

30-07-2022 Evaluatie augustus serie incl. leermoment.

Inleiding

Alle contracten		Kolomlabels												
Rijlabels	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Eindtotaal	
2012					422,90	138,50	453,90						262,60	1277,90
2013	-318,50	328,30	269,20	134,60	582,35		-544,65	288,15	729,75	441,80	-91,20	412,40	2232,20	
2014	-236,40	-219,70	279,60	408,60	222,45	308,30	37,20	501,45	258,30	273,45	-1551,70	147,60	429,15	
2015	276,60	306,60	624,60	2,75	163,30	210,20	128,90	185,90	-383,10	64,75	-337,10	170,90	1414,30	
2016	137,75	154,75	24,30		37,90	69,90	-21,10	66,45	229,20	283,60	236,45	242,60	1461,80	
2017	-363,40	343,45	-17,40	268,60	603,60	195,45	-539,40	403,25	389,20	208,60	54,90	122,75	1669,60	
2018	194,60	-241,80	458,60	150,60	162,60	221,30	223,45	91,45	198,45	225,60	321,60	-306,55	1699,90	
2019	154,55	-96,10	-26,50	247,00	184,00	369,00	-81,00	220,00	263,75	135,75	154,00	-120,50	1403,95	
2020	183,00	168,60	-1543,00			113,80	460,60	299,60	56,60	427,60	-916,40	281,00	-468,60	
2021	350,60	373,60	-95,60	229,20	279,20	236,60	213,60	-12,40	181,00	136,75	3,00	-1143,00	752,55	
2022	447,00	-224,50	-1612,00	237,00	148,00	230,00	-235,00	-569,00					-1578,50	
Eindtotaal	825,80	893,20	-1638,20	1678,35	2806,30	2093,05	96,50	1474,85	1923,15	2197,90	-2126,45	69,80	10294,25	
													Gemiddeld per jaar	1029

Sinds de start zijn 8 van de 10 augustus series (kolom 8) met winst gesloten. Dit jaar voor het eerst een groter verlies. U ziet dat in kolom 8 terug.

Bij een 4 of 5 weekse maandserie kan een forse stijging (of daling) tot ongerealiseerd verlies leiden zolang de zaak nog niet is gesloten. Dat mag u niet onbekend voorkomen want deze risico's staan standaard elke week vermeld in de ledennieuwsbrief. Eigenlijk heel logisch dat bij een zijwaartse strategie forse koersstijgingen (of dalingen) kunnen leiden tot verlies. De natuurlijke vijand van dit model zeg maar.

Deze risico tegenmaatregel is dan "doorrollen". Voor WB is dat standaard bij stoploss 3. Doorrollen kan tijdens de looptijd binnen dezelfde maandserie (WB). Sommigen prefereren na grote koersbewegingen zelfs door te rollen naar een maandserie tot ver naar achteren in de tijd. Doorrollen kan ook naar een opvolgende maandserie (zoals WB eigenlijk altijd standaard uitvoert, maar dan op vaste momenten). Doe vooral waar U zich het beste bij voelt.

Probleemstelling

Bij een 5 weekse serie speelt (behalve forse koersbewegingen) ook nog eens dat de looptijd een week extra duurt t.o.v. een 4 weekse serie. Hierdoor kunnen forse koersbeweging, mits deze doorzet tijdens de looptijd, nog problematischer worden dan bij een 4 weekse serie. De AEX heeft immers een week langer de tijd om de ingezette koersbeweging voort te zetten (zo mogelijk tot *in the money*) om het maar zo te zeggen. Het ongerealiseerd verlies loopt dan nog meer op. En dat willen we niet. De andere kant van het verhaal is DAT in ieder geval doorrollen nog mogelijk is, gewoon omdat het kan in de tijd.

De uitoefenprijs wordt door de *leading* optie-indicator voor de hele looptijd van 4 of 5 weken berekend en vastgesteld. Is dat voor een 5 weekse serie misschien niet net iets te lang wanneer tijdens de looptijd de koers al wat oploopt (ruim 16 AEX punten), zoals we hebben gezien tijdens de augustus serie?

Onderzoek

Is de tactiek voor de call zo aan te passen dat een augustus serie (5 weekse serie) tot een gunstiger uitkomst had kunnen leiden?

Beschouwing

Uitgangspunt vaststellen uitoefenprijzen *leading* indicator



Afbeelding A. Diagonale *short strangle* augustus serie (let ook op de gele stip = expiratedatum vorige serie) Call 730.



Afbeelding B. *Short strangle* (niet diagonaal), let op de gele stippen = expiratedatum. Call 750.

A. De (huidige) diagonale versie van de *short strangle* (Afbeelding A)

Voordeel

Kent in beginsel een hoger te ontvangen premie dan een *short strangle* welke twee weken later in de tijd start. De AEX mag dalen zolang de *short strangle* nog niet volledig is.

Nadeel

Langzamer wegsmelt effect van de tijdverwachtingswaarde dan bij B. Exit in beginsel niet op expiratedatum (altijd 3^e vrijdag van de maand). Immers de looptijd van de serie duurt dan nog 2 weken t/m expiratedatum.

B. De niet-diagonale versie van de *short strangle* (lees handelen op expiratedatum) (Afb. B)

Voordeel

Versneld effect van het wegsmelten van de tijdverwachtingswaarde. De Excel Dashboard kansberekening wordt steeds "betrouwbaarder", want op de formele expiratedatum eindigt de serie onherroepelijk. Exit op expiratedatum. De serie houdt op te bestaan, er is immers geen tijdverwachting meer over waar de kansberekening rekening mee hoeft te houden.

Nadeel

Een lagere te ontvangen premie bij aanvang dan bij B. Uitvoering B levert in beginsel minder rendement dan uitvoering A (al eens eerder aangetoond). Vandaar dat destijds ook gekozen is voor uitvoering A (noot. m.u.v. de diagonale *entry* momenten vertoont deze opzet ook meer gelijkenis met de Amerikaanse Tasty Trade tactiek).

Tijdlijn augustus serie 2022

01-07-2022 Schrijven call 730 (indicator en kansberekening waren unaniem in berekening).

08-07-2022 Schrijven put 540.

15-07-2022 Expiratedatum vorige serie. *Als we de call nu opnieuw hadden laten berekenen, dan had daar op dat moment de call 750 uitgekomen. De eerste twee weken was immers de AEX al ruim 16 punten opgelopen. Op 15-07 moest de forse koersbeweging van de augustusserie eigenlijk nog starten! Swingteller 1 verschijnt op de AEX daggrafiek.*

20-07-2022 "Early warning alert" VIX en Swingteller (op respectievelijk "3" en "4") (lees de AEX relatief forse koersstijging werd "voorspeld". Deze serie niets mee gedaan voor de call want dat hadden we nog niet met elkaar afgesproken).

28-07-2022 Stoploss 3 wordt bereikt. Doorrolactie van call 730 naar call 740.

29-07-2022 *Stoploss 3* van de call 740 wordt op een vrijdag *intraday* al bijna geraakt. Vervolg "campingrally"?

30-07-2022 WB sluit de geschreven call 740 met verlies. (put 540 blijft in positie).

31-07-2022 WB *coached* alsnog de call 750 voor beleggers met een hoger risicoprofiel.

Een alternatief scenario

In eerste instantie dacht ik voor de bovenzijde een mogelijke oplossing te vinden (net zoals we bij de putzijde hebben gedaan) door bij de call eveneens een 95% *hitrate* te introduceren (logisch, want dat was al geïntroduceerd aan de onderzijde). Technisch geen enkel probleem maar voor de uitvoering blijft dan te weinig ontvangen premie over. Dan is dit dus geen alternatief. Toch moeten we iets met die ("slechts" 87% *hitrate*) bovenkant. Zeker wanneer de haussemarkt een vervolg krijgt?

Veiligheid verhogen

Als we veiligheid bij de call dan niet in de hoogte kunnen vinden, kunnen we die dan misschien wel vinden gedurende de (loop)tijd? De augustus serie betrof een 5 weekse serie. Dat betekent 1 week langer risico lopen t.o.v. de 4 weekse series. Uitgerekend in deze (verlengde) maandserie krijgen we een Swingteller *upswing* 1 t/m 9 (forse koersbeweging) voor de kiezen. Verlies aan de bovenzijde tot gevolg. Hoewel we in tactiek op zich niks "fout" hebben gedaan, blijf ik altijd nadenken of het proces toch niet beter kan.

Brainwave

WB kent de mogelijkheid de *short strangle* (ook) te berekenen op expiratedatum. Zie afbeelding B entry bij de gele stippen). Dan lopen de geschreven *call* en *put* in de tijd gelijk (dus *niet*-diagonaal). Eigenlijk zoals een *short strangle* is bedoeld (gelijktijdig *call* en *put* schrijven). De entry is in dit geval 4 weken voor expiratedatum. En eindigt altijd (altijd 3e vrijdag van de maand). Eigenlijk de basic *short strangle* versie.

Dus was ik benieuwd wat de uitoefenprijzen zouden zijn geweest als we pas op 15 juli (expiratedatum) een *short strangle* ingenomen zouden hebben op basis van de *leading indicator*. Dat zou dan geworden zijn de Call 750/Put 550.

Vrij vertaald als we op 15-07-2022 de geschreven *call* 730 al **vroegtijdig** hadden "doorgerold" (i.p.v. wachten tot het *stoploss* 3 moment) naar 750 dan was de *stoploss* 742,50 (750-1%) geweest. En zaten we al op dat moment 20 punten hoger in de (*call*) winstzone. Dus veiliger.

En hadden we dus zelfs na de *upswing* Swingteller 1 t/m 9 nog voldoende ruimte aan de bovenzijde gehad. D.w.z. doorrollen door het bereiken van *call stoploss* 3 op basis van de *call* 730 was dus dan niet nodig geweest. En hadden we in positie kunnen blijven zitten. (Noot: het "early warning alert VIX/Swingteller" van 20-07-2022 wordt ook in dat geval gewoon meegenomen).

Tijdlijn augustus serie 2022 alternatief scenario

01-07-2022 Schrijven *call* 730 (indicator en kansberekening waren unaniem in berekening)

08-07-2022 Schrijven *put* 540

15-07 2022 Expiratedatum. **Keuzemoment**. Of direct doorrollen naar 750 (op basis berekening expiratedatum) of eerst nog wachten op de bevestiging van de Early warning alert VIX/Swingteller? *Put* 540 blijft staan want 550 werd ook op dat moment nog niet aangeboden.

20-07-2022 "Early warning alert" VIX en Swingteller (de AEX koersstijging werd "voorspeld". WB sluit de 730 (of een eventueel doorgerolde *call* 750).

27-07-2022 WB schrijft (wederom) de call 730 (of 750) tegen een hoge(re) premie (bijv. na Upswing 1 t/m 9).

31-07-2022 WB nog steeds in positie.

Nadelen van deze opzet

Een extra transactie handeling erbij. Zo mogelijk door-de-week (in dit geval wo 20/7). Echter, als dat de veiligheid verhoogt, dan moet dat maar?

Voordelen van deze opzet

1. Door de zaak na 2 weken start opnieuw te beschouwen, kan op dat moment worden overwogen of doorrollen nut heeft (de UP is dan al bepaald). Of dat moet worden gewacht op de bevestiging van de "early alert"?
2. Een abonnee met meerdere contracten zou eventueel kunnen besluiten om een ^{2e} contract "handelen op expiratedatum" in te voeren? En spreidt daarmee zijn/haar risico in de tijd.
3. Abonnees zouden zelfs kunnen besluiten om puur te handelen op expiratedatum? Zij realiseren zich dan dat het rendement lager wordt. Maar dat de looptijd dan ook echt eindigt op expiratedatum (Dashboard kansberekening wordt zeg maar richting expiratedatum steeds betrouwbaarder/nauwkeuriger).

Mijn voorlopige conclusie

Ingenomen posities kunnen opnieuw worden geanalyseerd door op expiratedatum te kijken naar de uitoefenprijzen welke op dat moment door een niet-diagonale *short strangle* worden berekend. Dit kan wel of niet aanpassing van de uitoefenprijzen in positie tot gevolg hebben. Herberekening op expiratedatum kan ook een indicatie geven dat er mogelijk iets staat te gebeuren. En dat wordt dan al of niet bevestigd door een "early alert".

Mijn voorstel

Dit alternatief zal niet elke maandserie het ei van Columbus zijn! Maar voor de augustuserie had het wel degelijk kunnen werken.

Mijn voorkeur gaat uit naar:

1. Zaak herbereken op expiratedatum. De UPn zijn dan in ieder geval bekend. Wordt bekend gesteld. Of WB daar op dat moment iets mee doet of niet. Abonnees kunnen eventueel (mag wel/hoeft niet) een separate *short strangle* opzetten. Lees spreiding in de tijd;
2. Wachten op de bevestiging van de early alert VIX/Swingteller (om de 730 te sluiten). Om na de *Upswing* "1 t/m 9" de call 750 te schrijven. Deze methode sluit ook meer aan op de handelswijze aan de onderzijde. KISS principe;
3. Berekening op expiratedatum bezien voor call (en put) meenemen bij test 2022.

U kunt reageren via contact@weekendbeleggers.nl