



OPTIONSSTRATEGIER

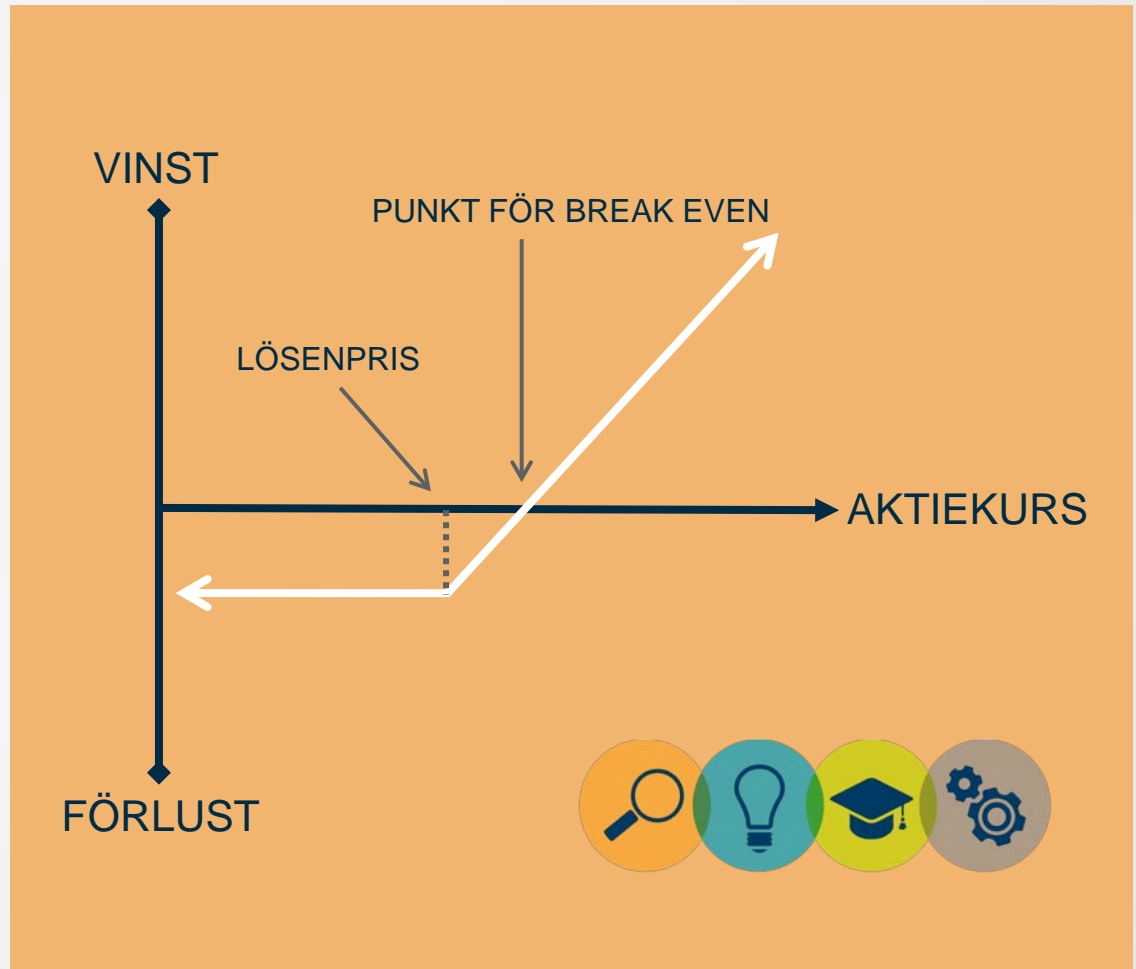
SNABBGUIDE

AKTIEOPTIONER

Optioner ger investerare många möjligheter eftersom det finns strategier för alla olika marknadslägen. De är också effektiva verktyg för att försäkra innehav och för att kunna reglera risknivåer, liksom fördelaktiga vid bl.a. omviktningar av portföljer. I denna snabbguide kan du ta del av några vanligt förekommande strategier.

ANVÄNDA SNABBGUIDEN

- Varje strategi visas i grafisk form i ett vinst- och förlustdiagram
- Den horisontella linjen representerar den underliggande aktiens kurs
- Området ovanför den horisontella linjen (aktiekursen) åskådliggör vinsten medan området under linjen visar förlusten för positionen.
- Den prickade linjen indikerar lösenpriset
- Området där strategins graf korsar linjen för den underliggande aktien representerar punkten för Break Even (eller resultat +/-).
- Graferna är ej skalenliga utan syftar enbart till att illustrera positionen i utbildningssyfte.



ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Call (köpoption): Ett optionskontrakt som ger ägaren rätten, men inte skyldigheten, att **köpa** den underliggande aktien till ett specifikt pris senast vid ett specifikt datum.

Put (säljoption): Ett optionskontrakt som ger ägaren rätten, men inte skyldigheten, att **sälja** den underliggande aktien till ett specifikt pris senast vid ett specifikt datum.

Lösenpris: Det pris som den underliggande aktien kan köpas till (Call) eller säljas till (Put) under optionens löptid eller på slutdagen.

In-the-money (ITM): Termen för ett inbyggt värde i optionen. En Call är "in-the-money" om lösenpriset är lägre än rådande marknadspris i den underliggande aktien. En Put är "in-the-money" när lösenpriset är högre än rådande marknadspris i den underliggande aktien.

At-the-money (ATM): När en options lösenpris är på samma nivå som den underliggande aktiens kurs säger man att optionen är "at-the-money".

Out-of-the-money (OTM): En Call är "out-of-the-money" om lösenpriset är högre än rådande marknadspris i den underliggande aktien. En Put är "out-of-the-money" om lösenpriset är lägre än rådande marknadspris i den underliggande aktien.

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Premie: Priset på optionen, alltså det pris som en köpare av en option måste betala till säljaren (eller, om man så vill, det pris som en säljare erhåller när optionen säljs).

Break-Even (B/E): Den aktiekurs där en position går jämnt upp, dvs positionen har varken vinst eller förlust.

Spread/Strategi: En kombination av ett eller flera optionskontrakt och den underliggande varan, alternativt enbart flera optionskontrakt.

Ratio-Spread: En kombination av Calls eller Puts med en annan sammansättning än 1:1. Man kan exempelvis köpa en option och sälja dubbelt så många av en annan, ration blir då 1:2.

Syntetisk position: En strategi som involverar två eller flera optionskontrakt som har samma risk/avkastningsprofil som en annan strategi, ofta ett enskilt optionskontrakt.

Volatilitet: En procentuell siffra som visar den rådande rörelsen/risken i den underliggande marknaden. Detta mått utgör den viktigaste delen i optionsvärdering och har stor inverkan på optionspremien.

POSITIV MARKNADSTRO



POSITIV MARKNADSTRO

KÖPT CALL

- Försäkra dig om en framtida köpkurs
- Bind mindre kapital jämfört med att köpa aktien
- Utnyttja hävstångseffekten*

*Hävstångseffekten innebär att en liten insats kan ge en hög avkastning vid rätt marknadstro

Exempel: Köpt Call

Marknadstro: Positiv

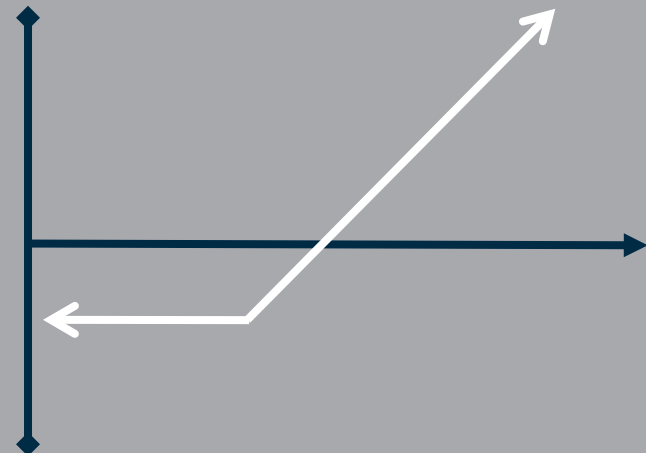
Risk: Begränsad

Avkastning: Obegränsad

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Lösenpris + premie



POSITIV MARKNADSTRO

KÖPT CALLSPREAD

- Minskar risken ytterligare jämfört med att köpa en Call, då en mindre investering krävs

Exempel: Köpt Call + Såld Call med högre lösenpris

Marknadstro: Svagt positiv till positiv

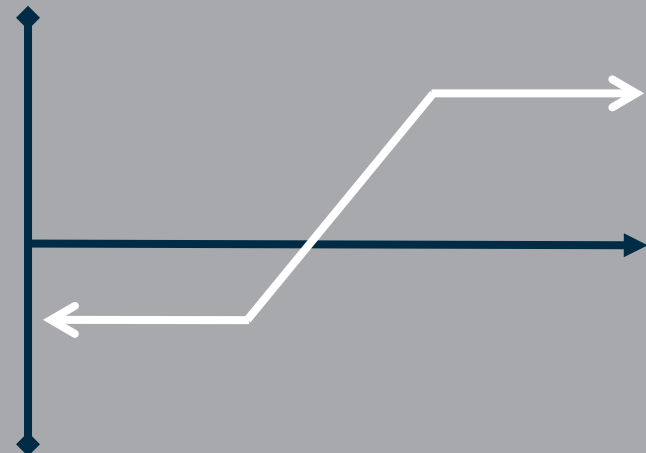
Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Lösenpris köpt call + betald premie



POSITIV MARKNADSTRO

SÅLD PUTSPREAD

- Minskar risken jämfört med en köpt Call
- Erhåller premie

Exempel: Sälj Put + Köp Put med lägre lösenpris

Marknadstro: Svagt positiv till positiv

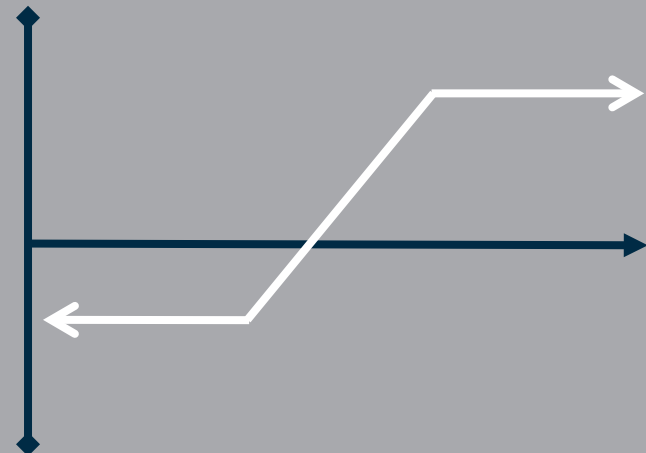
Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad

Ökad Volatilitet: Negativt

Tiden går: Positivt

Break Even: Lösenpris såld put -
erhållen premie



POSITIV MARKNADSTRO

COVERED CALL

- Möjlighet till extra avkastning, även vid en stillastående kurs
- Etableras även mot befintligt aktieinnehav

Exempel: Köp aktie + Sälj Call

Marknadstro: Neutral till svagt positiv

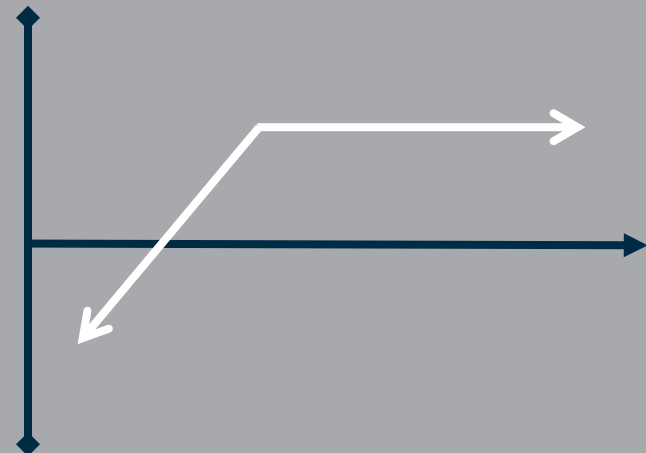
Risk: Begränsad men betydande
(fallande aktiepris)

Avkastning: Begränsad

Ökad Volatilitet: Negativt

Tiden går: Positivt

Break Even: Initialt aktiepris minus
erhållen premie



POSITIV MARKNADSTRO

PROTECTIVE PUT

- Säkra kursvinst på innehav
- Försäkra ditt kapital
- Kan även appliceras på en hel portfölj

Exempel: Äger 100 aktier; Köp 1 Put

Marknadstro: Positiv (men skyddar aktien mot nedgångar)

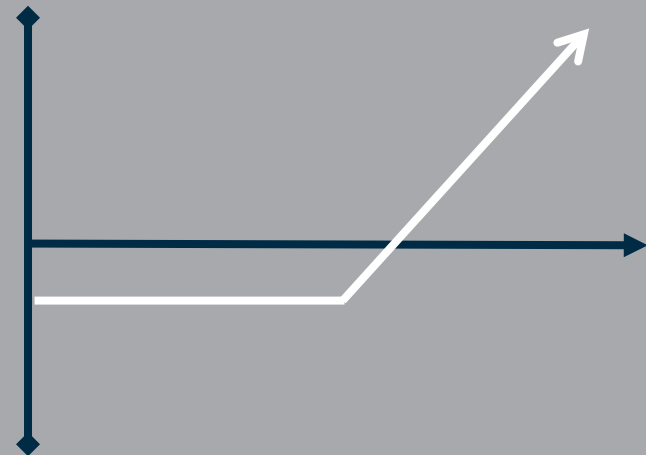
Risk: Begränsad

Avkastning: Obegränsad

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Initialt aktiepris plus betald premie



NEGATIV MARKNADSTRO



NEGATIV MARKNADSTRO

KÖPT PUT

- Tjäna pengar på nedgång
- På enskild aktie eller index
- Spekulera i hävstångseffekten*

*Hävstångseffekten innebär att en liten insats kan ge en hög avkastning vid rätt marknadstro

Exempel: Köp Put

Marknadstro: Negativ

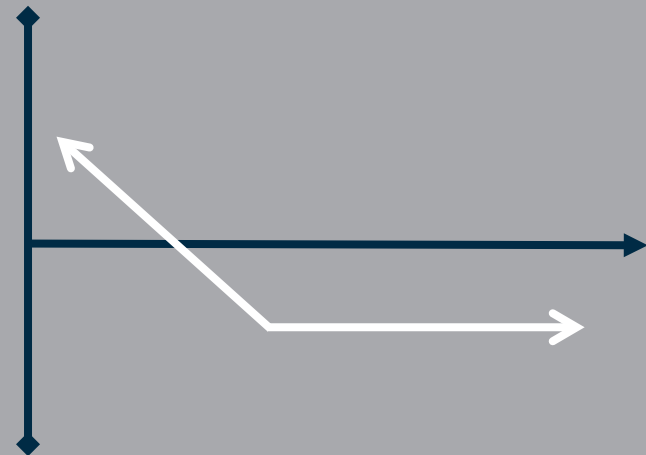
Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad, men betydande

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Lösenpris minus betald premie



NEGATIV MARKNADSTRO

KÖPT PUTSPREAD

- Minskar risken jämfört med en köpt Put då mindre kapital binds

Exempel: Köp Put + Sälj put med lägre lösenpris

Marknadstro: Negativ

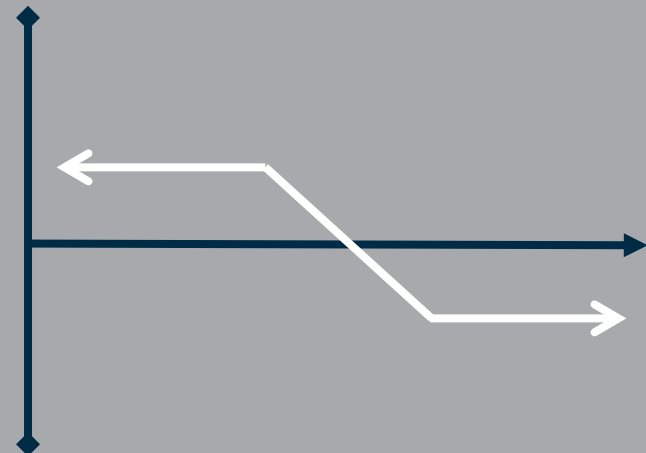
Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad

Ökad Volatilitet: Neutral

Tiden går: Neutral

Break Even: Köpt Put lösenpris minus betald premie



NEGATIV MARKNADSTRO

SÅLD CALLSPREAD

- Minskar risken jämfört med en köpt Put
- Erhåller premie

Exempel: Sälj Call + Köp Call med lägre lösenpris

Marknadstro: Negativ

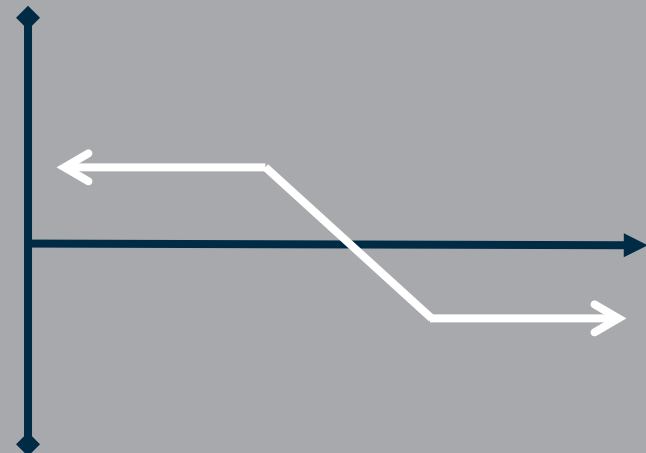
Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad

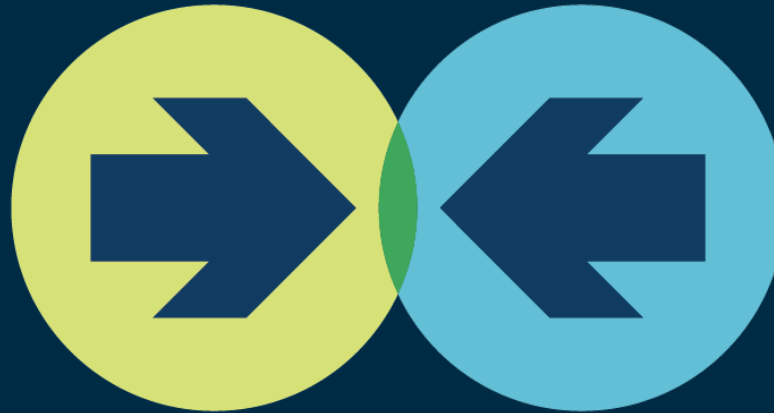
Ökad Volatilitet: Neutral

Tiden går: Neutral

Break Even: Såld Call lösenpris plus erhållen premie



NEUTRAL MARKNADSTRO



NEUTRAL MARKNADSTRO

FENCE

- Lås in genererad vinst
- Put (försäkring) finansieras via Covered Call

Exempel: Covered Call + Köpt Put

Marknadstro: Neutral

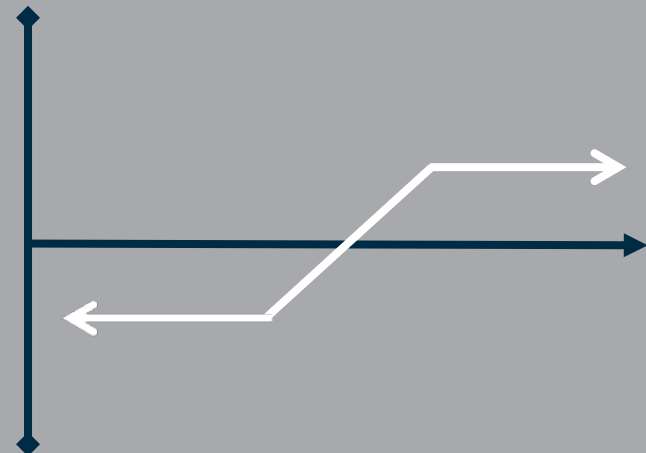
Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad

Ökad Volatilitet: Neutral

Tiden går: Neutral

Break Even: Covered Call lösenpris alt.
Put lösenpris plus erhållen/minus betald
total premie



NEUTRAL MARKNADSTRO

SÅLD STRUT

- Spekulera i stillastående marknad
- Erhåll dubbla premier

Exempel: Sälj Call + Sälj Put med samma lösenpris

Marknadstro: Neutral

Risk: Obegränsad

Avkastning: Begränsad

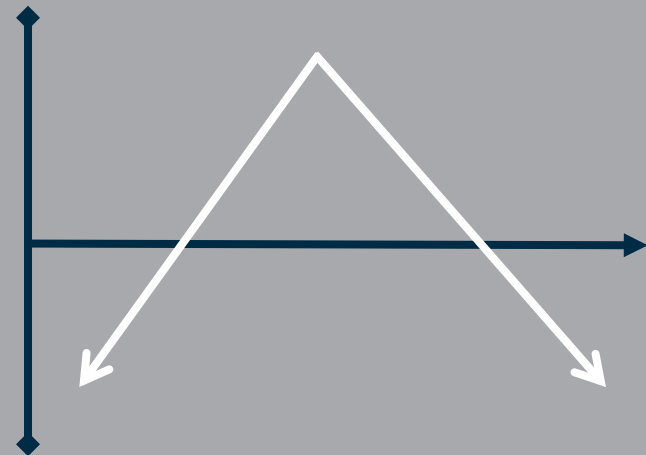
Ökad Volatilitet: Negativt

Tiden går: Positivt

Break Even: Två B/E punkter:

Call lösenpris plus erhållen premie

Put lösenpris minus erhållen premie



NEUTRAL MARKNADSTRO

SÅLD VAGGA

- Spekulera i stillastående marknad
- Minska risken jämfört med såld strut
- Erhåll dubbla premier

Exempel: Sälj Call + Sälj Put med lägre lösenpris

Marknadstro: Neutral

Risk: Obegränsad

Avkastning: Begränsad

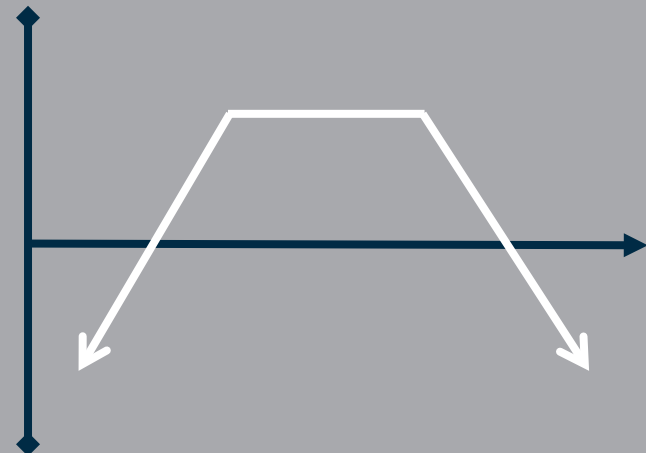
Ökad Volatilitet: Negativt

Tiden går: Positivt

Break Even: Två B/E punkter:

Call lösenpris plus erhållen premie

Put lösenpris minus erhållen premie



NEUTRAL MARKNADSTRO

SÅLD VAGGA MOT AKTIEINNEHAV

- God avkastning vid stillastående kurs och svagt positiv kursutveckling
- Generera avkastning via premier

Exempel: Innehar aktien, Säljer Call + Put. Aktiepriset mellan lösenpriserna

Marknadstro: Neutral till svagt positiv

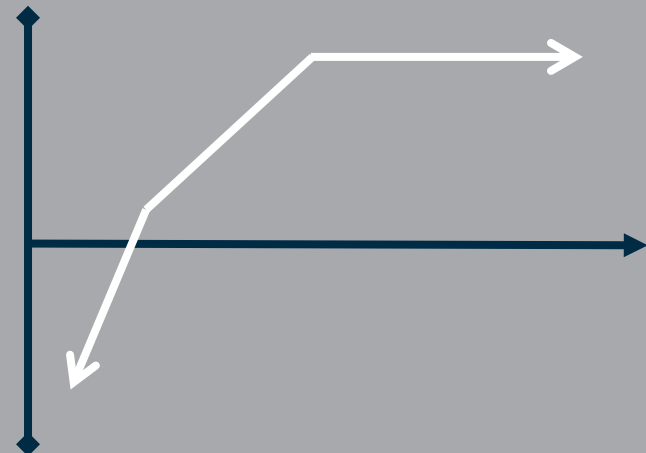
Risk: Begränsad, men betydande

Avkastning: Begränsad

Ökad Volatilitet: Negativt

Tiden går: Positivt

Break Even: Två B/E punkter:
Lösenpris på Call plus erhållen tot premie,
lösenpris på Put minus erhållen tot premie



VOLATIL MARKNADSTRO



VOLATIL MARKNADSTRO

KÖPT STRUT

- Exponering för både upp- och nedgång eller en ökad volatilitet i marknaden

Exempel: Köp Call + köp Put med samma lösenpris

Marknadstro: Volatil

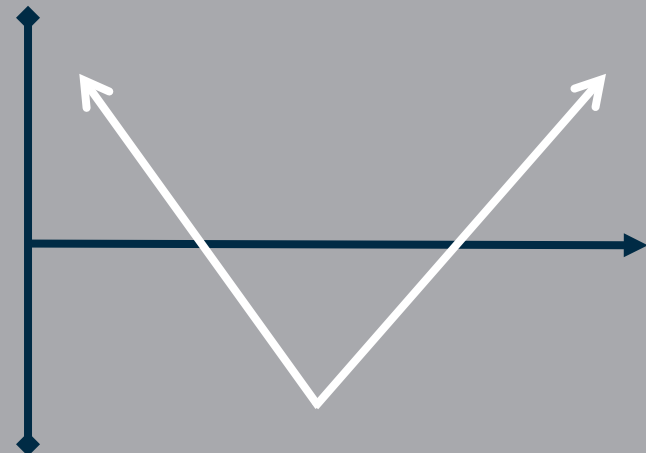
Risk: Begränsad

Avkastning: Obegränsad

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Två B/E punkter:
lösenpris Call plus betald premie,
lösenpris Put minus betald premie



VOLATIL MARKNADSTRO

KÖPT VAGGA

- Spekulera i både upp- och nedgång eller ökad volatilitet
- Mindre risk jämfört med en köpt strut

Exempel: Köp Call + köp put med lägre lösenpris

Marknadstro: Volatil

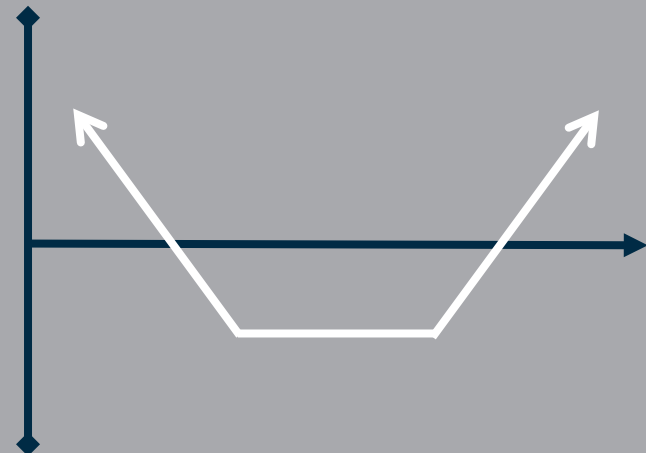
Risk: Begränsad

Avkastning: Obegränsad

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Två B/E punkter:
Call lösenpris plus betald premie
Put lösenpris minus betald premie



VOLATIL MARKNADSTRO

CALL BACKSPREAD

- Spekulera i kraftig uppgång
- Bind minimalt med kapital

Exempel: Sälj Call + Köp 2 Calls med högre lösenpris

Marknadstro: Mycket positiv eller volatil

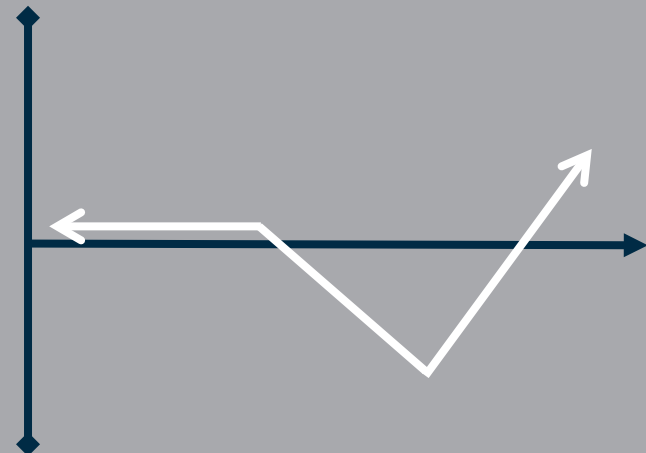
Risk: Begränsad

Avkastning: Obegränsad

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Varierande



VOLATIL MARKNADSTRO

PUT BACKSPREAD

- Spekulera i kraftig nedgång
- Bind minimalt med kapital

Exempel: Sälj Put + Köp 2 Puts med lägre lösenpris

Marknadstro: Mycket negativ eller volatil

Risk: Begränsad

Avkastning: Begränsad, men betydande

Ökad Volatilitet: Positivt

Tiden går: Negativt

Break Even: Varierande

