

Bull Put Spread

Een **Bull Put Spread** is een meervoudige optiestrategie en bestaat uit een combinatie van een gekochte put-optie en een verkochte (geschreven) put-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') of ongeveer gelijk is gebleven. 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 put-optie (A); en
- ▶ U verkoopt (schrijft) een put-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 boven of ongeveer gelijk is gebleven aan uitoefenprijs B.

Uw inleg

Er is in dit geval geen werkelijke inleg; uw inleg voor deze strategie bestaat uit de per saldo **ontvangen** premie:

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

Uw maximale opbrengst (winst)

Uw maximale opbrengst uit deze strategie is de door u per saldo ontvangen premie.

Uw maximale risico (verlies)

Uw maximale risico is het verschil tussen de uitoefenprijzen A en B min de door u ontvangen 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 put-optie B volgt margin. Deze margin valt voor een deel weg tegen de gedeeltelijke dekking van de gekochte put-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 van de verkochte put-optie B aan te kunnen houden. De gekochte put-optie A telt op dat moment nog niet als gedeeltelijke 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 gedeeltelijke dekking die voor de short optie-positie B nodig is. U hoeft hiervoor dan alleen het verschil tussen de beide uitoefenprijzen als 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 Put Long' en 'Equity Options Put Short' voor aandelenopties of de Eid's 'Index Options Put Long' en 'Index Options Put 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 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 put-optie op het aandeel XYZ met uitoefenprijs 95, u betaalt hiervoor € 1,30 premie. U schrijft 1 put-optie op het aandeel XYZ met uitoefenprijs 100 en ontvangt hiervoor € 3,20 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

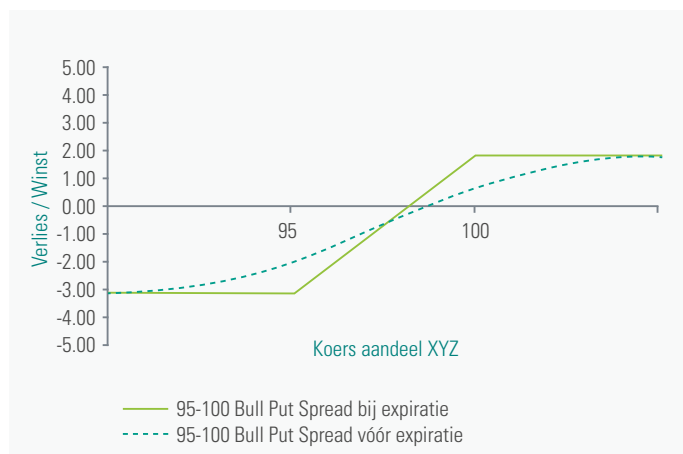
OPTIEPOSITIES	PREMIE	TOTAAL
A Koop 1 Put XYZ 95	-€ 1,30	-€ 1,30
B Verkoop 1 Put XYZ 100	€ 3,20	€ 3,20
Per saldo ontvangen premie =		€ 1,90

Rekenvoorbeeld resultaat op expiratiedatum

Koers aandeel XYZ bij expiratie	Long 1 Put XYZ 95 Winst/Verlies bij expiratie	Short 1 Put XYZ 100 Winst/Verlies bij expiratie	Per saldo ontvangen premie	Per saldo Winst/Verlies bij expiratie
110	€ 0	€ 0	€ 1,90	€ 1,90
105	€ 0	€ 0	€ 1,90	€ 1,90
101	€ 0	€ 0	€ 1,90	€ 1,90
100	€ 0	€ 0	€ 1,90	€ 1,90
99	€ 0	-€ 1	€ 1,90	€ 0,90
Break-even 98,10	€ 0	-€ 1,90	€ 1,90	€ 0
96	€ 0	-€ 4	€ 1,90	-€ 2,10
95	€ 0	-€ 5	€ 1,90	-€ 3,10
90	€ 5	-€ 10	€ 1,90	-€ 3,10
70	€ 25	-€ 30	€ 1,90	-€ 3,10

Toelichting bij het rekenvoorbeeld

- ▶ De maximale opbrengst (€ 1,90) is de per saldo ontvangen premie en ligt op een koers van 100 of hoger.
- ▶ Het maximale verlies (-€ 3,10) is het verschil tussen de beide uitoefenprijzen min de per saldo ontvangen premie en ligt op een koers van 95 of lager.
- ▶ Het break-even punt (geen winst, geen verlies) ligt op een koers van 98,10.



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: 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. 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.