



## **15-07-2017 Ledenspecial Doorrollen 2.0**

De juli serie kende een door de indicator berekende winstzone "slechts" 30 punten (call 540 en put 510). Daar hadden we zelf al (op basis van de SDV\*1) een 35 punten winstzone van gemaakt (545-510). De mediaan winstzone over de afgelopen 5 jaar is 50 AEX punten dus we wisten van tevoren dat we met een smalle winstzone aan de slag gingen.

Volatiele koersbewegingen binnen een smalle winstzone hebben uiteraard grotere gevolgen dan koersbewegingen binnen brede winstzones (hoe breder hoe beter zeg maar). Bij een berekende winstzone van 20 punten handelen we overigens helemaal niet om dezelfde reden, dan slaan we gewoon over.

Met de juli serie hebben we €536 verlies gerealiseerd zoals u weet, kan gebeuren. Het eerste echte verlies in 2017. De -4 euro verlies van de maart serie reken ik wel als verlies maar niet als een verlies die echt pijn doet.

Tijdens de gezonde neerwaartse AEX correctie sinds 09 mei bleek deze beweging net iets te ver doorgeschoten. En dit model zegt dan "tot hier en niet verder". Als de slotkoers keurig netjes rond de berekende 1% was uitgekomen (515,10) dan was het verlies uiteraard minder geweest dan de -536 van nu. Maar de slotkoers schoot onverwacht op 29 juni naar beneden op 508,53. Daarmee weet u gelijk waarom dat 1% niveau nog niet zo slecht gekozen is, dat heeft een reden.

Alles is er eigenlijk op gericht dat wanneer de AEX nog verder zou dalen (dan die 1%) de verliezen dan ernstig zouden kunnen oplopen en dat moeten we zoveel als mogelijk zien te voorkomen. En grotere verliezen ontstaan wanneer u de zaak zou laten doorlopen tot aan de uitoefenprijs. Vanaf dat moment gaat de optie namelijk ook intrinsieke waarde krijgen. Vanaf dat moment kunnen de

verliezen (d.w.z. zonder ingrijpen) in de duizenden euro's lopen hetgeen u ook terugziet in de winstriscografiek, d.w.z. als u niet ingrijpt.

Stoploss niveau 4 (rood) is dan ook alleen te overwegen wanneer u een long put daartegenover zou hebben gezet (put bull spread). Deze zet WB ook in bij (de start van) dalende koersen op middellange termijn, maar dat is op dit moment niet het geval. Op middellange termijn is de AEX (evenals andere internationale indices) op dit moment nog steeds stijgende.

### **Verliezen horen erbij**

Verliezen horen uiteraard erbij, dat heeft u mij meerdere malen horen verkondigen en dat weet u ook best wel. De hitrates van dit model zeggen genoeg. We WETEN dat er af en toe een verlies voorbijkomt. Maar toch, is daar toch nog iets aan te doen om het verlies dat geheid komt te beperken?

### **Doorrollen**

Doorrollen is het beëindigen van een positie en tegelijkertijd een nieuwe positie openen. Meestal bedoeld om het ontstane verlies te beperken of zelfs alsnog om te zetten in winst.

In eerder specials heb ik aangegeven dat ik eigenlijk tot heden niet zo'n grote fan ben van dat doorrollen. Tijdens het onderzoek 2012-2016 gaf ik aan dat doorrollen ook niet altijd het gewenste resultaat oplevert.

Maar nu weet ik even niet meer of ik destijds al de beschikking had over de kansberekening formule, mogelijk was dat niet het geval.

Dus wat heb ik (privé onderzoek) gedaan op 30 juni jl.? Ik heb de juli serie gesloten (net als u), maar ik heb gelijktijdig de put juli 495 geschreven voor 3,00 met als doel het verlies goedmaken en wanneer ik de zaak tot expiratedatum 21-07 zou kunnen uitzitten, ik dan nog zelfs winst zou over houden zolang de AEX niet onder de 495 zou komen. Dat is gelukt.

Doorrollen kan dus ook wel degelijk werken. Maar ik weet nog wel dat ik op 29 juni twijfelde tussen de put 495 of de put 500. Dus bood de kansberekening uit het Excel Dashboard op dat moment uitkomst.

## **Margin**

Bij het schrijven van de augustus serie liep ik echter tegen een Binckbank margin probleem aan, want er waren te weinig gelden beschikbaar om van 2 walletjes te eten, de juli serie (margin verplicht) en de augustus serie (margin verplicht). Ik heb dus de juli serie toch maar gesloten. En daardoor minder winst dan ik zou hebben ontvangen wanneer ik de zaak had laten doorlopen tot expiratiedatum 21 juli. Dan zou de zaak namelijk zeer waarschijnlijk waardeloos aflopen omdat de juli put 495 steeds verder uit beeld kwam.

En de augustus serie gewoon weer gestart onder het motto "nieuwe serie, nieuwe kansen". In finale resteerde uiteindelijk toch nog een winst voor de juli serie en daar was het bij het doorrollen uiteindelijk om te doen geweest. Doorrollen kan dus wel degelijk het juiste effect hebben, mits uiteraard de juiste uitoefenprijs wordt gehanteerd want anders stapel je mogelijk verlies op verlies.

## **Standaarddeviatie x 2**

Deze nieuwe doorrol-ervaring heeft mij het volgende inzicht gegeven. Op het moment van doorrollen kijken naar de standaarddeviatie x 1 is een methode zoals boven beschreven. We weten dat we dan een 68,2% kans hebben binnen de winstzone te blijven.

Een andere methode kan zijn bij de start van een maandserie noteren wat de put standaarddeviatie x2 is. We WETEN immers dat een SDV\*2 een kansberekening oplevert van maar liefst +95,4% op een goed resultaat! Dat is hoog, dat is heel erg hoog!

Dus als we deze uitoefenprijs noteren en in ons achterhoofd houden op het moment dat we eventueel een doorrolactie zouden kunnen gaan inzetten, weten we eigenlijk al bij de start wat de uitoefenprijs zou kunnen worden.

## **Voorbeeld**

Stel dat de augustus serie een door de optie-indicator berekende put oplevert van AEX 500 met een SDV\*1 van zeg 15 punten. SDV\*2 betekent dan nogmaals 15 punten van de huidige AEX koers eraf.

Dan levert de SDV\*2 een put uitoefenprijs op van 485. Deze levert op de 2e vrijdag van de maand (start put) een (te) lage prijs op, maar op het moment van doorrollen levert deze waarschijnlijk veel meer op (e.e.a. afhankelijk van de verstreken tijdsduur van de serie).

Belangrijker is dat we dus bij aanvang van de serie WETEN wat op dat moment de 95,4% kans is dat de AEX binnen de winstzone (SDV\*2) blijft.

En met een kans van 95,4% (weliswaar met terugwerkende kracht) wil ik wel doorrollen.

Of toch maar op het moment van doorrollen kijken naar de kansberekening 1SDV? Wat geniet UW voorkeur?

Omdat ik verwacht dat het doorrollen pas van toepassing zal zijn na een eventuele 50% max profit (waarbij we al deels winst nemen om verliezen in de toekomst te beperken), is de verwachting dat we doorrollen met slechts 1 contract.

U kunt reageren op dit artikel naar [contact@weekendbeleggen.nl](mailto:contact@weekendbeleggen.nl)