

### 30-12-2023 Ledenspecial Iron Condor, het maximale verlies nader bekeken

In de vorige ledenspecial zijn we uitvoerig ingegaan op de winstpositie van een *Iron Condor* (een **beveiligde short strangle**). In deze special de andere kant van het verhaal, de verliespositie.

Deze businesscase (red. Januari AEX 2024 serie) kwam van abonnee Marc V. Even ter herinnering.

*Trigger Van de week ontving ik een bericht van abonnee Marc V. met de volgende inhoud: Hoi, N.a.v..de info van "Warren" en de realisatie over de impact van margin op het rendement ben ik verder gaan denken hoe we meer uit de margin kunnen halen.*

*Bij Lynx vergt 1 short strangle met 1 put en 1 call ongeveer 5.000e margin.*

*Door er een iron condor van te maken op 10pt afstand zakt deze margin naar ongeveer 1.000e.*

*Ik kan dus 5 keer zoveel iron condors schrijven. Vraag is hoeveel lager de premie van de iron condor tov short strangle.*

*Aex stond afgelopen weekend op 794. De optie waardes zijn de slotkoersen van vrijdag.. Short strangle van P760 jan en C820 jan levert 3,81e op met 10p iron condor:levert deze 1,68e op Aangezien we hier 5 van kunnen schrijven is de mogelijke winst  $5 * 1,68 = 8,4$  euro rendement short strangle:  $381/5000 = 7,6\%$  rendement iron condor  $840/5000 = 16,8\%$*

*Bijkomend voordeel is dat het risico is beperkt door de gekochte calls en puts. Ik neem aan dat het bij andere brokers ook zo werkt met de margin maar dat weet ik niet.*

**Mis ik iets in mijn redentatie?** Vriendelijke groeten, Marc

**WB:** Mijn antwoord was Ja dat klopt (Nader 1,68 = 1,66 geworden). Het veronderstelde rendement kan zelfs nog iets worden aangescherpt: rendement short strangle:  $381/(5000-381) = +8,25\%$  versus rendement Iron Condor  $830/(5000-830) = +19,9\%$  (rekening houdend met de margin wordt dit **+17,17%**, (zie **Excel Dashboard businesscase**). **Kortom, ongeveer 2 x zoveel % als bij 1 short strangle.**

**We gaan in deze special in op zijn vraag. Mis ik iets in mijn redentatie?**

Mijn eerste Email bericht naar Marc was dat hij dan tegelijkertijd wel rekening moest houden met een hoger verlies. Ik had dat echter nog niet gekwantificeerd. Dat gaan we in deze special doen.

De break-even punten voor deze Iron Condor zijn:

1. Bovenkant (call zijde)  $820 + 1,66 = 821,66$
2. Onderkant (put zijde)  $760 - 1,66 = 758,34$

De maximale winst is de ontvangen premie van 1,66 per condor, wat resulteert in 8,30 voor alle vijf condors zoals Marc al had uitgerekend. Maar nu zijn vraag, mis ik iets in mijn redenering? Nou, kijk ook vooral even naar de maximale verlies positie?

### **Het maximale verlies**

Het maximale verlies is het verschil tussen de uitoefenprijzen van de gekochte en verkochte opties, minus de ontvangen premie. Dit wordt als volgt berekend:

Bovenkant verlies  $(830-820)-1,66 = 8,34$

Onderkant verlies  $(760-750)-1,66 = 8,34$

Het maximale verlies per condor is 8,34. Voor vijf condors is dit  $8,34 \times 5 = 41,70$ .

$41,70 \times 100 = -4.170$  euro.

Op expiratedatum zijn de mogelijke resultaten:

Binnen het bereik van de Iron Condor (tussen 758,32 en 821,68) maximale winst van  $8,30 \times 100 =$

+830. Buiten dit bereik: Maximale verlies van  $41,70 \times 100 = -4.170$ .

**Kleine nuance.** Stel de AEX begeeft zich hoger dan 820 dan ontstaat 8,34 aan de bovenzijde zo hebben we gezien. Maar aan de onderzijde wordt nog steeds winst gemaakt door de put bull spread. Dus dat wordt verdisconteerd.

Dat geldt natuurlijk ook andersom. Edoch in beginsel kun je daarom beter aan de bovenzijde worden "uitgestopt" dan aan de onderzijde omdat de puts meestal meer aan premie opleveren dan de calls.

Voorbeeld. Voor de put 760 werd op 15/12/23 1,76 ontvangen. En voor de put 750 werd 1,19 betaald. Er wordt dus voor 0,57 ontvangen.  $0,57 \times 100 = 57 \times 5$  Iron Condors = +285 opbrengst.

Het maximale verlies van 4170 mag derhalve nog met 285 worden teruggebracht.  $4170-285 = -3885$ .

**Het maximale verlies wordt dan uiteindelijk -3885 met 5 Iron Condors. Een dergelijk verlies moet uw portefeuille wel kunnen dragen!**

**Scroll**

## Waar moet ik nog meer rekening mee houden bij de keuze Short Strangle of Iron Condor?

### 1. Portfolio

Uw portfolio moet een Iron Condor daling van maximaal -3875 euro natuurlijk wel kunnen dragen, mocht de AEX buiten de winstzone komen.

### 2. Risico

De kans dat de AEX buiten de winzone (bandbreedte) komt aan de callzijde betreft 100-92 (winrate) = 8%. De kans dat dit gebeurt aan de onderzijde is 100-97(winrate) = 3%. Ofwel dat is afhankelijk van de (door WB) gekozen winrates.

**Risico is impact (zie boven) x kans.**

*P.s. Let op, bij een short strangle geldt dat vanaf de break-even points de verliezen versneld toenemen tot aan het oneindige (in theorie) als niet wordt ingegrepen. Vandaar ook dat WB vroegtijdig ingrijpt bij het Early Warning Alert. En anders bij WB stoploss 3 (Dashboard). Dat ligt 1% (+/-) van de uitoefenprijzen.*

### 3. Winrate van systeem

Sinds 2012 heeft dit Iron Condor (2012 t/m 2016)/(diagonale)Short Strangle systeem(2017 t/m 2023) een winrate opgeleverd van bijna 80%. Daarbij moet worden bedacht dat een groot deel van deze periode met een winrate aan de callzijde van 86% is gehandeld. En een winrate van 87% aan de putzijde. Sinds enige tijd is de winstzone verbreed tot 92% c.q. 95%. Ofwel minder risicovol dan tijdens een groot deel van de tijdspanne van de portefeuille.

### 4. Transactiekosten

Hou rekening met meer transactiekosten. Er zijn immers i.p.v. 1 positie (Short Strangle) nu 5 posities (Iron Condor). Dat gaat van het rendement af. Dat wordt wel meegenomen in de WallstreetPro overzichten, maar niet in het Excel Dashboard.

### 5. Maximale drawdown.

De short strangle kent in theorie een **oneindig** maximaal verlies. Immers de beurs kan tijdens de looptijd van 1 maandserie in principe tot 0 dalen. De maximale drawdown (eenmalig grootste verlies sinds de start) van het voornamelijk short strangle systeem sinds 2012 is echter **-1612 euro** geweest. Juist omdat er tijdig werd ingegrepen.

### 6. Positie ingenomen, er volgt een sterke stijging of daling van de markt binnen de winstzone

#### Short strangle

Bij een sterke stijging of daling van de markt zal het verlies van een geschreven call (bij stijging) snel oplopen. En zal het verlies van een geschreven put snel oplopen (bij daling).

#### Iron Condor.

Bij een sterke stijging van de markt zal het verlies van een geschreven call minder snel oplopen dan bij een short strangle vanwege de gekochte call. Maar je hebt wel vijf posities..

Bij een sterke daling van de markt zal het verlies van een geschreven put minder snel oplopen vanwege de gekochte put. Maar je hebt wel vijf posities..

## **7. Flexibiliteit**

Omdat door de gekochte posities het verlies minder snel oploopt bij een forse stijging of daling, is de belegger wel wat meer flexibel geworden dan bij de short strangle. Immers de verliezen van dat moment worden gecompenseerd door de gekochte posities.

Voor WB geldt dan dat we bij een Iron Condor bijvoorbeeld eerst wat rustiger dan bij de short strangle de uitkomsten van de Toppen en Dalen indicator ter bevestiging kunnen afwachten. Want die indicator werkt met enige vertraging van enkele dagen in de tijd.

Doordat er bij een IC een gekochte call en een gekochte put tegenover de geschreven posities staan, hoeft minder snel het besluit genomen te worden de positie(s) door te rollen.

Tot zover mijn voorlopige bevindingen

### **En dan nu de hamvraag aan alle leden**

Wilt u dat WB overgaat van Short Strangle naar de Iron Condor. Ja of Nee?

Ik zie uw reacties gaarne tegemoet via [contact@weekendbeleggen.nl](mailto:contact@weekendbeleggen.nl)

**P.s. Het Excel Dashboard van deze Iron Condor businesscase kunt u downloaden vanuit de ledennieuwsbrief**