in een stijgende markt ('bull' market). Waarbij u verwacht dat de koers van de onderliggende waarde op de expiratedatum licht is gestegen tot ongeveer uitoefenprijs B.

## Uw inleg

Uw inleg voor deze strategie bestaat uit de per saldo **betaalde** premie:

- ▶ Betaalde premie voor de gekochte call-optie A; min
- ▶ Ontvangen premie voor de verkochte call-optie B.

## Uw maximale opbrengst (winst)

Uw maximale opbrengst uit deze strategie is het verschil tussen de uitoefenprijzen A en B min uw inleg.

## Uw maximale risico (verlies)

Uw maximale risico is het verlies van uw inleg; de door u per saldo betaalde premie.

## Marginverplichting

Margin is de zekerheid voor de verplichtingen die u op u neemt voor een ongedekt geschreven optie. Deze zekerheid moet u aanhouden, zolang u die ongedekt geschreven optie op uw beleggingsrekening heeft. De margin is geen vast bedrag, maar kan van dag tot dag verschillen.

Heeft u een dekkingstekort door uw marginverplichting? Dan gaan de regels van de 5-dagen procedure gelden. U leest hier meer over in artikel 9.4 (*Wat houdt de 5-dagen procedure in?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen en in hoofdstuk 5 (*Dekkingswaarde en ongeregelde roodstand*) van de Voorwaarden Opties.

Uit de verkochte call-optie B volgt margin. Deze margin valt weg tegen de dekking van de gekochte call-optie A, maar nog niet meteen. U moet nog wel rekening houden met de margin op het moment dat u de orders voor deze strategie opgeeft. Uw bestedingsruimte moet voldoende zijn om de margin aan te kunnen houden. De gekochte call-optie A telt op dat moment nog niet als dekking mee. Keuren wij de orders goed en voert de beurs vervolgens uw orders uit? Dan komen de gekochte (long) optie-positie A en de verkochte (short) optie-positie B in uw beleggingsportefeuille. En vanaf dat moment zorgt de long optie-positie A in uw beleggingsportefeuille voor de dekking die voor de short optie-positie B nodig is. U hoeft hiervoor dan niet langer margin aan te houden.

## Kennisexamen

Voor deze strategie moet u geslaagd zijn voor het kennisexamen Opties Kopen (Long) en het kennisexamen Opties Verkopen (Short).

Heeft u kort geleden het oude kennisexamen Opties gemaakt en bent u daarvoor geslaagd? Dan hoeft u mogelijk geen nieuw examen te maken. U kunt in uw Internet Bankieren omgeving eenvoudig zien of dit het geval is.

## Essentieel Informatie Document (Eid)

Deze Informatiekaart Optiestrategieën is een aanvulling van ABN AMRO op de wettelijk verplichte Eid's 'Equity Options Call Long' en 'Equity Options Call Short' voor aandelenopties of de Eid's 'Index Options Call Long' en 'Index Options Call Short' voor indexopties. Deze Eid's ontvangt u standaard als u de Deelovereenkomst Opties heeft ondertekend en u uw eerste optie-order opgeeft. U kunt deze Eid's ook op [abnamro.nl/eid](http://abnamro.nl/eid) vinden.

## Kosten

In deze Informatiekaart Optiestrategieën houden wij geen rekening met de transactiekosten die u aan ABN AMRO betaalt om de opties te kopen en/of te verkopen. Deze kosten verhogen uw inleg. Hierdoor wordt uw maximale opbrengst kleiner en uw maximale risico groter. U leest meer informatie over de transactiekosten voor opties in de tarievenkaart van uw beleggingsvorm op de [tarievenpagina](#) [beleggen](#).

## Rekenvoorbeeld per saldo te betalen of te ontvangen premie

Situatie: U koopt 1 call-optie op het aandeel XYZ met uitoefenprijs 100, u betaalt hiervoor € 3,30 premie. U schrijft 1 call-optie op het aandeel XYZ met uitoefenprijs 105 en ontvangt hiervoor € 1,50 premie. Beide opties hebben dezelfde expiratiedatum.

In het rekenvoorbeeld ziet u de uitwerking hiervan op de expiratiedatum. Hierbij hebben we nog geen rekening gehouden met de transactiekosten.

## Rekenvoorbeeld per saldo te betalen of te ontvangen premie

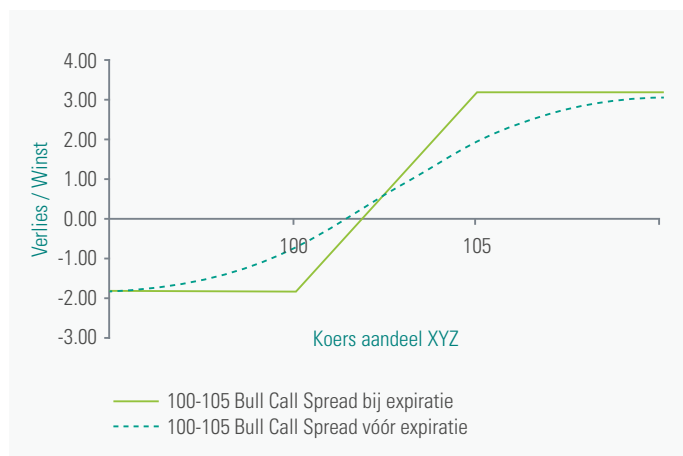
OPTIEPOSITIES	PREMIE	TOTAAL
A Koop 1 Call XYZ 100	-€ 3,30	-€ 3,30
B Verkoop 1 Call XYZ 105	€ 1,50	€ 1,50
Per saldo betaalde premie =		-€ 1,80

## Rekenvoorbeeld resultaat op expiratiedatum

Koers aandeel XYZ bij expiratie	Long 1 Call 100 Winst/Verlies bij expiratie	Short 1 Call 105 Winst/Verlies bij expiratie	Per saldo betaalde premie	Per saldo Winst/Verlies bij expiratie
110	€ 10	-€ 5	-€ 1,80	€ 3,20
105	€ 5	€ 0	-€ 1,80	€ 3,20
104	€ 4	€ 0	-€ 1,80	€ 2,20
103	€ 3	€ 0	-€ 1,80	€ 1,20
Break-even 101,80	1,80	€ 0	-€ 1,80	€ 0
100	€ 0	€ 0	-€ 1,80	-€ 1,80
95	€ 0	€ 0	-€ 1,80	-€ 1,80
90	€ 0	€ 0	-€ 1,80	-€ 1,80

## Toelichting bij het rekenvoorbeeld

- ▶ De maximale opbrengst (€ 3,20) is het verschil tussen de beide uitoefenprijzen min de per saldo betaalde premie en ligt op een koers van 105 of hoger.
- ▶ Het maximale verlies (-€ 1,80) is de per saldo betaalde premie en ligt op een koers van 100 of lager.
- ▶ Het break-even punt (geen winst, geen verlies) ligt op een koers van 101,80.



## Meer informatie

Lees meer over de werking en risico's van opties in de Voorwaarden Opties. U vindt deze op de [voorwaardenpagina](#).

### Algemene Disclaimer

De in dit document aangeboden informatie is opgesteld door ABN AMRO Bank N.V. en is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. De informatie mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een advies of als een voorstel of aanbod tot 1) het kopen of verhandelen van beleggingsproducten en/of 2) het afnemen van beleggingsdiensten noch als een beleggingsadvies. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. De informatie en de voorwaarden die van toepassing zijn op door ABN AMRO aangeboden beleggingsproducten en beleggingsdiensten verleend door ABN AMRO kunt u vinden in de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO die verkrijgbaar zijn via [via](http://abnamro.nl/beleggen): [abnamro.nl/beleggen](http://abnamro.nl/beleggen).

### Over ABN AMRO

ABN AMRO Bank N.V. is gevestigd aan de Gustav Mahlerlaan 10 (1082 PP) te Amsterdam, Nederland. Het telefoonnummer van de bank is: 0900-0024\*; en het internetadres: [abnamro.nl](http://abnamro.nl). ABN AMRO Bank N.V. heeft een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder nr: 12000004. Handelsregister KvK Amsterdam nr. 34334259. Btw identificatienr: NL8206.46.660B01.

\* Voor dit gesprek betaalt u uw gebruikelijke belastingen. Uw telefoonaanbieder bepaalt deze kosten.

### US Person Disclaimer Beleggen

ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") is niet geregistreerd als broker-dealer en investment adviser zoals bedoeld in respectievelijk de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 en de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, noch in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika. Tenzij zich op grond van de hiervoor genoemde wetten een uitzondering voordoet, is de beleggingsdienstverlening van ABN AMRO inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven beleggingsproducten en beleggingsdiensten, alsmede de advisering daaromtrent niet bestemd voor Amerikaanse ingezetenen ["US Persons" in de zin van vorenbedoelde wet- en regelgeving]. Dit document of kopieën daarvan mogen niet worden verzonden of meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan Amerikaanse ingezetenen. Onverminderd het voorgaande is het niet de intentie de in dit document beschreven beleggingsdiensten en/of beleggingsproducten te verkopen of te distribueren of aan te bieden aan personen in landen waar dat ABN AMRO op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan. Een ieder die beschikt over dit document of kopieën daarvan dient zelf na te gaan of er wettelijke beperkingen bestaan tegen de openbaarmaking en verspreiding van dit document en/of het afnemen van de in dit document beschreven beleggingsdiensten en/of beleggingsproducten en zodanige beperkingen in acht te nemen. ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van beleggingsdiensten en/of beleggingsproducten die in strijd met de hiervoor bedoelde beperkingen zijn afgenomen.