

Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met en sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of –tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.





LYNX Masterclass

Wie schrijft die blijft



Opties zijn complexe en risicovolle producten, niet geschikt voor alle beleggers. U kunt meer verliezen dan uw initiële investering.

September 2025



Onderwerpen



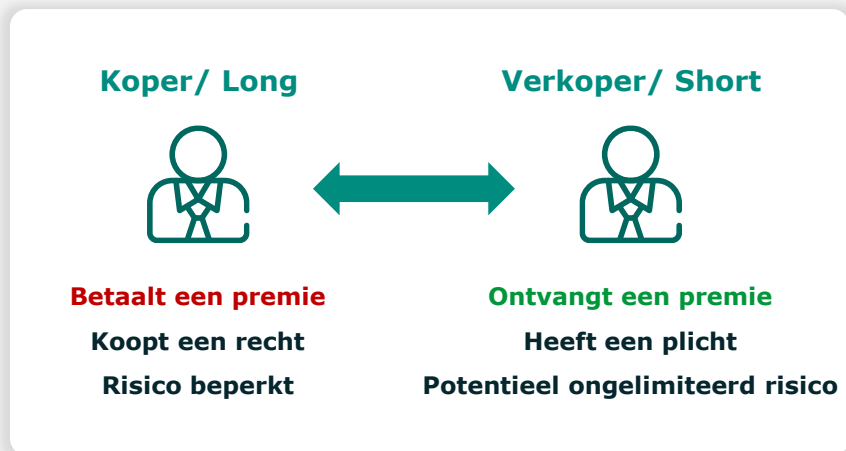
- 1. Opties verkopen, ofwel “schrijven”**
- 2. Opties kopen of verkopen, de belangrijkste punten**
- 3. Verkoop van een Call optie**
- 4. Verkoop van een Put optie**
- 5. Componenten van een optiepremie**
- 6. Extrinsieke waarde onder de loep**
- 7. De Grieken**
- 8. Recap + vragen?**



Opties verkopen, ofwel 'schrijven'



Hoe werkt dat?



Wie schrijft die blijft



Opties geven de mogelijkheid om vanaf dag één als “verkoper” te beginnen



Door een optie te verkopen, ontvangt de verkoper van de optie een premie



Flexibel in strategie, te combineren met bestaande aandelenposities of om aandelen tegen een gewenste prijs te kopen



Ontvangen premies genereren aanvullende rendementen

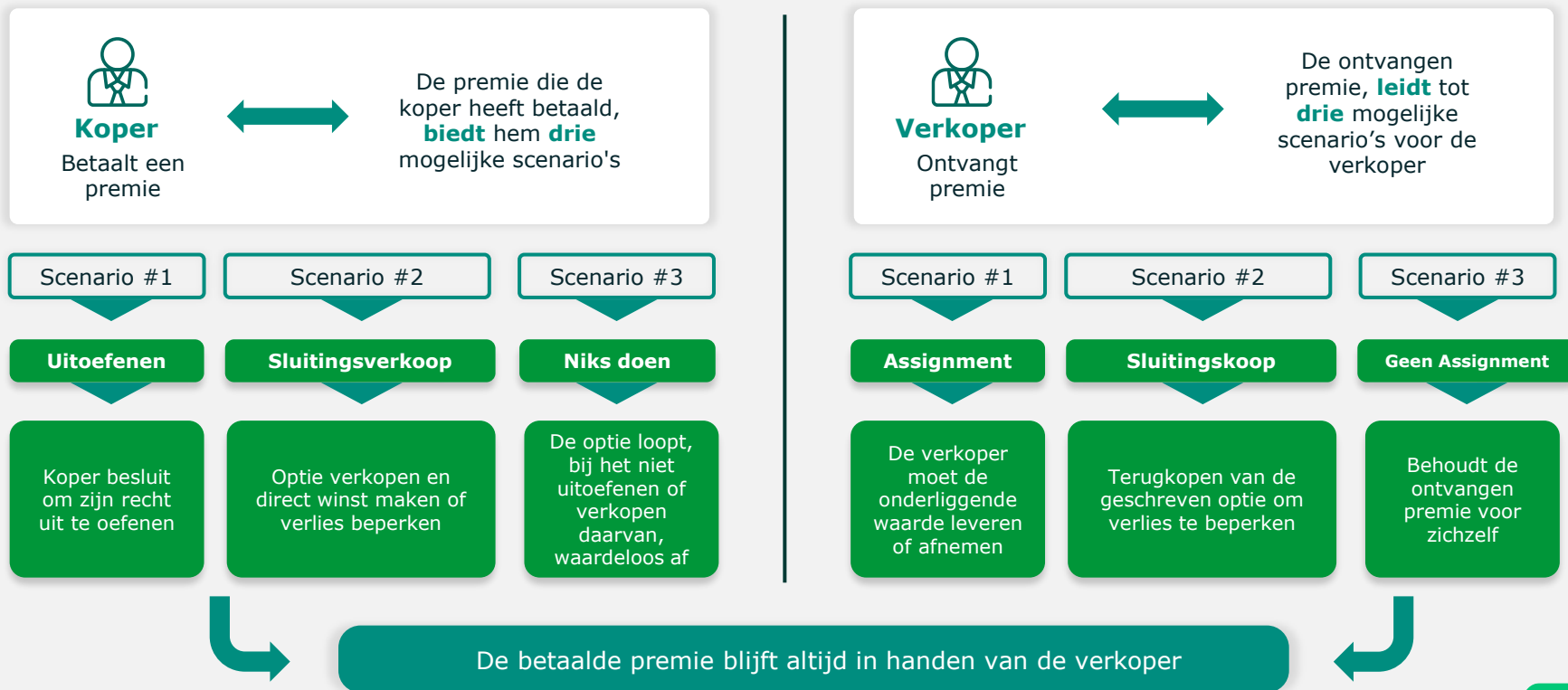
Let op! Opties zijn zeer risicovolle beleggingsinstrumenten. Met het schrijven van opties kunt u meer verliezen dan uw initiële investering



Opties kopen of verkopen, de belangrijkste punten



Koper vs. Verkoper van een optie





Verkoop van een Call optie



Voorbeeld: Verkoop van een ongedekte Call

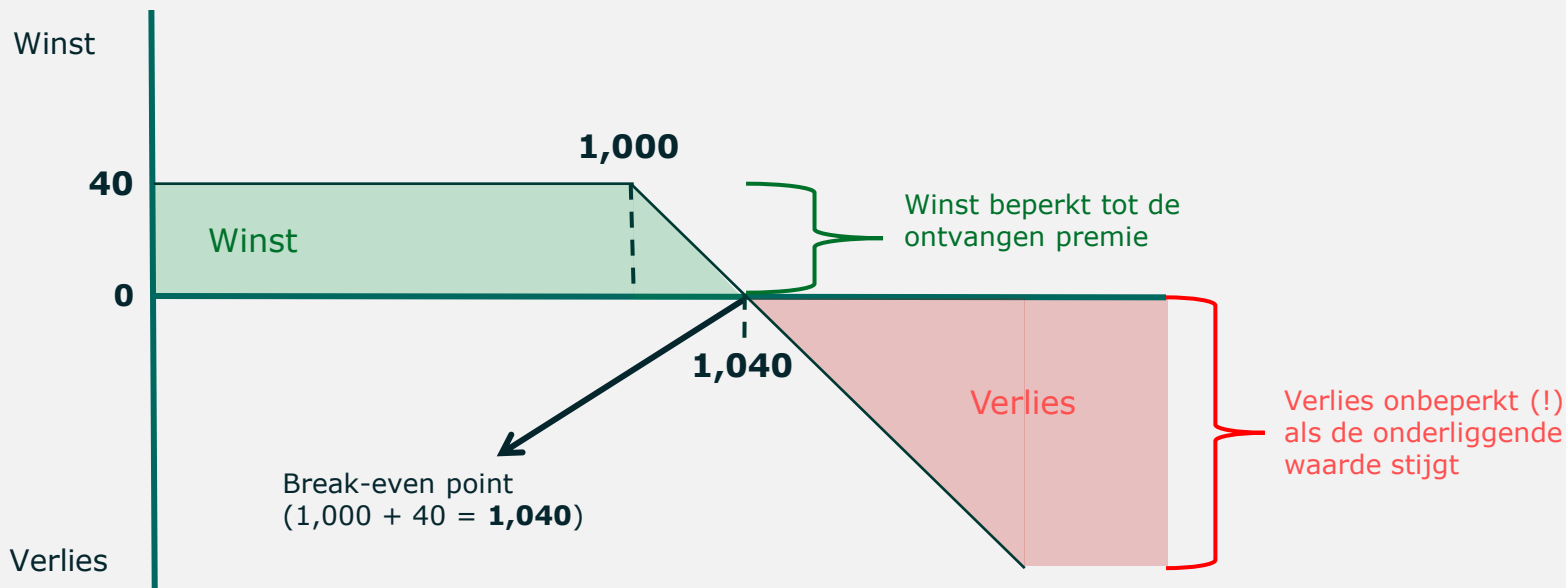
Huidige koers ASML: 900 euros

Verkoop Call ASL/ APR26/ 1,000

Optie premie €40,00

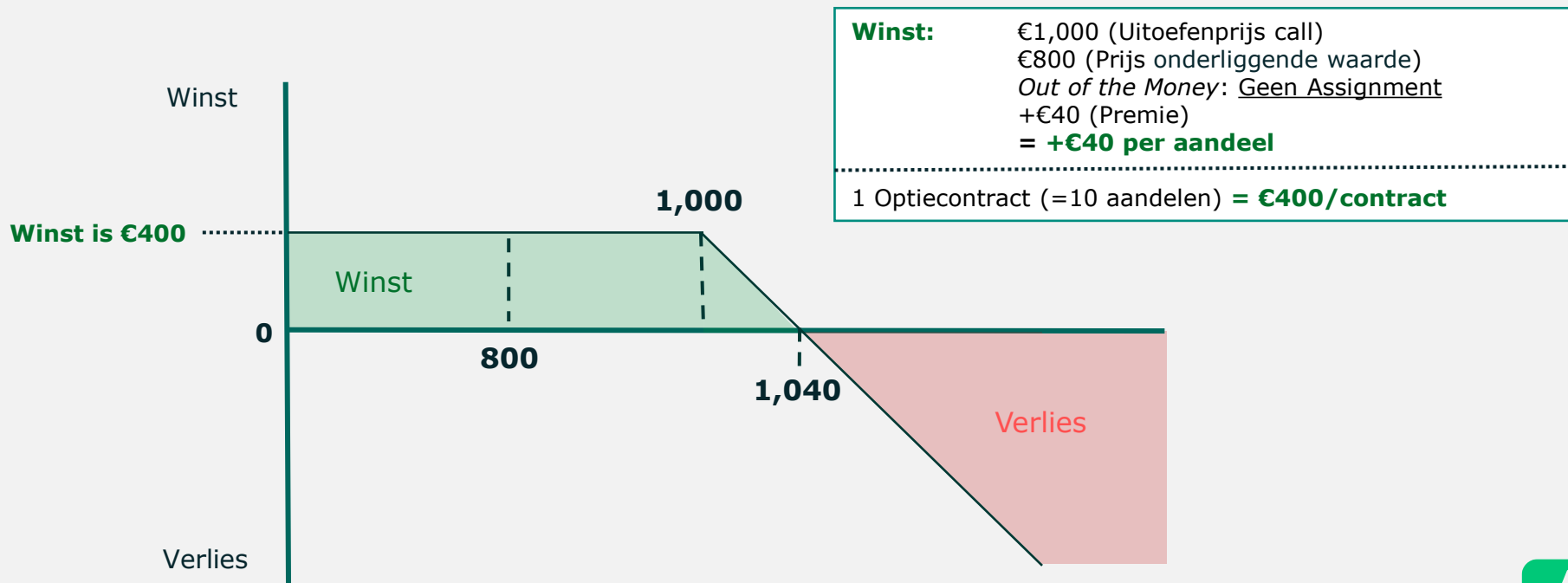
Verwachting: prijsdaling ➔

Doel: Premie ontvangen in de aanname, dat de aandelenprijs stabiel blijft en/of daalt



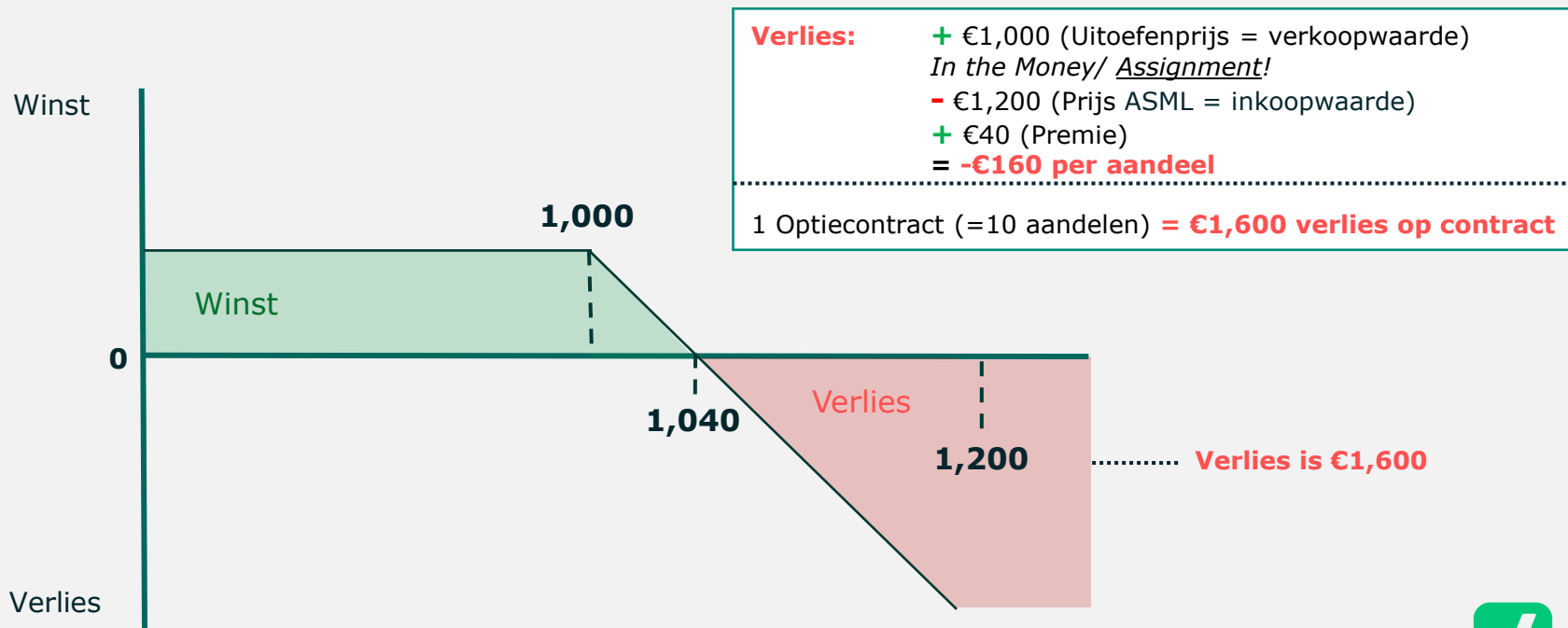
Voorbeeld: Verkopen van een Call

De verkoper heeft het goed gezien: ASML daalt naar 800 euros



Voorbeeld: Verkopen van een Call

De verkoper heeft het verkeerd ingeschat, want ASML stijgt naar 1,200 euros





Verkoop van een Put optie



Voorbeeld: Verkoop van een Put

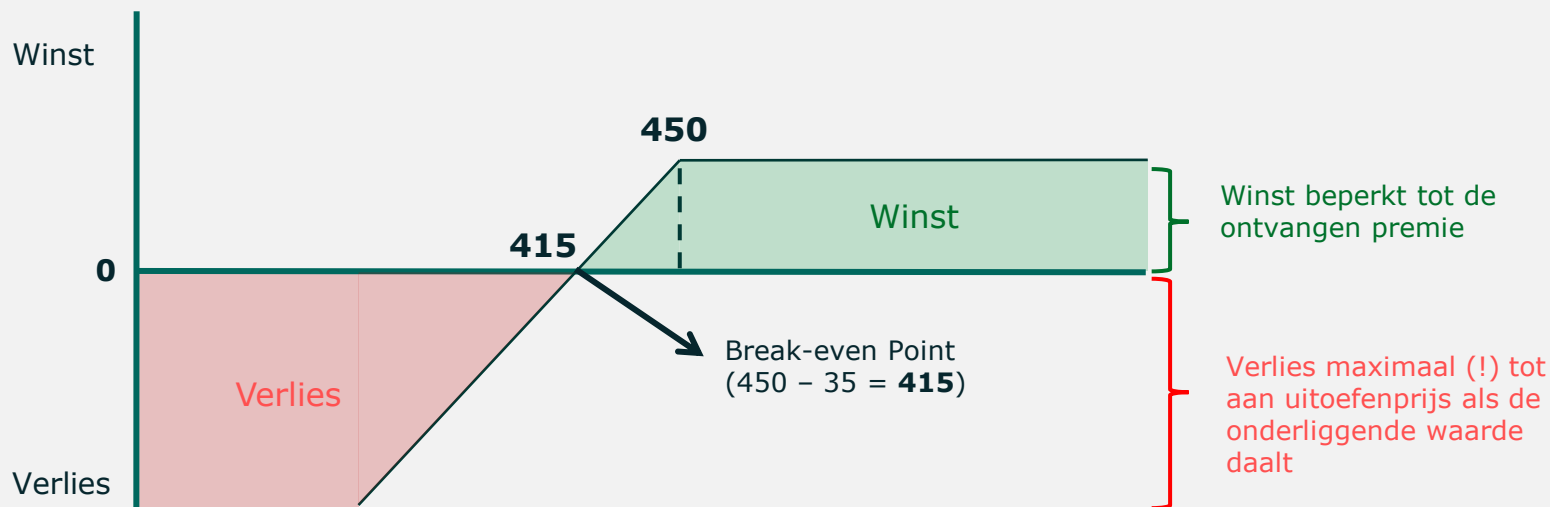
Huidige koers ASM International: 500 euros

Verkoop Put/ ASM/ APR26/ 450

Optie premie €35

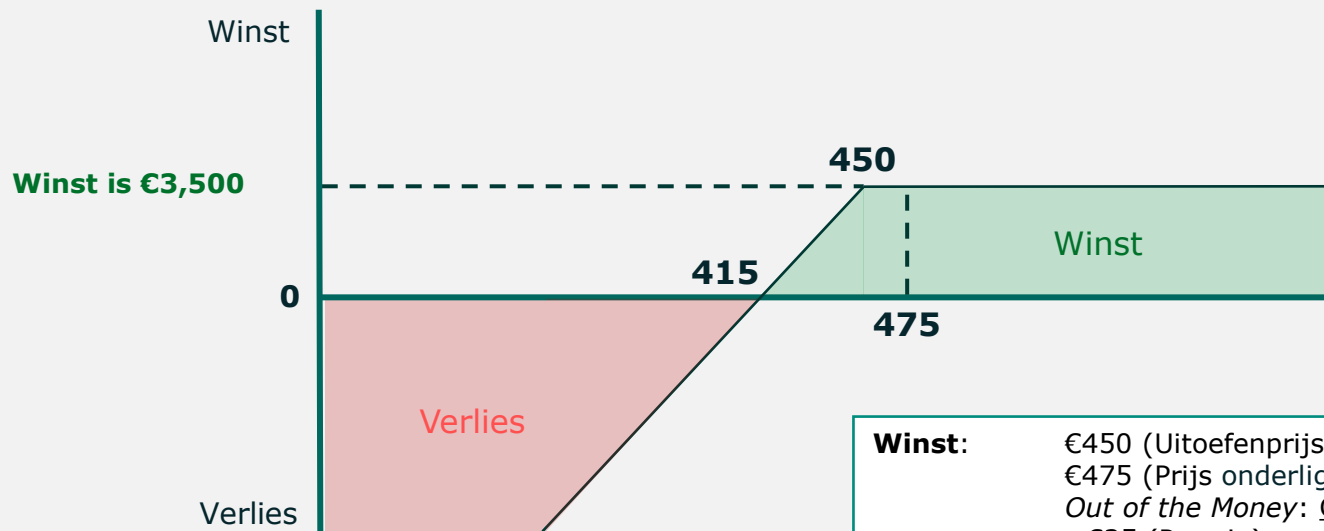
Verwachting: prijsstijging ↗

Doel: Premie ontvangen in de aanname, dat de aandelenprijs stabiel blijft en/of stijgt



Voorbeeld: Verkoop van een Put

Ondanks daling van ASM International naar 475 euros, was strategie juist

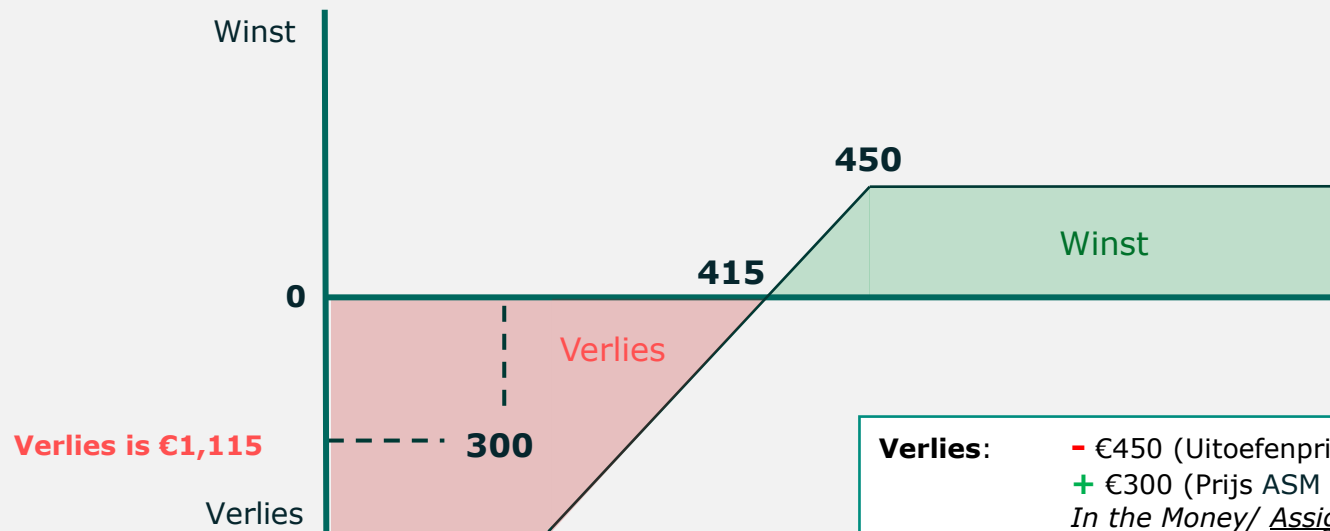


Winst: €450 (Uitoefenprijs put)
€475 (Prijs onderliggende waarde)
Out of the Money: Geen Assignment
+€35 (Premie)
= **+€35 per aandeel**

1 Optiecontract (=100 aandelen) = **€3,500/contract**

Voorbeeld: Verkoop van een Put

De verkoper heeft het verkeerd ingeschat, want ASM International daalt naar 300 euros



Verlies is €1,115

Verlies:

- €450 (Uitoefenprijs = koopwaarde)
- + €300 (Prijs ASM International = verkoopwaarde)
- In the Money/ Assignment!*
- + €35 (Premie)
- = - **€115 per aandeel**

1 Optiecontract (=100 aandelen) = **€11500 verlies op contract**

Schrijven van een optie via LYNX

Bij het schrijven van opties is dekking verplicht. De vorm van dekking hangt af van het optietype en de verplichtingen die voortkomen uit een mogelijke uitoefening



Call opties

1. Gedekt schrijven met onderliggende effecten
2. Volledig gedekt door een gekochte call
3. Gedeeltelijke of volledige dekking door middel van een gekochte calloptie en/of cash of margin als waarborg.



Put opties

1. Een geldelijke waarborg
2. Volledig gedekt door een gekochte put
3. Gedeeltelijke of volledige dekking door middel van een gekochte putoptie en/of cash of margin als waarborg.



Componenten van een optiepremie



De twee componenten van een optiepremie

De prijs van een optiecontract, ook wel de premie genoemd, bestaat uit twee elementen:



Intrinsieke waarde

Verschil tussen de prijs van de onderliggende waarde en de uitoefenprijs van een optie



Extrinsieke waarde

Mogelijke toekomstige waarde die beïnvloed wordt door factoren zoals:
de looptijd van een optie, de rente, het dividend en de verwachte volatiliteit.

Voorbeeld:

Aandelenkoers = 100 euros				
	Uitoefenprijs: Call	Premie	Intrinsieke waarde	Extrinsieke waarde
In the money	€75	€28	€25	€3
At the money	€100	€15	€0	€15
Out of the money	€150	€2	€0	€2



Extrinsieke waarde onder de loep



Extrinsieke waarde onder de loep



De Looptijd van de optie

Hoe langer de resterende looptijd, hoe groter de kans dat de optie in-the-money komt.



De Rente

Een stijgende rente verhoogt de kosten van schuldfinanciering, waardoor callopties duurder worden en putopties minder waard



Het Dividend

Dividend kan leiden tot een daling van de prijs van callopties als gevolg van de daling van de aandelenkoers. Tegelijkertijd kan de waarde van puts stijgen



De verwachte volatiliteit

Weergave van de verwachte beweeglijkheid van de onderliggende waarde tot de expiratedatum van de optie

Hoe langer de tijd tot expiratie, hoe hoger de optiepremie

Voorbeeld

Koers AEX: 930 punten

Koop Call AEX, uitoefenprijs 900

Expiratie: 19 December 2025
Uitoefenprijs: 900
Koers AEX: 930
Premie: €50,00

Intrinsieke waarde (Koers – Uitoefenprijs)

→ **€30,00**

Extrinsieke waarde (Premie – Intrinsieke waarde)

→ **€20,00**

Expiratie 26 September 2025

Premie: €31,00

Extrinsieke Waarde
€1,00

Expiratie 17 Oktober 2025

Premie: €35,00

Extrinsieke Waarde
€5,00

Expiratie 3 Oktober 2025

Premie: €32,00

Extrinsieke Waarde
€2,00

Expiratie 21 November 2025

Premie: €45,00

Extrinsieke Waarde
€15,00

DE 4 BEPALENDE ELEMENTEN IN DE OPTIEPREMIE

	Waarde Call Optie	Waarde Put Optie
Rente	▲	▼
Expiratie (Optie looptijd)	▲	▲
Volatiliteit onderliggende	▲	▲
Dividend	▼	▲

Voorbeeld – gewoon dividend op aandeel

Heineken (HEI): koers €100

Calloptie: HEI C 100 DEC 25 – premie €2,50

Putoptie: HEI P 100 DEC 25 – premie €2,00

Heineken keert een dividend van €1,00 per aandeel uit.

Na ex-dividend, nieuwe koers: €99,00

Calloptie: HEI C 100 DEC 25 → Nieuwe premie: ± €1,80

Putoptie: HEI P 100 DEC 25 → Nieuwe premie: ± €2,20

Voorbeeld – extra dividend op aandeel

Heineken (HEI): koers €100

Calloptie: HEI C 100 DEC 25 – premie €2,50

Putoptie: HEI P 100 DEC 25 – premie €2,00

Heineken keert een extra dividend van €5,00 per aandeel uit. Ex-dividend koers: €95,00

Euronext past de optiecontracten aan:

Oude strike 100 → nieuwe strike 95.

Voorbeeld na aanpassing:

Calloptie: HEI C 95 DEC 25 – premie ± €2,50

Putoptie: HEI P 95 DEC 25 – premie ± €2,00





De Grieken



De optiegrieken: Delta, Gamma, Vega

Delta (Δ) – belangrijkste optiegriek

Delta meet hoeveel de prijs van een optie naar **verwachting** zal veranderen als de prijs van de onderliggende waarde (zoals een aandeel) met één euro verandert.

Bij een calloptie zit de waarde van delta tussen 0 en 1, bij een putoptie tussen 0 en -1.

Gamma (Γ)

De gamma geeft de verandering van de delta wanneer de koers van de onderliggende waarde beweegt.

De waarde van gamma zit tussen 0 en 1

Vega (v)

De vega geeft de verandering van de optiepremie wanneer de volatiliteit verandert.

De vega is altijd positief en is hetzelfde bij een call en put met dezelfde looptijd en uitoefenprijs

Grieken	Wat meet het?	Wat betekent dat?
Delta (Δ)	Call: 0,44 Put: -0,56	Call-optie premie stijgt met 0,44 voor elke stijging van 1 punt in de index Put-optie premie stijgt met 0,56 voor elke stijging van 1 punt in de index
Gamma (Γ)	0,0023	Delta stijgt met 0,0023 voor elke stijging van 1 punt in de index
Vega (v)	0,50	Call- en put-opties stijgen met 0,50 voor elke stijging van 1% in de volatiliteit

Voordelen en nadelen

Koper Optie

Voordelen +

- Bepaalde blootstelling
- Hefboom werking
- Flexibel inzetbaar
- Liquide instrument bij Euronext

Nadelen -

- Complex product
- Een optie heeft een vervaldatum
- Opties zijn volatiel
- Potentieel voor verlies

Verkoper Optie

- Premie ontvangst
- Mogelijkheid tot sluiten optiepositie
- Flexibel inzetbaar

- Potentieel onbeperkt risico
- Assignment risico
- Margin verplichting



Recap + Vragen?



Disclaimer

Deze presentatie is niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling houdt geen rekening met en sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of –tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring, en waarvan u de bijhorende risico's en de omvang van uw blootstelling aan verlies volledig begrijpt. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#).

De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. De spreker bevestigt dat hij/zij op moment van deze presentatie geen posities aanhoudt in de financiële instrumenten die aan bod komen. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake [belangenconflicten van LYNX](#). Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's van deze presentatie, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De informatie en/of meningen en verklaringen stemmen overeen met de stand van zaken op het tijdstip van deze presentatie. Zij kunnen door toekomstige ontwikkeling achterhaald zijn zonder dat de presentatie wordt gewijzigd. Daarbij is bij deze presentatie deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten. Waar de indicatie gebaseerd is op bruto prestaties, zijn provisies, vergoedingen of andere kosten van toepassing en te vinden op de [tarievenpagina](#) van LYNX.

LYNX B.V. is gevestigd in Amsterdam en heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

LYNX B.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34253246.





This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2024, Euronext N.V. - All rights reserved.

