



**09-11-2019 Wilt u de risico's altijd beperken? Dat kan met de *Iron Condor* optiestrategie.**

*Om deze ledenspecial beter te begrijpen, adviseer ik u eerst hoofdstuk 9 uit het Ebook te lezen.*

*Omdat de proefabonnees de inhoud van het Ebook niet kennen, is dit hoofdstuk onder toegevoegd.*

Dat was natuurlijk even schrikken afgelopen week. Had WB net op vrijdag emotievrij de call uitoefenprijs vastgesteld, keken we de week daarop aan tegen een maar liefst 15 punten stijging in 3 dagen tijd? Heel vervelend. Met uiteraard ongerealiseerd verlies tot gevolg. U had dit kunnen voorkomen.

Het risico van een geschreven call is een forse stijging van de AEX-index. Dat wist u al, want dat schrijf ik elke week in rood in de weekendmailing . En staat nogmaals in rood vermeld in het Excel Dashboard. We wisten ook dat de AEX stijgende was.

Maar 15 punten in 3 dagen is toch wel heel bijzonder, een uitbraak volgens de Technische Analyse.

Per jaar starten we in onze optiestrategie 12 maandseries (dus 12 weken) zonder de hedgepositie van een geschreven put. Om deze pas een week later ook in te nemen. Pas dan is de *Short Strangle* een feit. Wat was daarvan ook alweer de reden? Deze combinatie van handelen gaf destijds in de backtestperiode 2012 de hoogste *hitrate* van alle geteste combinaties. Dus ook de combinatie waarbij de geschreven call en de geschreven put tegelijkertijd wordt ingenomen!

Ok, dat scheelde soms maar 1% of 2% over 30 jaar, maar toch. U weet wel, die statistiektabel getoond op de daggrafiek rechtsboven. Geeft nog steeds aan dat met de huidige werkwijze de optie-indicator in 86% van alle gevallen (lees maandseries) de call uitoefenprijs correct heeft "voorspeld" en voor de put uitoefenprijs zelfs in 87% van alle gevallen. Over de afgelopen 32 jaar AEX-index historie..Deze optie-indicator is de basis van het WB beleggingssysteem.

Meestal zit het gevaar aan de onderkant. Vandaar dat put opties altijd duurder zijn dan call opties. Hoe vaak hebben we inmiddels gezien, juist in de week dat we alleen een geschreven call hadden ingenomen, dat de AEX-index dan daalde? Met op dat moment nog ongerealiseerde winst op de geschreven calloptie tot gevolg.

Maar nog veel belangrijker is het feit dat dan de geschreven put pas een week later op een lager niveau wordt berekend dan wanneer deze put berekening een week eerder zou plaatsvinden. Laat deze zin eens even goed op u inwerken a.u.b.?

Daarnaast WETEN we dat er een forse stijging plaatsvindt in 7,5% van de tijd. We WETEN dat er een forse daling in 7,5% van de tijd plaatsvindt. En we WETEN dat de AEX-index de overige 85% zich op

korte termijn van 4 a 5 weken gewoon voortkabbelt. DAT is de reden dat ik destijds voor een zijwaartse optiestrategie heb gekozen. En daar ging een zeer uitvoerig onderzoek aan ten grondslag. Mijn gedachtenspinsels uit die tijd zijn overigens nog steeds te benaderen via de ledenspecials (zie rubriek archief in de ledennieuwsbrief).

Maar als U zich *toch* wilt verzekeren in die 7,5% van de tijd (zoals afgelopen week) dat de AEX dan wel fors stijgt, dan kan dat. Uw keuze. Wat had u dus dan kunnen doen? U koopt dan een long call met 5 of 10 punten verschil t.o.v. de geschreven call. Mijn coachingsadvies is 10 punten. Voorbeeld.

### **Iron Condor bovenkant**

**U koopt een long call a 615 (open koop).**

**U verkoopt een geschreven call a 605 (open verkoop)**

**Het is wel van belang dat u deze twee acties tegelijkertijd uitvoert. En dan bent u verzekerd.**

**Nou ja, niet voor de volle 100%, maar toch voor een groot deel.**

Een van de abonnees vroeg mij afgelopen week of het niet mogelijk was om dit standaard in de weekendmailing te melden? Ja dat kan. Ik attendeer u erop, maar meer ook niet.

### **Wat waren in 2014 ook alweer de onderzoeksresultaten van de Iron Condor?**

Op 24 oktober 2014 rondde ik het **Iron Condor** optiestrategie onderzoek (de verzekerde short strangle) na 31 maanden live testen af. De conclusies:

*Motivering: een Iron Condor kost te veel verzekeringspremies, de verzekering leidt tot een misplaatst gevoel van veiligheid\*, de absolute resultaten in euro's zijn lager dan bij een Short Strangle.*

*De margin van een Iron Condor is wel lager dan bij een Short Strangle.*

*\*Nader. Met misplaatst gevoel van veiligheid bedoelde ik dat we in de meeste gevallen in staat zijn om tijdig om te grijpen op stoplossniveau 3. **Behalve wanneer er een forse daling start juist net voor stoplossniveau 3.** Op 05 augustus jl. heeft een enkele beleggers dit meegemaakt die het WB signaal tijdig te sluiten niet had opgevolgd.*

Mijn mening is dat een beurs weliswaar kan stijgen, zelfs fors kan stijgen (zoals op dit moment), maar nooit omhoog zal vallen. Daarom heb IK destijds gemeend om de verzekering aan de bovenkant van de Short Strangle achterwege te laten.

De risico's zitten namelijk meestal aan de onderkant. Daarom zijn put opties ook altijd duurder dan call opties. Voor deze situatie wanneer de koersen gaan dalen, is het Excel Dashboard dan ook voorbereid. Dan kopen we dus een long put met 10 punten lager dan de geschreven put.

Op het moment dat de koersen echt gaan dalen op middellange termijn (daar hebben we onze WB indicator voor, dat is dus niet de optie-indicator), de impliciete volatiliteit steeds groter wordt, de onrust op de markt dus toeneemt, dan is dat voor WB pas het moment om zich aan de onderkant *wel* te verzekeren door het extra aankopen van een long put. Op grond van de statistieken van de optie-indicator (hitrate put 87%) is dat dus niet eens nodig. Maar het slaapt op dat moment waarschijnlijk wel even wat lekkerder. Dan voeren we dus wel de Iron Condor variant uit, maar alleen aan de onderzijde.

## **Black Swan**

Persoonlijk kan ik niet zoveel met het zeer zeldzame fenomeen *black swan*. U weet wel, een door alle beleggers onverwachte koersdreun naar beneden. Sorry hoor, in mijn beleving ontwikkel je geen systeem op een zeldzaam fenomeen. En al helemaal niet, als deze plaatsvindt rond stoplossniveau 3. Hoe groot zou die kans zijn denkt U? Ik zou het niet eens kunnen berekenen.

Als U echter *wel* van mening bent dat er elke maand een *black swan* zal plaatsvinden, dan zou u dus eigenlijk elke maandserie een long put moeten aanschaffen onder de *short strangle* constructie. Uw mogelijke verlies is dan wel gemaximaliseerd, slaapt voor u dan lekkerder.

En dat verlies loopt in ieder geval niet door tot in het theoretisch oneindige zoals bij de ongedekte geschreven put van de short strangle. U realiseert zich vervolgens hopelijk wel dat u een verzekering betaalt en daardoor in 85% van de tijd minder resultaat in euro's behaalt? Ook logisch toch?

Toch zijn er ook mogelijkheden om en meer veiligheid te creëren en toch niet in te teren op het resultaat. Hoe dan?

## **Voorbeeld verzekeren en kansen**

Neem nu belegger X die bij DeGiro handelt. Met 1 contract op de short Strangle. Deze belegger heeft weliswaar relatief lage optiekosten, maar kijkt tegen een relatief hoge margin aan van ong. 6.500.

## **Iron Condor optiestrategie**

Stel nu dat deze belegger zich standaard gaat verzekeren aan de boven- EN onderkant (Iron Condor optiestrategie). Dan zal het resultaat in euro's op grond van 1 optiecontract minder zijn dan bij de Short Strangle. Dat wisten we al uit de conclusies van ons onderzoek uit 2014.

## **Lagere Margin**

Edoch omdat belegger zich heeft verzekerd (door de extra aankoop van een long call en een long put) wordt de margin bij DeGiro vanzelf minder, logisch toch? Stel je nu eens voor dat dit de helft aan margin zou zijn dan bij een Short Strangle, gewoon even als voorbeeld.

Maar wacht eens even? Minder *margin* was toch ook meer procentueel rendement? En meer contracten was toch ook meer procentueel rendement? Dat hadden we inmiddels geleerd met het nog niet zo heel lang geleden verschenen Excel bestand "Bekijk mijn potentieel WeekendBeleggers rendement"). Ik moet u zeggen, zelf ben ik behoorlijk onder de indruk van het effect van de verschillende *margins* op de finale procentuele rendementen.

## **Meer contracten?**

Met minder margin is het in beginsel natuurlijk dan ook mogelijk om met meer contracten te werken. En meer contracten betekent in beginsel weer meer resultaat in euro's.

## **Idee?**

Dus wordt het lagere resultaat in euro's uit de short strangle met 1 contract hopelijk gunstig gecompenseerd door het resultaat in de Iron Condor met 2 contracten?

Deze belegger heeft dan het volgende effect bereikt:

1. men is altijd verzekerd bij forse stijging en/of forse daling;
2. Het verlies is altijd gemaximaliseerd (wat er ook gebeurt). Het procentueel rendement is verhoogd vanwege de lagere margin;
3. En het resultaat in euro's zal niet minder zijn doordat hij met 2 contracten werkt i.p.v. 1;
4. Bijkomend voordeel is dat het *stop/loss* moment nu kan worden doorgeschoven van niveau 3 naar niveau 4 (!). Dus wordt de bandbreedte groter. Dus hoeft er minder snel te worden ingegrepen.

Of denkt deze belegger X, ondanks alle genoemde voordelen, dat hij/zij nu toch **meer** risico loopt doordat hij/zij met 2 contracten werkt i.p.v. met 1 contract?

Uw reacties zijn welkom op [contact@weekendbeleggers.nl](mailto:contact@weekendbeleggers.nl)

Scroll

p.s. Vooruitlopend op de eerstvolgende update van het Ebook, is hoofdstuk 9 al een beetje aangepast.

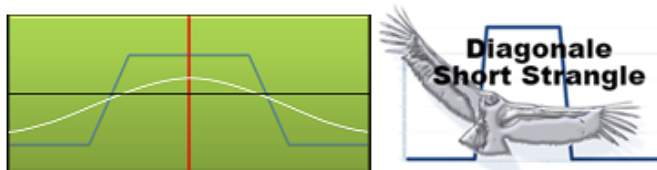
## Hoofdstuk 9 Iron Condor variant

Een Iron Condor is een verzekerde Short Strangle..

- Gekochte calls: AEX 330
  - Geschreven calls: AEX 320
  - Geschreven puts: AEX 240
  - Gekochte puts: AEX 220
- verticale call bear spread
- verticale put bull spread
- Iron condor

Afbeelding Iron Condor positie

De romp van de Iron Condor vogel betreft de Short Strangle (*de geschreven calls en de geschreven puts*). Beide vleugels maken van de Short Strangle een Iron Condor.



Afbeelding Winstrisicografie van een Iron Condor

In de afbeelding is goed dat het verlies (de onderste twee horizontale lijnen van de winstrisicografie i.t.t de short strangle is gemaximaliseerd (denk in vleugels van de vogel). Tijdens mijn onderzoek is aangetoond dat deze variant wel erg veel "verzekeringspremie" kost dat dat ten nadele komt van het resultaat in euro's. Dat is de reden dat ik in finale toch heb gekozen voor de Short Strangle methode met soms een verticale put bull spread als verzekering. Deze verzekering dekt overigens niet voor 100% het verlies.

Je mag het ook omkeren, een Short Strangle is een onverzekerde Iron Condor optiestrategie. Beschouw de romp van de Iron Condor als het short strangle gedeelte waarbij de vleugels de verzekeringsposities (open long en open Put) betreffen.

Bij dalende koersen maakt de diagonale short stragle strategie echter wel degelijk gebruik van de Iron Condor constructie, maar dan alleen aan de Putzijde. Zeg maar een vogel met 1 vleugel. Voor deze variant bestaat echter geen naam vandaar dat we het gewoon houden op de diagonale Short Strangle methode.