

### Ledennieuwsbrief 120412 "Kwantitatief zijwaarts"" (deel 3)



U ziet hier een afbeelding van de AEX met de historische (groen) en een impliciete volatiliteit (blauw). De historische volatiliteit bepaalt elke maand de hoogte van de boxen. De hitrate ziet u rechtsboven geprojecteerd. Dat zijn geruststellende hitrates nl. 85% voor de longs en 84% voor de bears. Bij het handelen met opties gaat het eigenlijk meer om de impliciete volatiliteit. De IV zegt namelijk juist meer over de toekomstverwachting binnen 30 dagen. Juist omdat we met de Iron Condor willen handelen op de volgende maand kunnen we de IV niet negeren. Wat heb ik gedaan? Ik heb de basisafspraken van Joost van der Laan als uitgangspunt genomen (kennis en ervaring moet je nooit negeren). Deze geeft aan dat we posities innemen bij een IV groter dan 20. Daar houdt bovenstaande afbeelding geen rekening mee. Dat gaan we eerst testen. De uitslagen van de test worden hieronder weergegeven wanneer rekening zou zijn gehouden met een IV > 20. Bij een IV < 20 wordt die maand niet gehandeld. Vorige maand zou op 09 maart een Iron Condor zijn opgezet en heeft de koers de onderste lijn doorschreden. Die wordt daardoor automatisch rood ten teken dat deze is doorschreden. Echter omdat op 09 maart de IV op 16,40 stond zouden wij deze positie op basis van onze eerste afspraken niet hebben ingenomen. De optiepremies zijn dan te laag om te incasseren en bovendien wordt de kans steeds groter dat de IV weer gaat stijgen. Opties worden dan duurder en moeten bij het doorschrijden van de rode lijn duur worden teruggekocht. Dat levert verlies op. De volgende tabel laat zien wat er gebeurd zou zijn wanneer wel rekening zou zijn gehouden met een IV van 20. Interessant is te constateren dat de situatie in 2010 tot heden bekend stond als een zijwaartse markt, maar dat dit toch 4 verliesposities zou hebben opgeleverd zonder hierbij rekening te hebben houden met de IV en 1 verliespositie waarbij wel rekening is gehouden met de IV. Bij optie 2 zou in 2010 6 maanden niet gehandeld zijn.

Optie 1: geen rekening gehouden met IV

		W/V
1	2007	jan WINST
2		feb VERLIES
3		mrt WINST
4		apr WINST
5		mei WINST
6		jun WINST
7		jul VERLIES
8		aug WINST
9		sep WINST
10		okt VERLIES
11		nov WINST
12		dec WINST
13	2008	jan VERLIES
14		feb WINST
15		mrt WINST
16		apr WINST
17		mei WINST
18		jun VERLIES
19		jul WINST
20		aug WINST
21		sep VERLIES
22		okt WINST
23		nov WINST
24		dec WINST
25	2009	jan WINST
26		feb VERLIES
27		mrt WINST
28		apr WINST
29		mei WINST
30		jun WINST
31		jul VERLIES
32		aug WINST
33		sep WINST
34		okt WINST
35		nov WINST
36		dec WINST
37	2010	jan VERLIES
38		feb VERLIES
39		mrt WINST
40		apr VERLIES
41		mei WINST
42		jun WINST
43		jul WINST

Optie 2: Wel rekening gehouden met IV

		W/V	Status
1	2007	jan NIET	winst gemist
2		feb NIET	geen verlies geleden
3		mrt NIET	winst gemist
4		apr NIET	winst gemist
5		mei NIET	winst gemist
6		jun NIET	winst gemist
7		jul NIET	geen verlies geleden
8		aug WINST	
9		sep WINST	
10		okt NIET	geen verlies
11		nov WINST	
12		dec WINST	
13	2008	jan VERLIES	
14		feb WINST	
15		mrt WINST	
16		apr WINST	
17		mei NIET	winst gemist
18		jun VERLIES	
19		jul WINST	
20		aug WINST	
21		sep VERLIES	
22		okt WINST	
23		nov WINST	
24		dec WINST	
25	2009	jan WINST	
26		feb VERLIES	
27		mrt WINST	
28		apr WINST	
29		mei WINST	
30		jun WINST	
31		jul VERLIES	
32		aug WINST	
33		sep WINST	
34		okt WINST	
35		nov WINST	
36		dec WINST	
37	2010	jan NIET	geen verlies geleden
38		feb VERLIES	
39		mrt NIET	winst gemist
40		apr NIET	geen verlies geleden
41		mei WINST	
42		jun WINST	
43		jul WINST	

44		aug	WINST
45		sep	WINST
46		okt	WINST
47		nov	VERLIES
48		dec	WINST
49		jan	WINST
50	2011	feb	WINST
51		mrt	WINST
52		apr	WINST
53		mei	WINST
54		jun	WINST
55		jul	VERLIES
56		aug	WINST
57		sep	WINST
58		okt	WINST
59		nov	WINST
60		dec	WINST
61		jan	WINST
62	2012	feb	WINST
63		mrt	VERLIES

44		aug	WINST	
45		sep	WINST	
46		okt	NIET	winst gemist
47		nov	NIET	geen verlies geleden
48		dec	NIET	winst gemist
49		jan	NIET	winst gemist
50	2011	feb	NIET	winst gemist
51		mrt	NIET	winst gemist
52		apr	NIET	winst gemist
53		mei	NIET	winst gemist
54		jun	NIET	winst gemist
55		jul	NIET	geen verlies geleden
56		aug	WINST	
57		sep	WINST	
58		okt	WINST	
59		nov	WINST	
60		dec	WINST	
61		jan	WINST	
62	2012	feb	WINST	
63		mrt	NIET	geen verlies geleden

Optie 1 Geen rekening houden met impliciete volatiliteit

maanden €			
winst	49	1	49
verlies	14	2	28
resultaat			€21 theoretische waarde

hitrate 0,78

Optie 2 Wel rekening houden met impliciete volatiliteit <20

maanden €			
winst	34	1	34
verlies	6	2	12
resultaat			€22 theoretische waarde

Hitrate 0,85

Conclusies:

1. De hitrate van optie 2 is hoger dan bij optie 1. Wanneer er rekening wordt gehouden met de IV dan geeft optie 2 zelfs een iets hoger (gesimuleerd) absoluut resultaat (€22).
2. Van doorslaggevend belang vind ik dat bij optie 2 maar liefst 23 maanden niet gehandeld zou zijn over een periode van ruim 5 jaar; in deze periode wordt dan geen beleggingsrisico gelopen en behoeft geen margin/invest te worden gereserveerd/ingezet. Dit kan voor andere doeleinden worden ingezet. Dus en een hogere hitrate/een iets hogere winst/verlies ratio/edoch het iets hogere resultaat in veel minder tijd gerealiseerd dan bij optie 1. Wederom een prachtig voorbeeld van efficiency.

Scroll naar onderen voor de eerste basisafspraken voor deze strategie.

Dit brengt ons tot de voorlopig eerste basisafspraken voor deze zijwaartse strategie:

1. Maximaal 10% van het kapitaal voor de Iron Condor reserveren (met een minimum van €5000 voor een enkele index);
2.  $IV > 20$  bij aanvang positie, anders wordt die maand niet gehandeld;
3. 100% openen bij +/- 33 dagen voor expiratie;
4. Sluiten bij 80% winst; (zet hiervoor de optieprijs op 20%)
5. Sluiten 100% uiterlijk 3 dagen voor expiratie;
6. Direct na aankoop van beide vleugels leggen we een verkoop limietorder in op basis van de uitoefenprijs van de verkochte opties tegen onverwacht grote koersstijgingen of dalingen.