

Opties 2.0

DE 7 TIPS VOOR UW SHORT STRANGLE OPTIESTRATEGIE

HOOG RENDEMENT BIJ NEUTRALE MARKTEN

Herbert ROBIJN

**De 7 Tips
voor uw
Short Strangle
Optiestrategie**

Hoog rendement bij neutrale markten

Colofon

© Copyright 2013 FINODEX B.V.

De 7 Tips voor uw Short Strangle Optiestrategie

Hoog rendement bij neutrale markten.

Auteur	Herbert Robijn
Eindredactie	Mariëtte Robijn
Uitgever	FINODEX B.V.
ISBN	978-94-91944-01-7
NUR code	794
NUR omschrijving	Beleggen

Alle rechten voorbehouden.

Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt in enigerlei vorm of op enigerlei wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enigerlei andere wijze, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever.

Voor zover het maken van kopieën uit deze uitgave is toegestaan op grond van artikel 16B Auteurswet 1912, dient men de daarvoor verschuldigde vergoeding te voldoen aan Stichting Reprecht.

Voor het overnemen van een of enkele gedeelte(n) uit deze uitgave in bloemlezingen, readers of andere compilatiewerken, dient men zich tot de uitgever te wenden.

Disclaimer

Dit educatieve boek is bedoeld voor particuliere beleggers. Dit boek gebruikt rekenvoorbeelden, die louter bedoeld zijn als illustratie en educatie. De rekenvoorbeelden zijn zonder transactiekosten en dienen nooit als advies.

Deze louter educatieve publicatie, inclusief rekenvoorbeelden, grafieken en analyses is bedoeld als achtergrondinformatie over opties, optiestrategieën en in het bijzonder over de Short Strangle Optiestrategie. Niets uit deze publicatie is bedoeld als beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen van transacties.

FINODEX B.V., Herbert Robijn, Mariëtte Robijn en de overige medewerkers van dit boek, aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onvolledigheid, onjuistheid of gevolgen van informatie in deze uitgave.

Voorwoord

Wij delen onze kennis en ons Opties 2.0 principe graag met u, zodat u met meer plezier en meer zekerheid kunt beleggen met Short Strangles. De Short Strangle levert potentieel een hoog rendement op in neutrale markten. Deze optiestrategie vraagt om een goede voorbereiding en een actieve, zeer alerte bewaking, omdat het potentiële verlies groot is.

Voor een succesvolle Short Strangle Optiestrategie is exact en systematisch reken – en denkwerk daarom een absolute voorwaarde. We hebben ons best gedaan om in dit boek helder en bondig te laten zien, hoe dat in theorie, maar ook in praktijk werkt. We hopen dat u de 7 Tips kunt benutten voor meer succes met uw Short Strangle Optiestrategie.

Ik heb dit boek met mijn vrouw en business partner Mariëtte geschreven. Mijn ruim 25 jaar ervaring met opties en mijn voorliefde voor exact en systematisch reken – en denkwerk, oftewel het Opties 2.0 principe, vertalen wij samen in educatief materiaal voor de particuliere belegger. Mariëtte's deskundigheid als copywriter ziet u terug in de heldere, directe schrijfstijl. Het woord van dank is voor onze dochters en zoon, drie middelbare scholieren, die ons elke dag fantastische support geven.

We hebben “De 7 Tips voor uw Short Strangle Optiestrategie” voor ú geschreven. We hopen dat het u helpt (nog beter) te

beleggen met Short Strangles. Als u een suggestie heeft of vragen: we horen graag van u!

Huizen, 9 december 2013

Herbert Robijn

Inhoudsopgave

1. Basis van de Short Strangle Optiestrategie	1
Vertrekpunt Short Strangle.....	2
<i>Korte definitie Short Strangle</i>	<i>2</i>
<i>Welke markten</i>	<i>2</i>
<i>Welke termijn</i>	<i>3</i>
<i>Welk risicoprofiel</i>	<i>3</i>
Profiel optiebelegger	5
De basis van de Short Strangle	6
<i>Wat verkoopt u</i>	<i>6</i>
<i>Aantallen in de juiste verhouding.....</i>	<i>7</i>
Winst & Verlies	8
<i>Bruto Investering.....</i>	<i>8</i>
<i>Margin & Netto Investering.....</i>	<i>9</i>
<i>Winst & Verlies grafiek.....</i>	<i>10</i>
<i>Break-Even Punt & Winst.....</i>	<i>11</i>
<i>Koers ongewijzigd.....</i>	<i>12</i>
<i>Winst & Maximale Winst</i>	<i>13</i>
<i>Verlies & Maximaal Verlies</i>	<i>14</i>
2. Grieken	17
Grieken: invloed van verandering in koers, resterende looptijd en volatility.....	18
Invloed Koers onderliggende waarde (Positie Delta)	20
Invloed resterende Looptijd (Positie Theta)	22
Invloed Volatility (Positie Vega).....	24

3. Volatility	27
Volatility	28
Historische Volatility (onderliggende waarde)	29
Implied Volatility & Implied Volatility Index (opties)	31
Implied Volatility Index Percentiel	34
4. Statistische Kansen	37
Statistische Kansen.....	38
Twee Dobbelstenen.....	39
Statistische Kans op Koersniveau's.....	44
Verwacht Resultaat	48
Verwacht Rendement.....	50
Risk of Ruin.....	51
5. Voordelen & Nadelen	53
7 Voordelen	55
1. Geld verdienen bij gelijkblijvende koers.....	55
2. Dalende Volatility.....	55
3. Buffer naar boven en beneden.....	55
4. Hoge statistische kans op winst.....	56
5. Hoog rendement.....	56
6. Maandelijks herhalen.....	56
7. Toepasbaar langere termijn.....	56

7 Nadelen	57
1. <i>Maximum verlies groter dan investering</i>	<i>57</i>
2. <i>Maximum winst gelimiteerd.....</i>	<i>57</i>
3. <i>Maximum verlies groter dan maximum winst.....</i>	<i>57</i>
4. <i>Aan twee kanten geld verliezen.....</i>	<i>58</i>
5. <i>Onrust in de markt.....</i>	<i>58</i>
6. <i>Overnight-risico.....</i>	<i>58</i>
7. <i>Zwarte zwaan</i>	<i>58</i>
7 Valkuilen	59
1. <i>Te hoge Volatility</i>	<i>59</i>
2. <i>Te lage statistische kans op winst.....</i>	<i>59</i>
3. <i>Te laag Verwacht Rendement.....</i>	<i>59</i>
4. <i>Events.....</i>	<i>60</i>
5. <i>Handel niet te groot.....</i>	<i>60</i>
6. <i>Tijdig verlies</i>	<i>60</i>
7. <i>Wachten tot de laatste dag.....</i>	<i>61</i>

6. De 7 Tips voor Short Strangles.....	63
Tip 1. Korte resterende looptijd	65
Tip 2. Optiepremie geeft lagere Netto Investering.....	66
Tip 3. Indices of Aandelen?	67
Tip 4. Beschermen tegen Crash	69
Tip 5. Beschermen tegen Overname	70
Tip 6. Combineren met Aandelen	71
Tip 7. Alternatief: Iron Condor.....	72
7. Meer leren	73
Opties 2.0 - Short Strangle Optiestrategie	74
Opties 2.0 – Covered Call en Iron Condor	
Optiestrategiën	75
FINODEX Shop.....	76
FINODEX	77

Introductie

Dit Opties 2.0 boek geeft u de 7 tips, om met de Short Strangle Optiestrategie hoog rendement te scoren in neutrale markten. De Short Strangle is een mooie strategie die wat meer voorbereiding vergt. In dit boek leggen we de theorie en een deel van de praktijk van deze optiestrategie helder uit. Natuurlijk volgens ons Opties 2.0 principe van exact en systematisch rekenen. Wij zijn ervan overtuigd, dat elke optiebelegger daarmee betere beleggingsbeslissingen kan nemen.

Een Short Strangle Optiestrategie is vrij complex, met een potentieel hoog rendement, maar ook een hoger risico. Echt een strategie voor de actieve, alerte optiebelegger die graag extra werk verzet om in neutrale markten toch dat hoge rendement te scoren.

Dit boek is een goed begin om (beter) te beleggen met de Short Strangle Optiestrategie. In Hoofdstuk 1 van dit boek leggen we de basis van de Short Strangle uit. In Hoofdstuk 2 laten we het belang van grieken zien. Volatility, essentieel bij elke optiestrategie, behandelen we in Hoofdstuk 3. Het bijna belangrijkste rekenwerk bij elke strategie, Statistische Kansberekening, volgt in Hoofdstuk 4. In het Hoofdstuk 5 geven we u een praktisch overzicht van de voor – en nadelen en wijzen we u op de valkuilen van de Short Strangle. In Hoofdstuk 6 ten slotte vindt u onze 7 tips voor uw Short Strangle Optiestrategie.

De Short Strangle is de zwarte piste onder de optiestrategieën. Prachtig, spannend en niet zonder risico. Profiteer daarom van ons Opties 2.0 principe en natuurlijk van onze 7 tips.

Herbert Robijn

Basis van de Short Strangle Optiestrategie



Vertrekpunt Short Strangle

1. Korte definitie Short Strangle
2. Welke markten
3. Welke termijn
4. Welk risicoprofiel

Korte definitie Short Strangle

De Short Strangle is een neutrale optiestrategie, waarbij u van een bepaalde optieklasse een Call en Put optie verkoopt met dezelfde expiratedatum. De uitoefenprijs van de Put ligt onder de uitoefenprijs van de Call.

Met een Short Strangle verdient u geld naarmate de resterende looptijd tot expiratie afneemt en de koers van de onderliggende waarde binnen bepaalde bandbreedte noteert. Een Short Strangle moet u actief bewaken.

Welke markten

U kunt Short Strangles handelen met index – en aandelenopties, nationaal en internationaal. Indexopties genieten de voorkeur, vanwege de lagere beweeglijkheid van indices ten opzichte van aandelen. Indices vertonen minder ‘spikes’, oftewel grote koersschommelingen zoals aandelen

dat kunnen doen. Denk bijvoorbeeld aan de AEX in Amsterdam. Aandelenopties hebben een groter risico dan indexopties, hoewel ze qua rendement bijzonder interessant kunnen zijn voor de belegger die dit risico goed berekent en bewaakt (en aandurft).

Short Strangles met aandelenopties kunnen flink fout gaan bij onverwachte events. Dat kunnen negatieve events zijn, zoals tegenvallende cijfers of positieve events, zoals overnames. In 2013 zien we dit bijvoorbeeld bij Imtech (4-feb-13), KPN en Unit4 (14-okt-13). Opties Europese stijl hebben als voordeel, dat u geen gevaar loopt op vervroegd uitoefenen vlak voor ex-dividend.

Welke termijn

Short Strangles lenen zich goed om actief te beleggen bij een resterende looptijd van 1-2 maanden. Zoekt u iets meer rust, dan kan de langere termijn van 1 jaar of zelfs langer ook uitstekend werken. Vuistregel: als u niet dagelijks actief met uw beleggingen bezig wilt zijn, kies dan een wat langere resterende looptijd.

Een kortere resterende looptijd vraagt bij Short Strangles meer van uw tijd, maar levert dan ook wel het grootste rendementspotentieel op.

Welk risicoprofiel

Een Short Strangle is een optiestrategie, waarmee u geld kunt verdienen in een neutrale markt. Een neutrale marktverwachting is:

- U verwacht op korte termijn een beperkte koersbeweging;
 - Een koersbeweging binnen de verkochte uitoefenprijzen;
 - Door het afnemen van de resterende looptijd van de opties loopt dagelijks de verwachtingswaarde uit de verkochte call en put opties.
- U verwacht op korte termijn een daling in volatility;
 - De waarde van de call en put optie daalt door een lagere volatility.

Het risico bij een Short Strangle is substantieel. De statistische kans op verlies is erg klein; in veel gevallen lager dan 20%. Maar het absolute verlies kan groot zijn ten opzichte van de maximum winst, in theorie zelfs onbeperkt.

Dat is de spanning van de Short Strangle: wilt u de relatief en potentieel hoge premie ontvangen, wees dan bereid om het potentieel hoge risico te accepteren. De zwarte piste is weergaloos, maar 'be prepared'.

Het is bij een Short Strangle niet noodzakelijk om tot expiratie te blijven zitten. De resterende optiepremie loopt er dagelijks uit. De tijd is uw beste vriend.

Paragraaf 2

Profiel optiebelegger

De Short Strangle is voor de ervaren en actieve optiebelegger een interessante en in potentie lucratieve optiestrategie. Voor beginnende, minder ervaren optiebeleggers is het verstandiger om eerst met minder risicovolle optiestrategieën te werken.

De basis van de Short Strangle

1. Wat Verkoopt U
2. Aantallen In De Juiste Verhouding

De Short Strangle optiestrategie bestaat uit twee poten:

- het verkopen van een call optie
- het verkopen van een put optie binnen dezelfde optieklasse, met dezelfde expiratedatum en een lagere uitoefenprijs

Wat verkoopt u

Standaard werken we bij een Short Strangle met out-of-the-money call en put opties. Bij de Call optie gaan we uit van een out-of-the-money call. Dit betekent een call optie met een uitoefenprijs *hoger* dan de koers van de onderliggende waarde. Bij de Put optie gaan we uit van een out-of-the-money put. Dit betekent een put optie met een uitoefenprijs *lager* dan de koers van de onderliggende waarde.

Op deze manier verkopen we twee keer verwachtingswaarde. Doordat beide opties out-of-the-money zijn, verkopen we geen intrinsieke waarde, maar uitsluitend verwachtingswaarde.

Aantallen in de juiste verhouding

U dient de aantallen in de juiste verhouding te handelen; per call optie verkoopt u een put optie. Dus, als u 1 call optie verkoopt, verkoopt u 1 put optie. En als u 5 calls verkoopt, verkoopt u 5 put opties.

Let op! De contract size van de aandelenopties in Amsterdam is 100. Het verkopen van 1 call betekent dat u op expiratie, bij een koers van de onderliggende waarde boven de uitoefenprijs, een equivalent van 100 aandelen short zit. Als u 5 call opties verkoopt, zijn dat 500 aandelen short.

De AEX index opties in Amsterdam (AEX, XNL) hebben ook een contract size van 100. Tegenwoordig zijn er ook mini's (MOA), deze hebben een afwijkende contract size van 10.