

# Short Call (gedekt)

Een **Short Call** is een eenvoudige optiestrategie: het bestaat alleen uit een verkochte (geschreven) call-optie op de onderliggende waarde die u in uw beleggingsportefeuille heeft. Bij deze strategie verwacht u dat de koers van de onderliggende waarde op de expiratedatum van de optie licht is gedaald of ongeveer gelijk is gebleven. De opbrengst is gemaximeerd en het risico is onbeperkt.

## De transactie

Bij deze optiestrategie verkoopt (schrijft) u een call-optie op een onderliggende waarde die u in uw beleggingsportefeuille heeft, zoals aandelen. Het gaat hier dus om gedekt call-opties schrijven.

Call-opties schrijven zonder dat u de onderliggende waarde in uw beleggingsportefeuille heeft, is ongedekt schrijven en mag niet bij de beleggingsvorm Actief Beleggen Plus.

## Uw visie bij deze strategie

U kunt deze strategie gebruiken als u verwacht dat de koers van het aandeel op de expiratedatum van de optie licht is gedaald of ongeveer gelijk is gebleven aan de uitoefenprijs.

## Uw inleg

Bij deze strategie heeft u geen inleg. U betaalt geen premie, maar **ontvangt** premie. Uw directe opbrengst is de door u ontvangen premie voor de geschreven call-optie. Hier staat tegenover dat u door de geschreven call-optie een verplichting op u neemt om uw aandelen te leveren tegen de uitoefenprijs van de optie.

## Uw maximale opbrengst (winst)

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

## Uw maximale risico (winstbeperking)

Uw risico is hier geen verlies, maar een beperking van de winst. Boven de uitoefenprijs van de geschreven call-optie loopt u een verdere koersstijging van het aandeel mis. Hoeveel u misloopt is vooraf niet bekend, want de koers van het aandeel kan in theorie tot in het oneindige blijven stijgen. Krijgt u een assignment (aanwijzing)? Dan moet u uw aandelen leveren tegen de uitoefenprijs, terwijl de koers van het aandeel op dat moment (veel) hoger is. U mist hierdoor een deel van de winst die u anders met de vrije aandelen wel had kunnen halen. Hoe verder de koers van het aandeel blijft stijgen, hoe meer winst u misloopt.

## 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 geschreven call-optie volgt margin. Deze margin valt weg tegen de dekking van de onderliggende aandelen in uw portefeuille, maar nog niet meteen. U moet nog wel rekening houden met de margin op het moment dat u de order voor deze strategie opgeeft. Uw bestedingsruimte moet voldoende zijn om de margin aan te kunnen houden. De onderliggende aandelen in uw portefeuille tellen op dat moment nog niet als dekking mee. Keuren wij de order goed, dan gaat deze naar de beurs. Voert de beurs vervolgens uw order uit? Dan komt de geschreven optie-

positie in uw beleggingsportefeuille. En vanaf dat moment zorgen de aandelen in uw beleggingsportefeuille voor de dekking die voor deze strategie nodig is, u hoeft hiervoor dan niet langer margin aan te houden.

## Margin bij indexopties

Doet u deze optiestrategie met een indexoptie? Bij een indexoptie kunt u de onderliggende waarde (de index) niet als dekking voor deze strategie in uw portefeuille hebben. Bij uitoefening van een indexoptie is er geen fysieke levering of afname van de onderliggende waarde, maar is er verrekening in geld. Wel is het mogelijk om een call-indexoptie te schrijven die gedekt wordt door een andere serie van de indexoptie, maar dat is een andere strategie. Zie hiervoor de informatiekaart van de meervoudige optiestrategie Bull Call Spread.

## Kennisexamen

Voor deze strategie moet u geslaagd zijn voor 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 Short' voor aandelenopties of de Eid's '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](#).

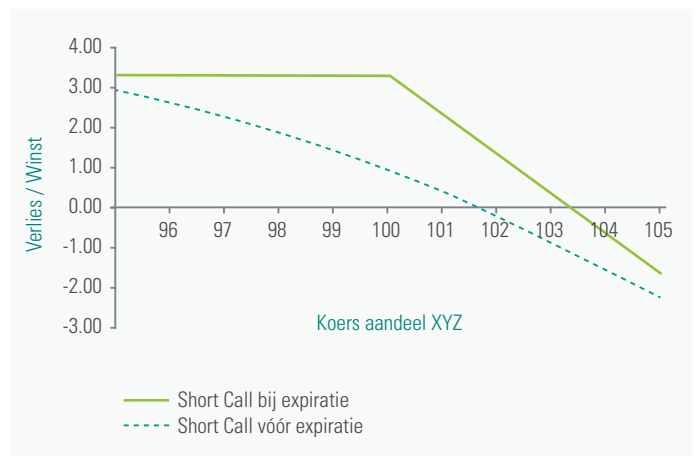
## Rekenvoorbeeld resultaat op expiratedatum

Situatie: U schrijft 1 gedekte call-optie op het aandeel XYZ met uitoefenprijs 100. U ontvangt hiervoor € 3,30 premie. In het rekenvoorbeeld ziet u de uitwerking hiervan op de expiratedatum. Hierbij hebben we nog geen rekening gehouden met de transactiekosten.

Koers aandeel XYZ bij expiratie	Short 1 Call XYZ 100 Winst/Verlies bij expiratie	Ontvangen premie	Per saldo Winst/Verlies bij expiratie
120	-20	3,30	-16,70
110	-10	3,30	-6,70
105	-5	3,30	-1,70
<b>Break-even 103,30</b>	<b>-3,30</b>	<b>3,30</b>	<b>0</b>
102	-2	3,30	1,30
101	-1	3,30	2,30
100	0	3,30	3,30
95	0	3,30	3,30
90	0	3,30	3,30

## Toelichting bij het rekenvoorbeeld

- ▶ De maximale opbrengst (€ 3,30) is de ontvangen premie en ligt op een koers van 100 of lager.
- ▶ Het maximale verlies (de winstbeperking) is vooraf niet bekend en begint op een koers vanaf 103,30.
- ▶ Het break-even punt (geen winst, geen verlies) ligt op een koers van 103,30.



## 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](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 belkosten. 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.

