

## 06-01-2024 Ledenspecial De Iron Condor, de verliespositie nader bekeken (2)

In de *businesscase* zijn nu 2 ledenspecials geschreven:

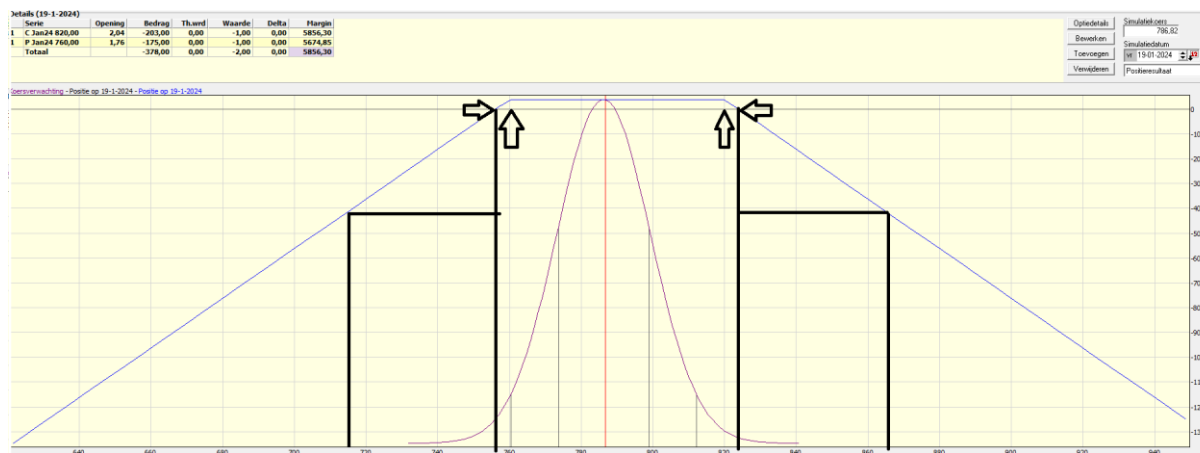
1. 23-12-2023 Breaking Terug naar de *Iron Condor*?
2. 30-12-2023 Ledenspecial *Iron Condor*, het maximale verlies nader bekeken.

Net als bovenstaande ledenspecials staat de *businesscase* van Marc V. centraal waarin hij stelde dat je voor hetzelfde margin bedrag (5000) net zo goed 5 *Iron Condors* (5 x 1000) kon inzetten. Alle drie de ledenspecials dienen in samenhang te worden gelezen om deze stelling goed te duiden.

We gaan eerst nog iets verder in op de verliespositie, want dat is waar professionals liever naar kijken dan naar het potentieel rendement. Soms zegt een afbeelding meer dan 1000 woorden, u kent het gezegde.

Verliesposities kun je immers ook terugzien op de winst-risicografiek. Deze publiceert WB elke week!

### Winstrisicografiek 1 x short strangle



Dit is de winstrisico grafiek van 1 x *short strangle* met de uitoefenprijzen en **break-even-points** van de *businesscase* van Marc V. De door mij ingetekende zwarte verticale pijlen zijn de **break-even-points**. De horizontale pijlen zijn de **break-even-points** verliezen. Boven de 0-lijn wordt winst gemaakt. Onder de 0-lijn (buiten de winstzone) wordt (steeds groter) verlies gemaakt.

De rode lijn in de bel curve is de stand van de AEX. Die beweegt. Dus de hele curve beweegt van links naar rechts al naar gelang de AEX beweegt. Dus zo moet u deze risicografiek lezen.

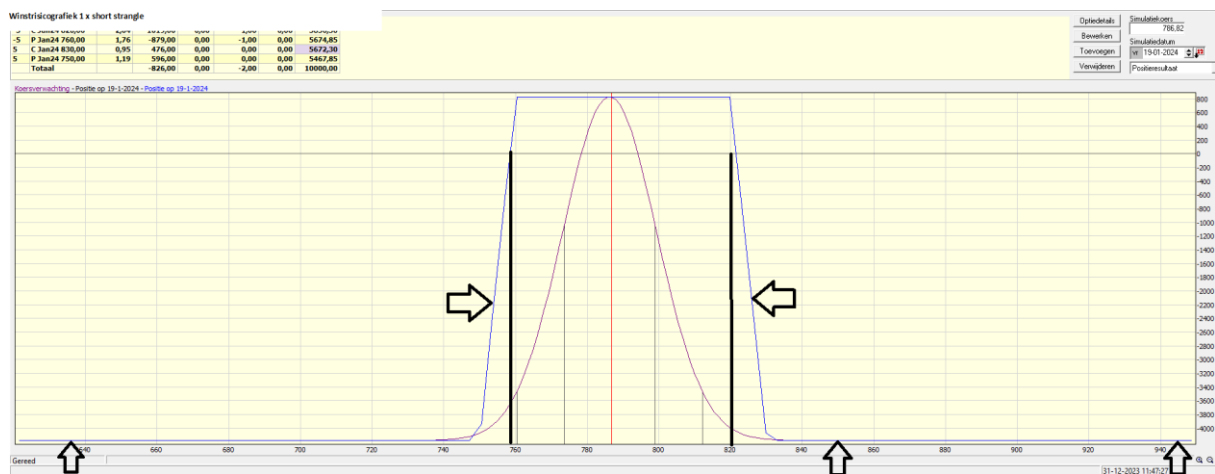
Let op, het verlies loopt weliswaar op maar wel onder een **schuine hoek** (ofwel niet vrijwel rechtdoor naar beneden zoals we straks bij de *Iron Condor* wel zullen zien).

In de vorige ledennieuwsbrief keken we in de *Iron Condor* (x5) aan tegen een maximaal verlies van -4170.

**Maar kijk nu eens bij welke uitoefenprijs bij 1 x *short strangle* ditzelfde verlies wordt bereikt?** Dat ligt rond de **865 (!)** aan de bovenzijde en rond de **715** aan de onderzijde! **Dus ver buiten de gekozen uitoefenprijzen 820 en 760.**

En nu we het er toch over hebben, ja bij een *short strangle* loop je in theorie oneindig risico. Maar kijk eens welke uitoefenprijzen moet je dan wel niet bereiken met de AEX? Dan heb je toch allang ingegrepen? Dus in theorie correct, maar in de praktijk wat mij betreft irreëel.

### Winstrisicografiek 5 x Iron Condor



We zien hier de winst risicografiek uit de *businesscase* van Marc V. We zien een veel duidelijker winst potentieel boven de 0-lijn. Dat had Marc al uitgerekend. En dat zien we nu hier visueel terug.

Maar nog veel duidelijker is te zien dat bij een *Iron Condor* (x5) verlies onder de 0-lijn, de blauwe schuine lijnen veel steiler onder een schuine hoek naar beneden gaan dan bij de *short strangle*.

Ook hier loopt het verlies steeds meer op. **Je bereikt alleen sneller dan bij de *short strangle* dezelfde verliespositie!** Onderaan de afbeelding zien we de lijnen horizontaal lopen (bij de verticale pijlen). Dat betekent dat de verliespositie NOOIT groter kan worden dan die -4170. Hoe laag de AEX ook staat of hoe ver de AEX ook stijgt. Dat blijft natuurlijk wel prettig om vooraf te weten.

*P.s. Let even niet op de margin bedragen (linksboven) want die kloppen niet bij Wallstreet Pro. Ik heb hier de Helpdesk voor gebeld maar zij zijn niet in staat om de margin voor 5 Iron Condors op 5 x 1000 te zetten. Voor hen te complex. Vandaar dat ik dat zelf maar heb uitgevoerd in de nieuwste versie van het Iron Condor Dashboard. Maar dat maakt voor de afbeelding om mijn punt te maken niet uit.*

## Maximaal verlies Short Strangle en Iron Condor(x5) vergeleken bij aantallen optiecontracten.

1 x Short Strangle		5 x Iron Condor
1	-1612*	-834
2	-3224	-1668
3	-4836	-2502
4	-6448	-3336
5	-8060	-4170

\*De maximale drawdown van het WB systeem vanaf de start met 1 contract is -1612 geweest.

### Conclusie businesscase

Mijn voorlopige conclusie voor de *businesscase* is dan ook dat Marc V met de door hem gekozen uitoefenprijzen van 820 (WB had 825 berekend!) en 760 (WB had 730 berekend!) zo mogelijk (dat is altijd individueel) een te groot risico heeft genomen **omdat bij de minst geringste sterke stijging of daling van de markt de break-even-points worden bereikt waarna min of meer gelijk de maximale verliespositie wordt bereikt. Een dergelijk verlies moet zijn portefeuille wel kunnen opvangen.**

Mijn *coachingsadvies* is dan ook om niet te redeneren vanuit dezelfde *margin* gedachte dat je van “1 *short strangle* = 5 *Iron Condors*” kunt maken zonder naar de maximale verliespositie te kijken in relatie tot de gekozen uitoefenprijzen en tot de verliescurve van de winst-risicografiek.

Marc zou de volgende keer een keuze moeten maken door of minder *Iron Condors* in te zetten (zie tabel) en/of de winstzone breder te maken. Marc heeft bovendien nog het geluk dat we in deze periode in een lage impliciete volatiliteit meemaken. Maar dat kan zomaar omslaan!

Ik wil Marc V van harte bedanken voor zijn bijdrage. Dit heeft ook mij en hopelijk ook de leden meer inzicht gegeven wat er gebeurt bij de inzet van meerdere *Iron Condors*.

Het Excel Dashboard heeft inmiddels op basis van deze informatie een *update* ondergaan omdat het *Dashboard* nu gereed is gemaakt voor een eventuele WB inzet voor een *Iron Condor*. In het Excel *Dashboard* worden voortaan de maximale verliesposities vermeld!

### Eventuele consequenties WB bij inzet *Iron Condor*

Een klein aantal WeekendBeleggers heeft vorige week gereageerd op mijn verzoek te reageren op de ledenspecials. Dus qua aantal voor mij niet representatief. Dus lastig voor mij om te bepalen wat u ervan vindt.

Van hen die wel hebben gereageerd bij de eerste stemronde, heeft een kleine meerderheid van u aangegeven de *Iron Condor* wel te zien zitten. Maar goed, toen had u deze laatste ledennieuwsbrief (2) nog niet gelezen. Ik verzoek u daarom bij de 2<sup>e</sup> “stemronde” nogmaals (of voor de eerste keer) aan te geven waar uw voorkeur naar uit gaat op basis van de huidige informatie.

Scroll

## **Doorkijkje**

Bij sterke stijging of sterke daling van de AEX-index tijdens de looptijd

### **Binnen de winstzone**

Kun je beter een Iron Condor(x5) dan een Short Strangle hebben ingenomen bij een sterke daling of sterke stijging vanwege de gekochte call- en put opties waardoor het verlies binnen de winstzone wordt gedempt. Een voordeel is wel de krachtige verlaging van de margin bedragen.

### **Buiten de winstzone**

Kun je beter een Short Strangle dan een Iron Condor(x5) hebben ingenomen bij een sterke daling of sterke stijging van de AEX vanwege het minder snel bereiken van hetzelfde verlies.

## **Wat is nu wijsheid?**

Ik kijk graag uit naar uw reacties op [contact@weekendbeleggen.nl](mailto:contact@weekendbeleggen.nl)

P.s1. We starten wel met een Iron Condor voor de februari serie zodat u het (nogmaals want businesscase had u ook kunnen volgen) in de praktijk kunt ervaren. We kunnen later dan nog steeds bepalen welke richting het opgaat.

P.s2. We hebben voor beide strategieën altijd nog onze **Early Alert Warning tool** zodat verliezen zo mogelijk in een vroegtijdig stadium kunnen worden afgekapt.