



08-08-2014 Ledennieuwsbrief Iron Condor of Short Strangle?

Inleiding

De maandserie AEX van augustus is vanochtend net onder de 390 verhandeld. De geavanceerde order deed keurig z'n werk en de put werd automatisch teruggekocht op 4.30 om verder verlies te voorkomen. De call leverde op dat moment 0,02 eurocent op dus als deze eind volgende week bij expiratie waardeloos eindigt op 0,00, dan levert dit deze maand een totaal verlies op van -316 euro.

Da's pech, want nog geen 2 weken geleden stonden we op +74% van wat we hadden kunnen verdienen! 1% erbij en we hadden de zaak gesloten met zeer forse winst. Maar mensen, dat is het spel! Als u wel blij geweest zou zijn met +74% dan had u toch ook kunnen sluiten? Allemaal mogelijk bij WB.

Overnight risico

Een van de argumenten om een Iron Condor te hanteren is altijd geweest het "overnight risico". Nu geef ik onmiddellijk toe dat wanneer de AEX vandaag sluit boven de 390 en de AEX op maandagochtend fors onderuit gaat (beleggers houden niet van politiek onrust) wij uiteraard maandag tegen een fors(er) verlies dan vandaag hadden aangekeken.

Maar bij een Iron Condor hebben we de zaak dan toch afgedekt met een gekochte long put aan de onderkant? Helemaal juist, de hamvraag is of deze long put (deze heeft natuurlijk ook de afgelopen weken te maken gehad met prijserosie) eigenlijk wel voldoende soelaas zou hebben geboden om het verlies dan ook voor de volle 100% te compenseren? Het antwoord is nee.

De vraag is ook, hoe vaak komt zoiets nou voor? Hoe groot is dan die kans? Valt dit te kwantificeren? Vanaf april 2012 zijn we in ieder geval nog geen enkele "black swan" tegengekomen. Maar als het gebeurt, dan zijn we ook echt aan de beurt. De strategie op de Iron Condor geeft niet voor niets aan "grote kans op vele kleine winsten, kleine kans op groot verlies". En als dat grote verlies maar niet alles winst "opvreet", dat is het risico natuurlijk!

Iron Condor of Short Strangle?

Er zijn meerdere professionals abonnee bij WeekendBeleggers, zij willen in eigen persoon ervaren hoe WB het allemaal uitvoert. Een van deze professionals wist mij deze week te verleiden om de Iron Condor portefeuille te kopiëren en daar alle Iron Condor posities uit te verwijderen, dan houden we dan dus een short strangle portefeuille over! Ik gaf deze collega bij voorbaat al aan dat we waarschijnlijk zouden schrikken van het positieve resultaat ten gunste van de Short Strangle. Dat wist ik al vanaf de start, ik wist alleen niet hoe groot het verschil dan zou zijn.

De vraag waar ik sinds de start mee worstel is "zijn we niet te duur verzekerd" met een Iron Condor? Is er toch ook niet sprake van een schijnveiligheid? Door juist de geavanceerde order in te voeren om

verder verlies te beperken, dan voldoen we toch juist aan dat risicomijdende gedrag dat WB altijd nastreeft?

Door de zaak te vergelijken kunnen we in ieder geval het verschil in rendement beter vaststellen. Ik hoop dat dit u en mij helpt in de overweging te kiezen voor de een of voor de ander.

Met de Iron Condor hebben we tot heden een winst gerealiseerd van $6503 - 4000 = 2503$ (63%)

Met de Short Strangle zouden we een winst hebben gerealiseerd van $9646 - 4000 = 5646$ (+141%)

Conclusie:

Een verschil van $5646 - 2503 = +3143$ euro ten gunste van de short strangle. Zouden we ons daar een onverwacht *black swan* verlies van kunnen permitteren denkt u?

Uw reacties zien wij graag tegemoet via contact@weekendbeleggers.nl

Zie onder aan de pagina de short strangle uitwerking.



Rendementsontwikkeling Iron Condor



Rendementsontwikkeling Short Strangle

Zie onder aan de pagina de short strangle uitwerking.

8-8-2014	Koop 3 AEX-P Aug14 390,00 op 430,00	1295,85		9652,35
11-7-2014	Koop -3 AEX-P Aug14 390,00 op 265,00		789,15	10948,20
11-7-2014	Koop -3 AEX-C Aug14 420,00 op 58,00		168,15	10159,05
9-7-2014	Koop 3 AEX-P Jul14 400,00 op 57,00	176,85		9990,90
9-7-2014	Koop 3 AEX-C Jul14 420,00 op 29,00	92,85		10167,75
13-6-2014	Koop -3 AEX-P Jul14 400,00 op 175,00		519,45	10260,60
13-6-2014	Koop -3 AEX-C Jul14 420,00 op 260,00		774,45	9741,15
13-6-2014	Koop 2 AEX-C Jun14 420,00 op 27,00	57,7		8966,70
13-6-2014	Koop 2 AEX-P Jun14 380,00 op 6,00	12		9024,40
9-5-2014	Koop -2 AEX-C Jun14 420,00 op 67,00		130,1	9036,40
9-5-2014	Koop -2 AEX-P Jun14 380,00 op 185,00		366,1	8906,30
2-5-2014	Koop 3 AEX-C May14 420,00 op 3,00	9		8540,20
2-5-2014	Koop 3 AEX-P May14 370,00 op 23,00	74,85		8549,20
11-4-2014	Koop -3 AEX-P May14 370,00 op 175,00		519,15	8624,05
11-4-2014	Koop -3 AEX-C May14 420,00 op 20,00		54,15	8104,90
11-4-2014	Koop 3 AEX-P Apr14 360,00 op 4,00	12		8050,75
11-4-2014	Koop 3 AEX-C Apr14 410,00 op 6,00	18		8062,75
21-3-2014	Koop 3 AEX-C Mar14 420,00 op 0,00	0		8080,75
14-3-2014	Koop -3 AEX-P Apr14 360,00 op 245,00		729,15	8080,75
14-3-2014	Koop -3 AEX-C Apr14 410,00 op 49,00		141,15	7351,60
14-3-2014	Koop 3 AEX-P Mar14 380,00 op 500,00	1505,85		7210,45
21-2-2014	Koop 2 AEX-C Feb14 430,00 op 0,00	0		8716,30
14-2-2014	Koop -3 AEX-P Mar14 380,00 op 150,00		444,15	8716,30
14-2-2014	Koop -3 AEX-C Mar14 420,00 op 53,00		153,15	8272,15
4-2-2014	Koop 2 AEX-P Feb14 380,00 op 710,00	1423,9		8119,00
17-1-2014	Koop 3 AEX-P Jan14 360,00 op 0,00	0		9542,90
10-1-2014	Koop -2 AEX-P Feb14 380,00 op 138,00		272,1	9542,90
10-1-2014	Koop -2 AEX-C Feb14 430,00 op 33,00		62,1	9270,80
20-12-2013	Koop 2 AEX-C Dec13 410,00 op 0,00	0		9208,70
20-12-2013	Koop 3 AEX-C Jan14 390,00 op 530,00	1595,85		9208,70
13-12-2013	Koop -3 AEX-P Jan14 360,00 op 190,00		564,15	10804,55
13-12-2013	Koop -3 AEX-C Jan14 390,00 op 195,00		579,15	10240,40
12-12-2013	Koop 2 AEX-P Dec13 380,00 op 350,00	703,9		9661,25
15-11-2013	Koop 4 AEX-P Nov13 360,00 op 0,00	0		10365,15
8-11-2013	Koop -2 AEX-P Dec13 380,00 op 275,00		546,1	10365,15
8-11-2013	Koop -2 AEX-C Dec13 410,00 op 110,00		216,1	9819,05
22-10-2013	Koop 4 AEX-C Nov13 390,00 op 400,00	1607,8		9602,95
11-10-2013	Koop -4 AEX-P Nov13 360,00 op 240,00		952,2	11210,75
11-10-2013	Koop -4 AEX-C Nov13 390,00 op 121,00		476,2	10258,55
4-10-2013	Koop 4 AEX-C Oct13 400,00 op 3,00	12		9782,35
4-10-2013	Koop 4 AEX-P Oct13 350,00 op 26,00	111,8		9794,35
13-9-2013	Koop -4 AEX-P Oct13 350,00 op 105,00		412,4	9906,15
13-9-2013	Koop -4 AEX-C Oct13 400,00 op 30,00		112,4	9493,75
10-9-2013	Koop 3 AEX-P Sep13 360,00 op 45,00	140,85		9381,35
10-9-2013	Koop 3 AEX-C Sep13 390,00 op 10,00	30		9522,20
9-8-2013	Koop -3 AEX-C Sep13 390,00 op 90,00		264,15	9552,20
9-8-2013	Koop -3 AEX-P Sep13 360,00 op 225,00		669,15	9288,05
26-7-2013	Koop 3 AEX-P Aug13 340,00 op 30,00	95,85		8618,90
19-7-2013	Koop 3 AEX-P Jul13 330,00 op 0,00	0		8714,75
12-7-2013	Koop -3 AEX-P Aug13 340,00 op 105,00		309,15	8714,75
12-7-2013	Koop 3 AEX-C Jul13 370,00 op 80,00	241,9		8405,60
14-6-2013	Verkoop 3 AEX-P Jul13 330,00 op 180,00		538,1	8647,50
14-6-2013	Verkoop 3 AEX-C Jul13 370,00 op 75,00		223,1	8109,40
10-5-2013	Koop 3 AEX-P May13 330,00 op 5,00	15		7886,30
12-4-2013	Koop 2 AEX-P Apr13 330,00 op 15,00	31,9		7901,30
12-4-2013	Koop -3 AEX-P May13 330,00 op 220,00		658,1	7933,20
8-3-2013	Koop -2 AEX-P Apr13 330,00 op 100,00		198,1	7275,10
8-3-2013	Koop 2 AEX-P Mar13 330,00 op 5,00	10		7077,00
8-3-2013	Koop 2 AEX-C Mar13 360,00 op 15,00	31,9		7087,00
8-2-2013	Koop -2 AEX-P Mar13 330,00 op 160,00		318,1	7118,90
8-2-2013	Koop -2 AEX-C Mar13 360,00 op 50,00		98,1	6800,80
8-2-2013	Koop 2 AEX-P Feb13 340,00 op 90,00	181,9		6702,70
8-2-2013	Koop 2 AEX-C Feb13 360,00 op 5,00	10		6884,60
18-1-2013	Koop 2 AEX-P Jan13 330,00 op 0,00	0		6894,60
11-1-2013	Koop -2 AEX-P Feb13 340,00 op 220,00		438,1	6894,60
11-1-2013	Koop -2 AEX-C Feb13 360,00 op 85,00		168,1	6456,50
8-1-2013	Koop 2 AEX-C Jan13 360,00 op 10,00	20		6288,40
21-12-2012	Koop 2 AEX-P Dec12 310,00 op 0,00	0		6308,40
14-12-2012	Koop -2 AEX-P Jan13 330,00 op 145,00		288,1	6308,40
14-12-2012	Koop -2 AEX-C Jan13 360,00 op 50,00		98,1	6020,30
14-12-2012	Koop 2 AEX-C Dec12 350,00 op 30,00	61,9		5922,20
9-11-2012	Koop -2 AEX-P Dec12 310,00 op 150,55		299,2	5984,10
9-11-2012	Koop -2 AEX-C Dec12 350,00 op 78,05		154,2	5684,90
20-7-2012	Koop 2 AEX-P Jul12 270,00 op 0,00	0		5530,70
13-7-2012	Koop 2 AEX-C Jul12 320,00 op 60,00	122,9		5530,70
15-6-2012	Koop 2 AEX-C Jun12 330,00 op 0,00	0		5653,60
8-6-2012	Koop 2 AEX-P Jun12 280,00 op 60,00	125,8		5653,60
8-6-2012	Koop -2 AEX-P Jul12 270,00 op 340,00		674,2	5779,40
8-6-2012	Koop -2 AEX-C Jul12 320,00 op 65,00		124,2	5105,20
18-5-2012	Koop 2 AEX-C May12 330,00 op 0,00	0		4981,00
11-5-2012	Koop -2 AEX-C Jun12 330,00 op 50,00		94,2	4981,00
11-5-2012	Koop -2 AEX-P Jun12 280,00 op 175,00		344,2	4886,80
10-5-2012	Koop 2 AEX-P May12 280,00 op 30,00	65,8		4542,60
13-4-2012	Verkoop 2 AEX-C May12 330,00 op 30,00		54,2	4608,40
13-4-2012	Verkoop 2 AEX-P May12 280,00 op 280,00		554,2	4554,20
12-4-2012	Storting		4000	4000,00
18-7-2007	Beginsaldo			0,00
Totaal		9895,9	19548,25	

Short strangle strategie