



26-02-2021 Ledennieuwsbrief “Als de *bearmarket* start”. De Turbo short als “brandverzekering”?

Stierenmarkt

We zitten op moment van schrijven nog steeds in een stierenmarkt. Deze is gestart in 2009.

De optieportefeuille is gestart op 10 april 2012. Van april 2012 t/m eind 2014 zijn we met dit model heel rustig gestart. Om ervaring in de praktijk op te doen. En hebben daarom destijds de *Iron Condor* optiestrategie ingenomen. Een *Iron Condor* is een beveiligde *short strangle*. Dus een brandverzekering aan de bovenkant (call zijde). En een brandverzekering aan de onderkant (put zijde).

In die periode kochten we dus standaard een long call met 10 punten verschil boven de geschreven call. In die tijd kochten we tegelijkertijd standaard een long put met 10 punten verschil onder de geschreven put. Dus ja we hebben er enige ervaring in. Maar dan wel tijdens een stieren markt. En jaren geleden.

Het resultaat was meestal dat we die brandverzekeringskosten kwijt waren. En dat ging uiteraard ten kostte van het rendement. Zonde. Bovendien die “verzekering” betaalde toch nooit het hele verlies uit als er wel een keer “uitbetaald” werd. Hoewel “gemaximaliseerd”, er kon dus toch nog steeds verlies ontstaan bij een forse daling! Bovendien was er sprake van een soort schijnveiligheid. Ik heb dat in meerdere ledenspecials beschreven eind 2014/begin 2015. U kunt de conclusies teruglezen in de specials uit die tijd als u daar behoefte aan zou hebben.

Berenmarkt

Wanneer koersen tijdens een stierenmarkt 10% dalen, spreken we van een correctie.

Wanneer koersen zich 20% vanaf een hoogste punt bewegen, spreekt MEN van een *bearmarket*.

Als IK het echter heb over een berenmarkt dan bedoel ik de situatie zoals in 2001 en 2008. Dan dalen de beurzen op middellange en lange termijn, zeg 20 t/m 80% om het verschil even duidelijker te maken.

In eerdere specials hierover heb ik uitgelegd dat we met het WB model dat profiteert van zijwaartse bewegingen toch nog steeds een berenmarkt aankunnen. MITS de daling maar langzaam genoeg gaat.

Toch zal ik niet ontkennen dat zware berentikken gedurende zo’n berenmarkt waarschijnlijk zullen leiden tot slapeloze nachten. Dat wil toch niemand?

Wat heb ik tot heden uitgevoerd om dit proces ter voorbereiding van een bearmarket in control te krijgen?

1. Het dashboard is al aan de onderzijde gericht op een *Iron Condor* constructie. Die velden ziet u echter nu niet want ze zijn verborgen (ze zijn immers nu niet nodig).
Maar zo mogelijk zijn ze straks helemaal niet meer nodig;
2. Wanneer de volatiliteit (Europese angstmeter) stijgt tot boven de 24%, dan pas ik bij het innemen van een nieuwe maandserie de standaarddeviatie van het dashboard aan van 1 naar 1,5. Gevolg, een bredere bandbreedte dan de optie-indicator aangeeft. Dus veiliger. Dus meer ruimte voor de AEX om te bewegen binnen de winstzone. Dus minder kans op een rode horizontale put lijn van de optie-indicator (het blauwe trappetje van de daggrafiek);
3. De invoering van de diagonale versie van de *short strangle* zorgt er al voor dat 12 x 1 week = 3 maanden per jaar de AEX mag dalen tot 0. Wij hebben er geen last van (zelfs niet tijdens een stierenmarkt).
4. Invoering in 2020 van de Bollinger Band. Deze indicator moet ons waarschuwen voor een komende daling op het moment dat we een week later de geschreven put gaan innemen. Ook hier zijn meerdere ledenspecials over geschreven;
5. Inmiddels beschikken we gelukkig over 3 betrouwbare indicatoren die een *bearmarket* kunnen voorspellen. De Dual MA is leading, de overigen ter bevestiging.
Daarin is WB redelijk uniek.

Tijdens de looptijd van een maandserie

Maar is het ook genoeg? Wat nu als er tijdens de looptijd van de *short strangle* zo'n hele grote daling plaatsvindt? U weet wel, zo'n "rode lift candle/bar" naar beneden. Dan gaat het allemaal snel, dat weten we inmiddels wel. Gelijktijdig met het oplopen van de volatiliteit schieten de premies (van put en calls) op. Da's leuk bij het "ontvangen", maar minder leuk bij het "betalen" na een forse daling.

Zijn er wellicht nog meer maatregelen te bedenken vooruitlopend op een *bearmarket*?

Meerdere reacties zijn binnengekomen op mijn verzoek hoe de leden dachten over een soort brandverzekering (extra hoger geschreven call) wanneer de huidige *short strangle* positie eenmaal is ingenomen. Enkelen dachten dat ik dat nu al van plan was. En los van het feit of het eigenlijk wel uitvoerbaar was (nog meer margin?). Neen, we bespreken hier de mogelijke brandverzekering oplossingen tijdens een komende *bearmarket*. Natuurlijk verschillende ideeën, allen dank voor het meedenken. Het leeft.

Zelf ben ik afgelopen week *out of the box* gaan denken. U kent mij inmiddels een beetje.

Turbo short AEX

Een Turbo is (net als een optie) een afgeleid instrument van een onderliggende waarde. In ons geval de AEX-index. Bij een Turbo (long en short) kun je nooit meer verliezen dan je inleg. Dat komt door de ingebouwde stoploss. Dus dat begint al gunstig.

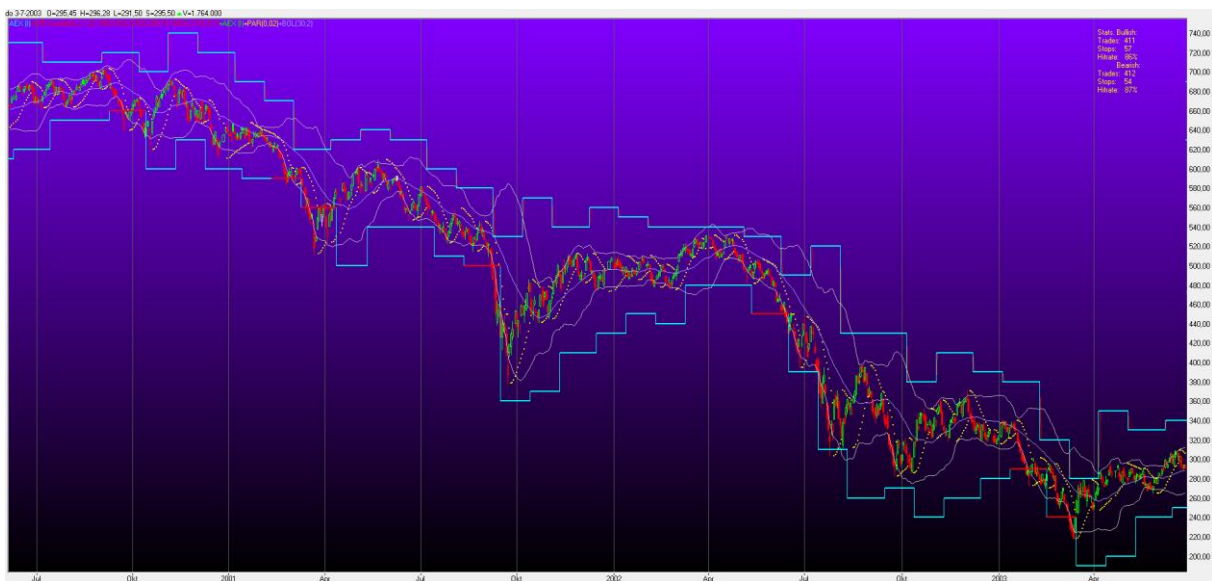
Zou het wellicht een idee zijn om de Turbo short in te voeren als "brandverzekering" tijdens zo'n *bearmarket*? Een Turbo short KOOP je wanneer je verwacht dat koersen gaan dalen. De Turbo short zal (gelijk een long put) in waarde stijgen. Met hefboom werking. Het mogelijke verlies op de optiepositie moet dan gecompenseerd worden door de winst op de Turbo positie. Dat is het idee.

Tijdens een bearmarket mag een verzekering in mijn beleving **wel** degelijk geld kosten. Vooral als deze niet alleen als hedge positie kan fungeren maar zelfs nog tot extra (dalings)winst kan leiden. Je kunt er namelijk mee “spelen” tijdens de looptijd.

Mag ik u herinneren dat we in 2007 in staat zijn geweest om +100% rendement te behalen op de Turbo portefeuille (dat was met zo’n 60 fondsen).

En nu komt het, je hoeft ook niet elke maand een nieuwe Turbo positie in te nemen zolang de koersen maar blijven dalen. Maar dat is voor later. Het gaat mij nu even om het idee.

Laten we nog even kijken naar het beeld van zo’n bearmarket (2001/2002).



U ziet aan de bovenzijde (met standaard de huidige 1 x standaarddeviatie) zou de bovenzijde (**mijn voorstel het Turbo stoploss niveau**) nog NOOIT geraakt zijn geweest. Dus de inleg van de Turbo short zouden we in deze situatie nooit kwijt zijn geweest.

Ga er maar vanuit dat tijdens een *bearmarket* de vola omhoog schiet. Dus hogere optiepremies dan dit moment. Maar dat betekent sinds eind 2020 dat we de winstzone (bandbreedte) kunstmatig gaan verbreden. Voor de call dus winstzone verhogen naar bovenzijde. Voor de put geldt winstzone verlagen naar onderzijde. Gevolg, we gaan dus tijdens een *bearmarket* (nog) veiliger handelen aan de bovenzijde dan te doen gebruikelijk (terwijl het eigenlijk niet eens nodig is).

Als we dus op de bovenzijde de Turbo stoploss (die zit voor een TS aan de bovenzijde) zetten, dan zal deze dus nooit de Turbo stoploss raken. Want dat deed ie immers al niet met de huidige instellingen. Want wordt de Turbo stoploss geraakt, dan zijn we de investering van de Turbo brandverzekering kwijt. In mijn beleving gaat dat dus niet gebeuren.

Voorts richten we ons op de onderzijde. U ziet, naar beneden toe kunnen grote klappen tijdens de looptijd ontstaan. Daar moeten we iets mee. We moeten iets doen, al is het maar uit voorzorg.

De ratio van een Turbo short

De ratio van een Turbo short is 10. Daarmee kunnen we uitrekenen hoeveel euro's een daling oplevert. Dat kunnen we doen met 100 Turbo's of met 1000 Turbo's. Elk getal is bruikbaar.

100 x TS AEX (ratio 10) levert per AEX punt daling €10 euro op

1000 x TS AEX (ratio 10) levert per AEX punt daling €100 euro op.

Wat we dus moeten doen is een inschatting maken van het mogelijke short strangle verlies dat rond een onderste rode horizontale lijn zou kunnen ontstaan. En daar tegenover de hoeveelheid Turbo's short berekenen benodigd om dat verlies te compenseren.

Maar dat spel hebben we straks heel snel door.

U weet op enig moment (stoploss niveau 3) wordt aan de onderzijde de optieconstructie gesloten (of naar beneden doorgerold). Maar nu komt het, de Turbo short kunnen we gewoon rustig laten doorlopen. De Turbo short kent namelijk geen looptijd (zoals de optie).

De Turbo short kan op dat moment voor extra (daling)rendement zorgen. Daar kunnen we mee spelen.

Natuurlijk werkt een Turbo short ook tegen je wanneer de koers (tijdens zo'n daling) onverhoopt toch stijgt. Maar ik refereer wederom naar de afbeelding. Ik herhaal, de callzijde is uiteindelijk tijdens de barmarkets 2001 en 2008 nog nooit geraakt.

Dan zou het toch in feite kunnen fungeren als een perfecte permanente brandverzekering?

Ebook. Succesvol handelen met Turbo's bij stijgende en dalende koersen

Voor de liefhebber. Hoe zat dat ook alweer met (de techniek van) een Turbo? Ik moest het zelf ook weer even scannen hoor beste mensen. En dit weekend ga ik het echt doorlezen.

Weliswaar uit een ver verleden, maar de principes zijn nog steeds hetzelfde. Richt u zich vooral op de delen die gaan over een Turbo short vanaf hoofdstuk 8. "Als de koersen dalen".

Het Ebook Succesvol handelen met Turbo's bij stijging en daling is bijgevoegd in de ledennieuwsbrief.

Mocht dit bewaarheid worden, dan kunnen we spreken van *breaking news*. Maar ik zou graag wederom eerst uw gerespecteerde mening willen horen alvorens ik dit doorzet.

Michael Groenewoud

WeekendBeleggers