

09-09-2017 Ledenspecial Tasty Trade benadering doorrollen van posities

Tot dit jaar had ik nog nooit van Tasty Trade gehoord. Het is misschien ook wel eens aardig om te kijken hoe anderen het doen? TT is een Amerikaanse club die optiestrategieën zeer actief benadert. Zij doet dat op een luchtige maar vooral ook professionele wijze. Een echte aanrader wat mij betreft als je meer van opties wilt weten.

In tegenstelling tot de WeekendBeleggers capaciteit, staat er bij Tasty Trade een heel team van onderzoekers gereed om elke onderzoeksvraag te onderzoeken. En dat doen ze dan ook. En de resultaten worden dan gedeeld via korte en begrijpelijke video's. Zeer interessante materie, leuk om te zien (ook die Mike met z'n whiteboard presenteert helder wat mij betreft). Ik beperk me in deze bijdrage tot de resultaten van de *short strangle* optiestrategie want dat is immers waar we ons met "WB" op focussen.

Manage your winners TT

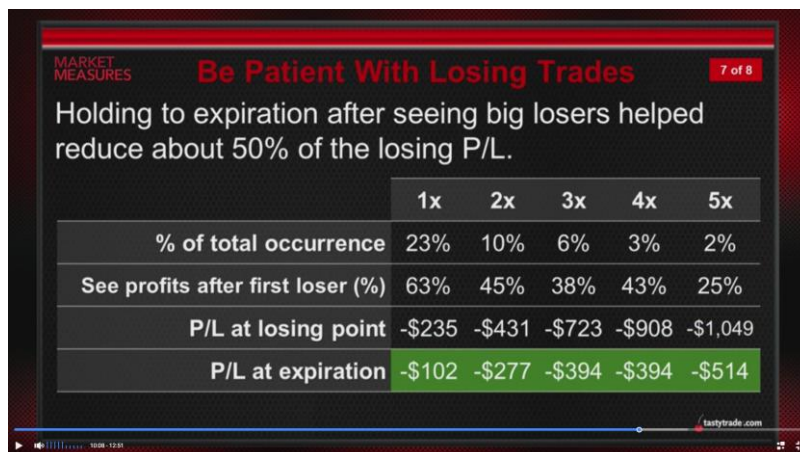
TT adviseert afscheid te nemen op +50% van de maximale *profit*.

WB hanteert al tijden de benadering afscheid te nemen bij +70% van de maximale *profit*, d.w.z. toen we nog met 1 contract werkten. Pas onlangs zijn we gaan werken met 2 contracten waardoor het nu mogelijk is, net als bij TT, afscheid te nemen bij +50% met 1 contract, gevolgd door +70% bij het 2e contract (dat blijft vooralsnog de WB benadering).

Het verschil met WB zit 'm vooral in de "*manage your losses*" i.c. het doorrollen van posities.

Manage your losses TT

TT rolt door met de "non tested side", d.w.z. waar het verlies niet ontstaat. Dat doet WB ook. Blijft over de "tested side" dus de uitoefenprijs waar het verlies dreigt te ontstaan. Deze wordt, i.t.t. WB uitgezeten t/m expiratedatum (dat is een interessante benadering omdat WB tot heden niet voor niets sluit. De "angst" bij WB was altijd aanwezig dat de intrinsieke waarde in theorie te groot zou worden waardoor de verliezen te groot zouden kunnen worden). Hoe doet TT dat dan?



MARKET MEASURES **Be Patient With Losing Trades** 7 of 8

Holding to expiration after seeing big losers helped reduce about 50% of the losing P/L.

	1x	2x	3x	4x	5x
% of total occurrence	23%	10%	6%	3%	2%
See profits after first loser (%)	63%	45%	38%	43%	25%
P/L at losing point	-\$235	-\$431	-\$723	-\$908	-\$1,049
P/L at expiration	-\$102	-\$277	-\$394	-\$394	-\$514

tastytrade.com

Tasty trade "be patient with losing trades"

Boven ziet u een afbeelding uit de video's "be patient with losing trades". En zoals WB ook altijd heeft aangegeven "wees niet te snel zenuwachtig met deze optiestrategie".

1 x loss, 2 x loss

"1x loss" wil zeggen dat u zeg \$200 premie heeft ontvangen door een open verkoop. En dat u \$200 gaat/wilt verliezen. Dat betekent dat u uw ontvangen premie x 2 moet vermenigvuldigen.

Dit verliesmoment staat bij WB bekend als *stoplossniveau 2* (geel) in het Excel *dashboard*.

Voorbeeld. U ontvangt \$2 premie en u *profit/loss at losing point* ontstaat in dat geval bij \$4 premie. U moet kopen tegen \$4 maar u had eerder \$2 ontvangen, per saldo verlies \$2, exact het bedrag dat u had geïnvesteerd.

Op het moment dat het P/L *at losing point* wordt bereikt, dan ontstaat in het voorbeeld van de afbeelding een verlies van -\$235. Het doorrolmoment bij WB vindt later plaats (Excel dashboard niveau 3) en op dat moment neemt u dus dit verlies. En opent tegelijkertijd een nieuwe positie om dit verlies mogelijk te beperken en mogelijk zelfs alsnog om te zetten in winst. Nog niet zo lang geleden hebben we 2 maandseries op deze wijze met succes benaderd.

Het onderzoek van TT wijst echter uit dat je beter niet kunt sluiten maar beter kunt blijven zitten t/m expiratedatum omdat op expiratedatum "slechts" een verlies resteert van -\$102. Je moet dan wel geduld kunnen opbrengen. En dat verlies op expiratedatum (altijd 3e vrijdag van de maand, ook in de US), is lager dan de -\$235 welke was ontstaan bij een premie van \$4. De conclusie luidt dat TT dus de "tested site" niet doorrolt maar t/m expiratedatum uitzit.

Dat is te verklaren omdat op expiratedatum de volledige tijdverwachtingswaarde uit de premie gelopen. Wat rest is de intrinsieke waarde (het deel boven de call uitoefenprijs of onder de put uitoefenprijs) en dat is uw verlies.

Wilt u de hele video bekijken?

<https://www.tastytrade.com/tt/shows/market-measures/episodes/be-patient-with-losing-trades-07-26-2017>

Manage your losses WB

WB rolt tot heden beide posities door, dus de "non tested" side EN de "tested" side.

Het verlies dat ontstaat bij de "tested" side wordt verminderd door de ontvangen premie van de doorgerolde positie(s), dat is het idee.

Onderzoek WB

Het is natuurlijk uitermate interessant om eens te testen wanneer er nu voor de AEX het minste verlies is ontstaan. Dat betekent dat we in voorkomend geval de WB benadering zullen blijven volgen maar op de achtergrond (splittesting) de TT benadering ernaast laten lopen ter vergelijking. Het resultaat zal ik u uiteraard melden.

Let op. Omdat TT zich richt op de Amerikaanse markt (en niet op de AEX index) kan niet zo maar elke conclusie van TT op WB worden gekopieerd onder het motto "de S&P500 is niet gelijk aan de AEX". Dat wil niet zeggen dat hun benadering niet de moeite waard is om eens nader te onderzoeken en dat gaan we dan ook doen.

U kunt reageren op deze ledenspecial via contact@weekendbeleggen.nl

Michael Groenewoud, directeur WeekendBeleggers b.v.