

## 24-12-2014 Ledenspecial opties “de diagonale short strangle (DSS)”

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Impliciete Volatiliteit | 23,01 |
| Aantal contracten       | 3     |
| Middenkoers AEX         | 405   |
| Max.afw. middenkrs in % | 6,17  |

Waarschuwi

| Short Strangle                               | UP   | Contracten | VERVOLG    |            |            | START      |            |            | Ongerealiseerd EUR | Ongerealiseerd % EUR                       | %      | hoger dan |
|--|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|--|--------|-----------|
|  |      |            | 19-12-2014 | 12-12-2014 | 19-12-2014 | 12-12-2014 | 19-12-2014 | 12-12-2014 |                    |  |        |           |
| AEX  | call | jan        | 2015       | 430        | -3         | 2,70       | -810,00    | 1,50       | -450,00            | -360,00                                    | -80,00 | 425,7     |
|  |      |            |            |            |            | 2,70       |            |            |                    | -360,00                                    |        |           |
| AEX  | put  | jan        | 2015       | 380        | -3         | 0,85       | -255,00    | 3,05       | -915,00            | 660,00                                     | 72,13  | 383,8     |
| Totaal                                       |      |            |            |            |            | 3,55       | -1065,00   | 4,55       | -1365,00           | 300,00                                     | 21,98  |           |
| Netto investering (margin minus ontvangsten) |      |            |            |            |            | -1365,00   | 9000       | 7635,00    | 955,50             |  |        |           |
| Netto rendement maandserie (excl. kosten)    |      |            |            |            |            |            | 300,00     | 3,93%      | 1023,75            | sluiten bij doorschrijden waarschuwingsgre |        |           |

Het onderzoek is nog niet teneinde. Je kunt ook zeggen is een systeem ooit af? We blijven altijd zoeken naar de heilige graal, als die al bestaat!

Vandaag bespreken we een nog niet eerder behandelde variant van de short strangle.

Met de januari 2015 serie is de eerste winst binnen met deze “short strangle plus” strategie (de plus slaat op de 1% waarschuwingsgrens en het feit dat we in beginsel uitstappen 2 weken na aanvang positie). En is +300 euro (excl. kosten) verdiend. Dat is een rendement na 1 week van **+3,93%**.

Het is maar goed dat we deze maandserie inderdaad na 1 week de zaak gesloten hebben, want de door mij gevreesde kerstrally bleek bewaarheid. Op dinsdag 23 december bleek de koers inderdaad de 1% call waarschuwingsgrens van 425,70 te hebben overschreden. In de periode van het optie-onderzoek hadden we dan op verlies gestaan omdat ik toen nog van mening was dat we het liefste zo lang mogelijk moesten blijven zitten om het effect van de tijdsverlieswaarde zo groot mogelijk te laten zijn. In die zin heeft de nieuwe opzet voor 2015 door eerder de zaak te sluiten dan voorheen zich al een klein beetje bewezen. Maar had het nog weer anders gekund?

### Simulatie hitrates door posities eerder te openen

Zij die mij en het Iron Condor/Short Strangle onderzoek een beetje hebben gevolgd, weten dat ik mij graag laat leiden door de hitrate van een strategie. Maar we weten ook dat de essentie zit in de combinatie van hitrate en winst/verlies ratio. En daar moesten we nog aan werken gezien de negatieve verhouding van de short strangle plus methode.

Het mooie van dit softwareanalyse pakket is dat je kunt simuleren door bijvoorbeeld eerder te handelen dan gebruikelijk. Ik heb daarom eerst diverse mogelijkheden gesimuleerd over de AEX van de afgelopen 28 jaar. De hitrate resultaten (incl. de 1% waarschuwingsgrens) van de diverse varianten zijn onder afgebeeld.

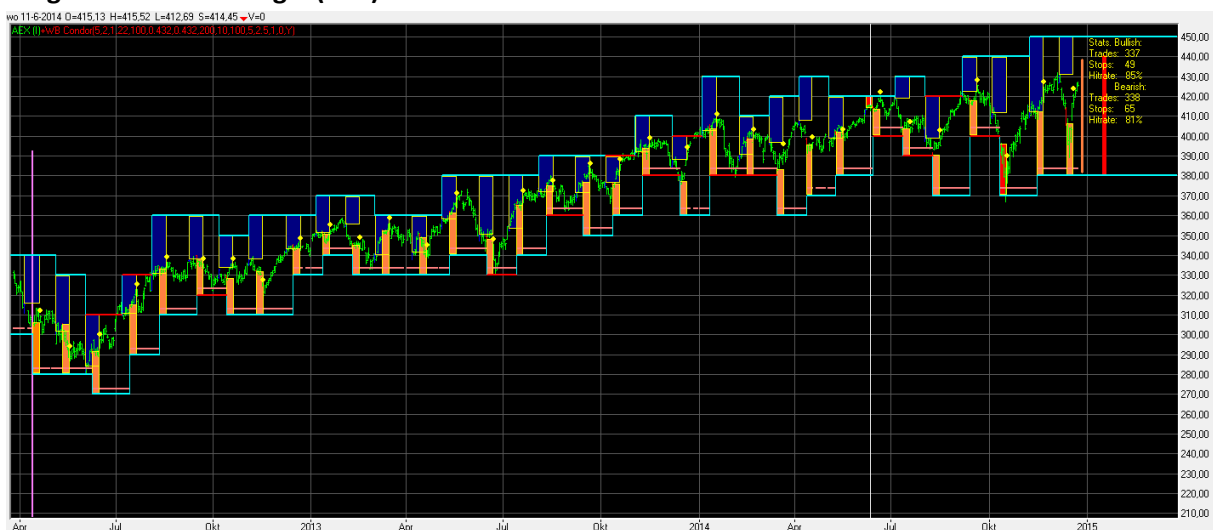
| incl. 1% stop, 1 of 2 weken eerder openen voor exp. |     |
|---|-----|
| call  | put |
| 0   | 0   |
| 84%   | 80% |
|   |     |
| 0   | 1   |
| 84%   | 81% |
|   |     |
| 1   | 0   |
| 85%   | 80% |
|   |     |
| 1   | 1   |
| 85%   | 81% |
|   |     |
| 2   | 0   |
| 85%   | 80% |
|   |     |
| 0   | 2   |
| 84%   | 77% |
|   |     |
| 2   | 1   |
| 85%   | 81% |
|   |     |
| 1   | 2   |
| 85%   | 77% |
|   |     |
| 2   | 2   |
| 85%   | 77% |

Afbeelding: simulatie diverse aankoopmoment varianten

De hoogste hitrate (binnen onze normen) wordt bereikt door de call en de put 1 week gelijktijdig eerder (dan expiratedag) te starten. Zo hebben wij dit uitgevoerd bij de januari 2015 serie.

Maar nu komt het. Door de call 2 weken eerder in te nemen dan expiratie en de put 1 week eerder dan expiratie (dus 1 week later dan de call) ontstaat eveneens een hitrate van (85%/81%). Het grote verschil echter is, dat we er in beginsel van uit mogen gaan, dat wanneer er eerder wordt geopend er ook een hogere (in dit geval call) premie te verwachten valt (bij gelijke door de indicator berekende grenzen). Dus kies ik op basis van de hitrate uitkomsten voor deze nieuwe variant. En dan praten we opeens over een diagonale short strangle omdat de call en de put nu niet bij aanvang gelijktijdig worden ingenomen. We doen de call en de put dus apart. De call nemen we dus in 2 weken voor expiratie (1<sup>e</sup> vrijdag van de maand) en de put 1 week voor expiratie (2<sup>e</sup> vrijdag van de maand).

### Diagonale Short Strangle (DSS)



Let op, dit is belangrijk, nadat de call is aangeschaft, **berekent de indicator dus pas 1 week later de put kant!**

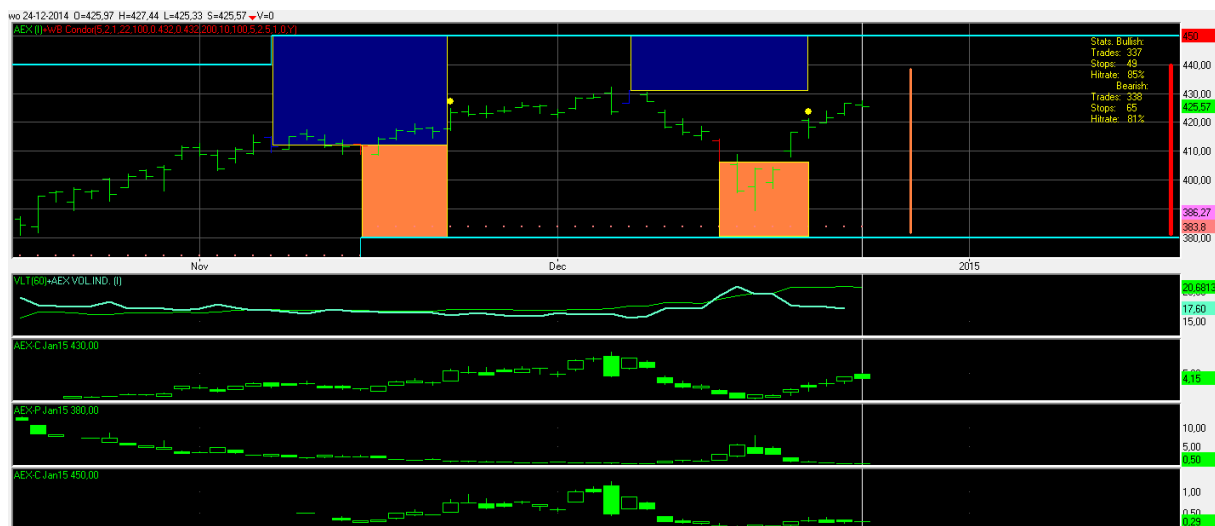
## Hitrate

Dat laatste is voordelig voor de putzijde. Het “trappetje” dat we kennen uit de onderzoeksperiode kunnen we dus korter maken, dat is gunstig. Niet zozeer in de hitrate over 28 jaar, maar waarschijnlijk wel in de winst/verlies verhouding.

We weten uit de praktijk dat de “short strangle plus” variant een hitrate kent van +76% (40 winst/13 verlies). Stel “nu eens dat we de DSS variant sinds april 2012 hadden uitgevoerd, wat was dan de daadwerkelijk hitrate over deze periode geweest?

Ik heb tot mijn eigen verbazing geconstateerd dat van de 40 posities we dan maar 2 keer een verlies hadden hoeven te noteren!? En in dat geval praten we opeens over een hitrate van +96%! (51 winst/ 2 verlies). De twee DSS verliesposities zijn geweest op 10 juni 2014 en 16 oktober 2014 (de laatste gelijk de short strangle plus strategie)

## De DSS simulatie op de januari 2015 serie



De call jan 2015 zouden we dan hebben ingenomen bij aanvang van de blauwe verticale bar. De indicator berekent op dat moment een call grens van 450 (i.p.v. 430 1 week later!). En 1 week later berekent de indicator de put ondergrens, deze wordt berekend op 380 (dat wisten we natuurlijk al).

## Excelsheet

Nu gaan we onze excelsheet invullen op basis van de DSS prijzen.

| Impliciete Volatiliteit |  | 13,87 |
|-------------------------|--|-------|
| Aantal contracten       |  | 3     |
| Middenkoers AEX         |  | 415   |
| Max.afw. middenkrs in % |  | 8,43  |

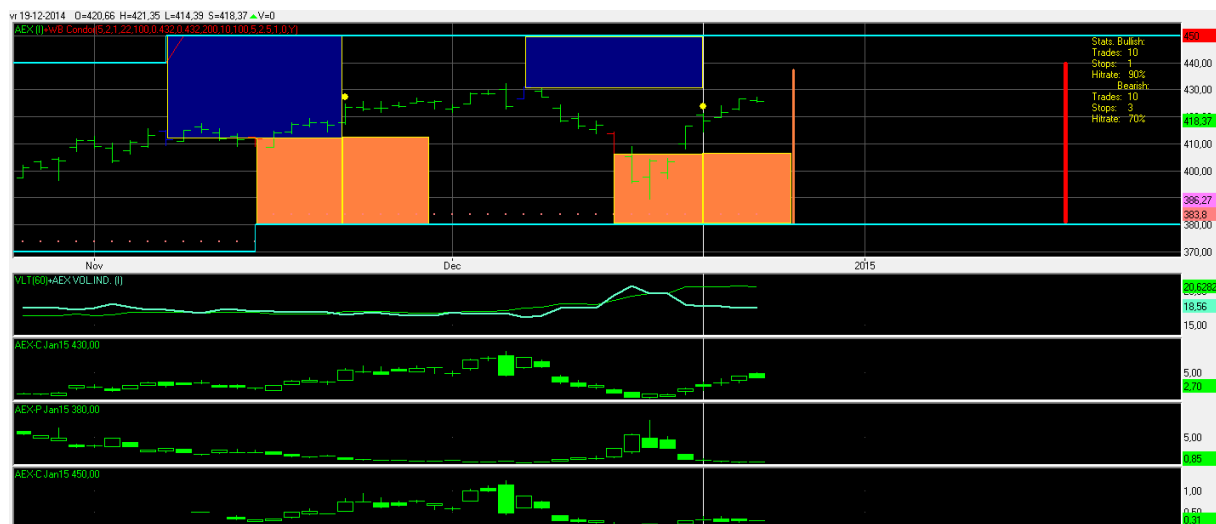
| Short Strangle                               |      |     |      | Contracten | VERVOLG    |           | call       |             | put              |                    | Waarschuwi           |  |
|--|------|-----|------|------------|------------|-----------|------------|-------------|------------------|--------------------|----------------------|--|
|  |      |     |      |            | 19-12-2014 | 5-12-2014 | START      | START       | 12-12-2014       |                    |                      |  |
|  |      |     |      | UP         | Aantal     | Koers     | Waarde EUR | Hist. Koers | Hist. Waarde EUR | Ongerealiseerd EUR | Ongerealiseerd % EUR | %  |
| AEX  | call | jan | 2015 | 450        | -3         | 0,31      | -93,00     | 0,88        | -264,00          | 171,00             | 64,77                | 445,5                                      |
|  |      |     |      |            |            | 0,31      |            | 0,88        |                  | 171,00             |                      |  |
| AEX  | put  | jan | 2015 | 380        | -3         | 0,85      | -255,00    | 3,05        | -915,00          | 660,00             | 72,13                | 383,8                                      |
| Totaal                                       |      |     |      |            |            | 1,16      | -348,00    | 3,93        | -1179,00         | 831,00             | 70,48                |  |
| Netto investering (margin minus ontvangsten) |      |     |      |            |            |           | -1179,00   | 9000        | 7821,00          | 825,30             |                      |  |
| Netto rendement maandserie (excl. kosten)    |      |     |      |            |            |           |            | 831,00      | 10,63            | 884,25             |                      | sluiten bij doorschrijden waarschuwingsgre |

We zien dat de impliciete volatiliteit op 05-12-2014 op 13,87 lag. Dat is ook de reden dat de indicator een andere call grenswaarde heeft berekend dan 1 week later toen de vola nog een stand van 23,01 aangaf.

## Rendement

Nog belangrijker dan de hitrate is dat het rendement nu gestegen is naar **+10,63** (i.p.v. 3,93%). Maar daar moeten we natuurlijk wel 1 week langer risico voor lopen.

## De nieuwe regels voor 2015



Als we nu nog even doorredeneren, dan zou je ook kunnen zeggen waarom zouden we eigenlijk de put sluiten wanneer de koers op dat moment stijgt? We zouden het per week kunnen bekijken. Dus in dit gesimuleerde voorbeeld zouden we de put nog een weekje in positie kunnen houden en daarmee nog kunnen profiteren van het wegsmelteffect van de put.

## Concluderend zit er dus aan te denken om de volgende nieuwe regels in te stellen:

De verkocht call wordt ingenomen op de 1<sup>e</sup> vrijdag van de maand

De verkochte put wordt ingenomen op de 2<sup>e</sup> vrijdag van de maand

De verkochte call wordt in beginsel teruggekocht na 2 weken OF de vrijdagslotkoers moet lager zijn dan de week daarvoor, dan blijven we nog een weekje in positie, etc.

De verkochte put wordt in beginsel teruggekocht na 2 weken OF de vrijdagslotkoers moet hoger zijn dan de week daarvoor, dan blijven we nog een weekje in positie, etc.

## Consequenties DSS

### Combinatieorder

Doordat we de zaak gaan scheiden en eerst de call gaan aanschaffen hoeven we ons ook niet meer druk te maken om combinatieorders. Er is immers geen combinatie te berekenen.

**Geavanceerde order**

Deze ordertype blijft uiteraard gehandhaafd. In de eerste week de call order aanmaken en 1 week later de put order. Beiden inclusief de 1% waarschuwingsgrens.

**Margin**

Wanneer in eerste instantie alleen de call wordt aangeschaft, zal de *margin* in de eerste week hoger zijn dan dat we gewend waren. Er staat in de eerste week immers geen verkochte put tegenover. Pas wanneer de put wordt aangeschaft, zal deze *margin* weer uitkomen op een 3000 euro per contract (bij gelijkblijvend aantal contracten). Ik ben van mening dat deze tijdelijk verhoogde *margin* te rechtvaardigen valt gezien de positieve winstverwachting van deze DSS methode.

**Conclusie**

Gezien de positieve verwachting denk ik dat het alleszins de moeite waard is om met de februari serie met deze DSS variant te starten. Gewoon kijken wat er gebeurt, maar gezien bovenstaande argumenten heb ik er wel vertrouwen in. U ook?

U kunt reageren op deze ledennieuwsbrief [contact@weekendbeleggers.nl](mailto:contact@weekendbeleggers.nl)