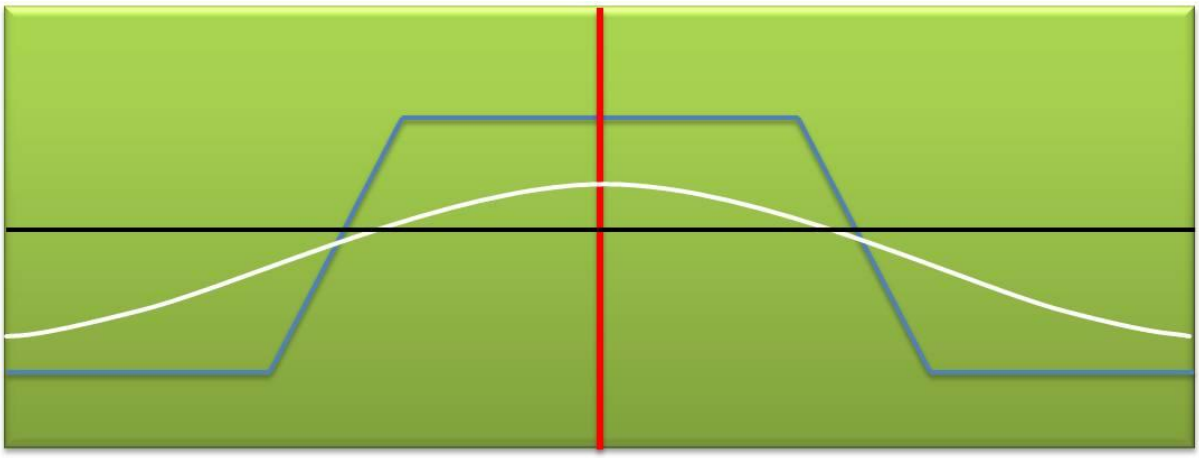
KENNISMAKEN

MET DE

IRON CONDOR METHODE

Versie 4.0



Dit gratis e-book bestaat uit de eerste vier hoofdstukken van "Winstgevend Beleggen met de Iron Condor Methode".

Door drs. Joost van der Laan

www.IronCondor.nl

INHOUD

1. Optie beleggen voor maandelijks inkomen

1.1. Voordelen beleggen met opties
1.2. Kennismaken
1.3. Wat zijn opties

2. De basis: opties verkopen en goed verzekeren

2.1. Waarom opties niet kopen
2.2. Waarom opties verkopen ("schrijven")
2.3. De Short Strangle bestaat uit twee geschreven opties
2.4. Verzekeren met een "credit spread"

3. Hoe gaat u kennis en ervaring opdoen

3.1. Lezen en leren
3.2. Paper traden met enkelvoudige opties
3.3. Enkelvoudige opties handelen met echt geld
3.4. Paper traden met Iron Condors
3.5. Logboek bijhouden

4. Wat is een Iron Condor

4.1. Iron Condor is een neutrale strategie
4.2. Combinatie van twee "verticale spreads"
4.3. De ene vleugel is een "verticale bull put spread"
4.4. De andere vleugel is een "verticale bear call spread"

De volgende hoofdstukken zijn te lezen in "Winstgevend beleggen met de Iron Condor Methode", dat u kunt bestellen op http://ironcondor.nl/

4.5. De optimale looptijd van een Iron Condor
4.6. Pas op voor hoge winst en groot risico

5. Welke opties gebruiken we voor Iron Condors

5.1. Alleen opties op indexen
5.2. Waarom geen opties op aandelen
5.3. De beste indexen voor Iron Condors
5.4. Fors besparen op commissies

6. Kan je traden in dalende, stijgende en volatiele markten?

6.1. De perfecte Iron Condor trading markt
6.2. Traden in een spannende dalende markt
6.3. Traden in een moeilijke stijgende markt
6.4. Traden in een zijwaartse markt met lage volatiliteit
6.5. Denken in scenario's

 © J.W. van der Laan M&L BV

7. Hoe openen we een Iron Condor

7.1. Belangrijke basisafspraken
7.2. Wanneer openen van een Iron Condor
7.3. Kiezen van uitoefenprijzen (“strikes”)
7.4. Weerstandlijnen en steunlijnen zijn extra bescherming
7.5. Optiepremies bepalen uitoefenprijzen (voor beginners)
7.6. Delta van de geschreven opties
7.7. 84 % kans op expireren (voor gevorderden)
7.8. Plaatsen van Iron Condors op de beurs
7.9. Let op “implied volatility” van opties (voor gevorderden)
7.10. Regels bij lage volatiliteit
7.11. Alternatief voor Iron Condor bij extreem lage volatiliteit (VIX < 14)

8. Beschermen van je kapitaal

8.1. Werken met een betrouwbaar systeem
8.2. Money management (“position sizing”)
8.3. Geleidelijk posities opbouwen en spreiden
8.4. Brede (“high probability”) Iron Condors kiezen
8.5. Short opties met korte looptijd toepassen
8.6. Stop-loss toepassen
8.7. Posities slim verzekeren met de “40/25 regel”
8.8. Emoties onderkennen met trading psychologie
8.9. Winst nemen op het juiste moment
8.10. Verlies nemen op het juiste moment

9. Op tijd sluiten of aanpassen van Iron Condor posities

9.1. Vier redenen om een Iron Condor positie te sluiten
9.2. Het principe van verzekeren (“hedgen”) tegen verlies
9.3. Een extra long put of long call met zelfde expiratie als Iron Condor
9.4. Een extra long put of long call met langere looptijd (“time spread”)
9.5. Iron Condor posities hedgen met futures
9.6. Het principe van gedeeltelijk sluiten van posities
9.7. Sluiten van een deel van “verticale spreads”
9.8. Terugkopen van short opties
9.9. Het principe van volledig sluiten van posities
9.10. Winst nemen en sluiten van totale Iron Condor posities
9.11. Verlies nemen met een “stop-loss”
9.12. Wat kiest u?

10. Hoe leer ik van mijn ervaringen

10.1. Doelstelling van een trading logboek
10.2. Het trading plan
10.3. Het Iron Condor trading logboek

 © J.W. van der Laan M&L BV

11. Wat zijn de beste brokers

11.1 Broker 1
11.2 Broker 2
11.3 Broker 3

12. Beheren van je Iron Condors (stappenplan)

Stap 1: money management
Stap 2: reserveren per index
Stap 3: openen posities
Stap 4: selecteren uitoefenprijzen
Stap 5: plaatsen posities op de beurs
Stap 6: 15-30 minuten aandacht per dag
Stap 7: risico vermijden
Stap 8: stop-loss opvolgen

Bonus 1: Extra winst met de Grieken

Bonus 2: Handig inspelen op volatiliteit

Bonus 3: Zes onmisbare succesfactoren

Bonus 4: Voorkomen van 10 gevaarlijke verleidingen

Bonus 5: Leren van je eigen successen en fouten

Bonus 6. Nog meer weten over opties?

Bonus 7. Uitstekende beleggingen voor uw overige kapitaal

Disclaimer en copyright

 © J.W. van der Laan M&L BV

1. OPTIE BELEGGEN VOOR MAANDELIJKS INKOMEN…

"Winstgevend Beleggen met de Iron Condor Methode" gaat over beleggen met opties voor een maandelijks inkomen.

In dit hoofdstuk laat ik u kennismaken met de voordelen van opties en optiehandel, de schrijver van dit e-book en met de kenmerken van een goed trading systeem. Ook maakt u kennis met veel gemaakte menselijke fouten die succes in de weg staan.

- Voordelen beleggen met opties
- Kennismaken
- Wat zijn opties

1.1. VOORDELEN BELEGGEN MET OPTIES

Beleggen met opties is *niet* investeren. Je hoeft niet uitvoerig onderzoek te doen naar de strategie en operationele slagvaardigheid van bedrijven, omdat je de toekomstige winstgevendheid en beurskoers wilt voorspellen. Werken met opties is *traden*. En traden van opties gaat alleen over korte termijn openen en sluiten van optie posities. Des te minder belangrijk worden fundamentele informatie en onderzoek.

Het doel van traden van opties is: een maandelijks inkomen genereren. Elke maand worden nieuwe posities geopend en gesloten. Elke maand is er weer een nieuwe mogelijkheid om rendement te maken op het beschikbare kapitaal. Je kijkt daarvoor naar de prijsontwikkeling van onderliggende waarden van opties en naar de hoogte van optie premies.

Inkomen van 3 - 8 % per maand. Een maandelijks inkomen genereren betekent dat bijna elke maand geld wordt verdiend. En ik wil niet teveel risico lopen. Dat betekent dat ik een systeem heb gekozen van betrekkelijk veilige posities en degelijk geldmanagement. Met een doel rendement van 3 - 8 % per maand.

Soms gaat het mis. Niet elke maand is winstgevend, want dat is onmogelijk in beleggers land. Daarom besteden we in dit e-book veel aandacht aan risico management en verzekeren, om verliezen tot een minimum te beperken.

1.2. KENNISMAKEN

Laat ik me even voorstellen. Mijn naam is Joost van der Laan. Ik ben bedrijfskundige en zelfstandig adviseur. Mijn opleiding bestaat uit Wis- en Natuurkunde (VU Amsterdam), Bedrijfskunde (TH Delft en Erasmus Universiteit), DSI Beleggingsadviseur (NIBE-SVV) en toegepaste psychologie (Humanistische Coaching, NLP, Cognitieve Gedragstherapie, Hypnotherapie, Enneagram en EPC-Avatar).

© J.W. van der Laan M&L BV

Mijn business bestaat uit adviseren en coachen van ondernemers om hun omzet te verhogen, hun kosten te verlagen en hun winst duurzaam te verbeteren. Ik ontwikkel hiervoor systemen, die met succes worden toegepast in de detailhandel, zoals de succesvolle Jumbo formule. En ik help ondernemers uit diverse branches met hun Internet Marketing.

Tegenwoordig doe ik vooral aan **beleggen en traden** voor eigen rekening en **ontwikkelen en coachen van trading systemen zoals de** Iron Condor Methode.

Ervaring met winnen en verliezen. Als belegger en trader heb ik veel ervaring opgedaan met aandelen, opties en futures. Ik heb gewonnen en verloren. De belangrijkste les die ik heb geleerd door te winnen en te verliezen is, dat je een systeem moet kiezen en je daar gedisciplineerd aan moet houden. En dat je emoties van hebzucht, hoop en angst moet herkennen en bedwingen.

En handelen zonder belemmerende emoties kan alleen met een duidelijke, goed werkende strategie en een geprogrammeerde aanpak.

Beleggen als een business. Mijn beleggingen in opties behandel ik als een business. Dit e-book is mijn businessplan voor winstgevend optie beleggen. De **doelgroep** van dit e-book is de belegger die al enige ervaring heeft opgedaan met opties. En beleggers die nog geen ervaring hebben met opties, raad ik aan om eerst iets te lezen en ervaring op te doen met opties. In de bijlage staan suggesties.

1.3. WAT ZIJN OPTIES

Doel van opties. Met handelen in opties kun je profiteren van stijgingen, dalingen en stabilisatie van koersen. Ook kun je extra inkomen verwerven op aandelen die je bezit. En je kunt opties inzetten als bescherming tegen koersdaling.

Een optie is een recht. Opties geven de koper het recht (geen plicht) om een vaste hoeveelheid van een aandeel of obligatie (de “onderliggende waarde”) te kopen of te verkopen tegen een vaste koers tot een bepaalde datum.

Call opties en put opties. Een optie is een recht (niet een plicht) om een aandeel of index vóór of op een gespecificeerde datum voor een vaste prijs te kopen of te verkopen. Een call optie is het recht om een aandeel of index te kopen, terwijl een put optie het recht is om een aandeel of index te verkopen. De investeerder, die een call optie of put optie koopt (“OPEN BUY”), is de **koper**. De investeerder, die de call optie of put optie verkoopt (“OPEN SELL”), is de **verkoper of “schrijver”**.

Als voorbeeld nemen we de Call AEX JUN 2015 420. Als u deze optie koopt dan:
- heeft u het RECHT
- om 100 (CONTRACT HOEVEELHEID)
- “aandelen” AEX (ONDERLIGGENDE WAARDE) te kopen
- voor € 420 (UITOEFENPRIJS of “STRIKE”)
- tot de derde vrijdag van juni 2015 (LOOPTIJD TOT EXPIRATIE)

Onderliggende waarde van opties. Opties zijn “derivaten” omdat de waarde van een optiecontract wordt afgeleid van een onderliggende waarde. En onderliggende waarden kunnen zijn: aandelen en indexen (en soms ook obligaties, valuta of grondstoffen). De waarde van een optie fluctueert als de prijs van de onderliggende waarde op en neer gaat. Maar de waarde van een optie is ook afhankelijk van andere factoren zoals volatiliteit, expiratiedatum, rentetarieven en dividenden.

 © J.W. van der Laan M&L BV

Looptijd van opties. De looptijd geeft aan hoe lang de koper van een optie van zijn recht gebruik kan maken, om de onderliggende waarde te kopen of te verkopen. Na de expiratiedatum heeft een optie geen waarde meer en houdt op te bestaan. Opties op aandelen en index opties expireren op de derde vrijdag van de betreffende maand.
Opties hebben meestal een maximale looptijd van één, twee, drie, zes, negen of twaalf maanden. Daarnaast zijn er meerjarige opties, die een looptijd tot vijf jaar hebben. En sinds enige tijd zijn er ook opties met een looptijd van een dag of een week.

Kopen en verkopen van opties. Men kan opties kopen en verkopen. Verkopen van opties heet ook wel "schrijven" van opties.

- **Kopen** van een optie geeft de koper het recht om een aandeel of obligatie op of voor een bepaalde datum voor een vaste prijs te verhandelen. Voor dit recht moet de koper van de optie een prijs betalen: de "optie premie"

- **Verkopen** van een optie geeft de verkoper de plicht om een aandeel of obligatie op of voor een bepaalde datum voor een vaste prijs te verhandelen, als de koper van de optie dit wenst te doen. Voor het aangaan van deze verplichting ontvangt de verkoper een prijs: de "optie premie".

Levering tegen "strike" prijs. Als je een optie verkoopt ("schrijft") ben je verplicht om de onderliggende waarde te leveren voor de uitoefenprijs ("strike") van de optie, als de koper van de optie zijn of haar recht uitoefent om de optie uit te voeren.

Verschillende "strikes". Er zijn opties beschikbaar met verschillende uitoefenprijzen ("strikes"), die de waarde vertegenwoordigen van het onderliggende aandeel of de onderliggende index.

Koper heeft "debet" positie. Als een optie wordt gekocht, wordt de koper een debiteur (krijgt een "debit" positie). De koper betaalt de prijs van het optiecontract, en het bedrag wordt bewaard door de broker.

Verkoper heeft "credit" positie. Als een optie wordt verkocht ("geschreven"), wordt de verkoper een crediteur (krijgt een "credit" positie). De verkoper ontvangt de prijs van het optiecontract, maar dit bedrag wordt bewaard door de broker.

Optieprijs heet "premie" of "premium". De prijs van een optie wordt ook wel optiepremie ("premium") genoemd. De optiepremie bestaat uit intrinsieke waarde, tijdswaarde en volatiliteit.

Optie "class". Opties (calls of puts) met dezelfde onderliggende waarde worden een optie klasse ("class of options") genoemd. Voorbeeld: alle call opties van de AEX vormen een optie klasse.

Optie serie. Alle opties van één optieklasse met dezelfde uitoefenprijs worden een optie serie genoemd. Voorbeeld: alle call opties van de AEX met een uitoefenprijs van 360 vormen een optie serie.

De meeste opties expireren zonder waarde. De meeste opties worden nooit uitgeoefend en worden gesloten vóór de expiratiedatum. En als opties expireren is dat meestal zonder waarde. Die expiratie zonder waarde is een belangrijk kenmerk van opties, vooral bij de geschreven opties van de Iron Condor.

PS: Ik gebruik vaak Engelse termen in deze Nederlandse tekst over opties, omdat de meeste Nederlandse optie brokers gebruik maken van Amerikaanse computer systemen ("platforms"). En die platforms staan bol van Engelse termen.

 © J.W. van der Laan M&L BV

2. DE BASIS: OPTIES VERKOPEN EN GOED VERZEKEREN

De kern van dit e-book over opties is dat opties verkopen ("schrijven") beter is dan opties kopen.

- Waarom opties niet kopen
- Waarom opties verkopen ("schrijven")
- De Short Strangle bestaat uit twee geschreven opties
- Geschreven opties verzekeren met "credit spread"

2.1. WAAROM OPTIES NIET KOPEN

Een koper van een optie kan ongelimiteerd winst maken met een beperkte investering. Dat is aantrekkelijk voor mensen die snel winst willen maken. Maar opties hebben ook een paar grote nadelen in vergelijking met aandelen. Bij de koop en verkoop van aandelen is alleen de richting van de prijs van belang. Als je een aandeel koopt en de prijs stijgt, dan maak je winst bij verkoop. Bij een optie moet de koper drie dingen goed inschatten:

- de richting van de prijs
- de absolute prijsbeweging (de prijsafstand)
- de tijdsduur van de prijsbeweging

De koper moet niet alleen de optiepremie terugverdienen, maar dat moet gebeuren voordat de optie expireert. Daarna is een optie waardeloos.

Het is moeilijk om drie dingen tegelijkertijd goed in te schatten. Stel dat je 60% kans hebt om de richting van de prijs goed in te schatten, en 60% kans om de prijsafstand goed in te schatten, en 60% kans om de tijdsduur goed in te schatten. Dan heb je 60% x 60% x 60% = 21,6% kans dat de optie winstgevend is bij expiratie. Deze percentages zijn slechts voorbeelden, maar de kleine winstkans is duidelijk en komt vaak overeen met de beurspraktijk. De kans op winst bij het kopen van opties is klein, echter het risico is beperkt tot de betaalde optiepremie.

2.2. WAAROM OPTIES VERKOPEN ("SCHRIJVEN")

U schrijft (verkoopt) opties omdat de tijd voor u werkt. Kenmerkend voor optie handelen als een business is, dat het zwaartepunt ligt bij het verkopen ("schrijven") van opties. U koopt niet opties, om winst te maken in de hoop dat anderen de koers van aandelen de goede kans opdrijven. Maar **u verkoopt ("schrijft") opties** omdat u optimaal gebruik wilt maken van het belangrijkste kenmerk van opties, namelijk dat ze meestal zonder waarde aflopen ("expireren"). De enige reden waarom u eventueel opties koopt, is om geschreven posities te beschermen.

Als kopers van een optie ongeveer 20% kans hebben op winst, dan hebben verkopers 20% kans op verlies en 80% kans op winst. Maar het risico van verkopers is zeer groot. Winst is beperkt tot de opgehaalde optiepremie, maar verliespotentieel – zonder bescherming – is onbeperkt hoog.

 © J.W. van der Laan M&L BV

Verkopers van opties zullen daarom proberen het potentiële verlies zoveel mogelijk te beperken, door diverse bescherming constructies in te zetten.

2.3. DE "SHORT STRANGLE" BESTAAT UIT TWEE GESCHREVEN OPTIES

Een voorbeeld van een optie constructie met geschreven opties is de "Short Strangle". Ik noem de Short Strangle speciaal omdat:

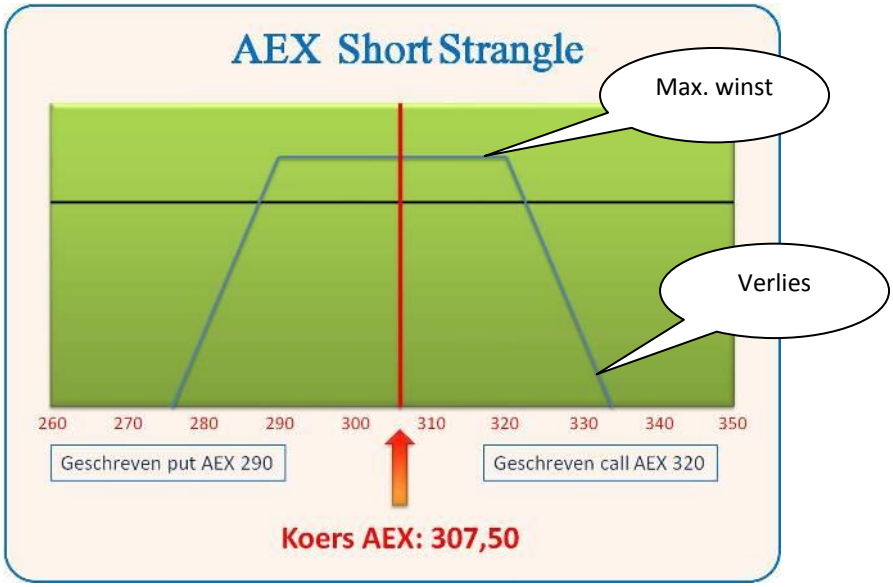
- de Short Strangle de onverzekerde vorm is van de Iron Condor
- sommige adviseurs een voorkeur hebben voor de Short Strangle vanwege het grotere winstpotentieel; je betaalt namelijk geen verzekeringspremie!

Echter omdat de Short Strangle niet is verzekerd, is het verliespotentieel zeer hoog. En uitgangspunt van dit e-book is dat we het verliespotentieel tot het uiterste willen beperken.

Een voorbeeld van een Short Strangle is:

- verkoop een CALL optie AEX APR 2015 320
- verkoop een PUT optie AEX APR 2015 290

Het volgende plaatje laat de winst – risico grafiek zien van de Short Strangle. De blauwe lijn is de winst- of verlies situatie van de Short Strangle op de expiratie datum:



Als de koers van de AEX tussen 290 en 320 expireert (de horizontale blauwe lijn), mag de eigenaar van de Short Strangle de ontvangen optie premies behouden. De put optie en de call optie zijn dan beiden waardeloos afgelopen.

Maar als de koers van de AEX lager wordt dan 287 of hoger wordt dan 323 (de "hangende poten"), dan is er kans op een groot verlies. Hoe hoger de daling of stijging van de koers van de AEX, hoe groter het verlies.

 © J.W. van der Laan M&L BV

2.4. VERZEKEREN MET EEN "CREDIT SPREAD"

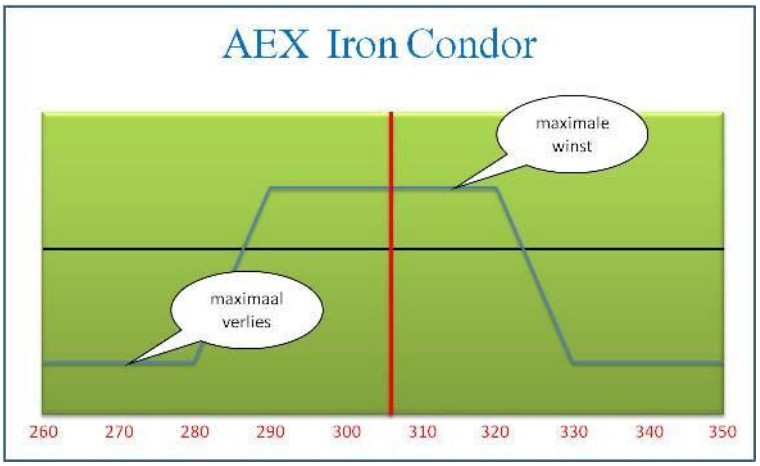
Een verkoper van opties kan op verschillende manieren posities verzekeren om verliezen te beperken. De meest eenvoudige verzekeringen zijn: de "covered call" methode en de "credit spread" methode.

De "covered call" methode om verlies te beperken is om het onderliggend aandeel te bezitten bij het schrijven van een call optie. In het slechtste geval moet de optieschrijver zijn aandelen overdragen aan de optiekoper tegen de (hoge) uitoefenprijs en kan hij de optiepremie behouden.

De "credit spread" methode om verlies te beperken van short selling is het kopen van een andere optie met een uitoefenprijs verder "out the money". Een "spread" is het gelijkertijd openen van twee of meer opties, die elkaars effect min of meer opheffen of dempen. Dit kan een combinatie zijn van een gekochte (long) optie en een verkochte (short) optie, of een combinatie van verschillende uitoefenprijzen of expiratie data.

De "credit spread" is de essentie van de Iron Condor. De "credit spread" is de strategie van een optie verkopen voor de winst en een andere optie verder "out the money" kopen als verzekering tegen verlies. Het verschil tussen de twee uitoefenprijzen (de "spread") is het maximale verlies.

Een aanvullende methode om verlies te beperken is het "hedgen" van de vleugel van een Iron Condor met **futures**. Futures dienen dan als extra verzekering bij de Iron Condor optie constructie. Deze methode komt nog uitgebreid aan de orde in hoofdstuk 10.



© J.W. van der Laan M&L BV

3. HOE GAAT U KENNIS EN ERVARING OPDOEN …

Opties begrijpen komt met tijd en ervaring. Als u gaat beginnen met een geavanceerde optie strategie als de Iron Condor, dan ligt het voor de hand dat u al enige kennis en ervaring hebt met kopen en verkopen van enkelvoudige call opties en put opties. Vooral beleggen met put opties vergt enige tijd voordat u begrijpt hoe het werkt. Ik heb er zelf jaren over gedaan om een gevoel te krijgen voor de werking van de put optie.

Deze business manual is geschreven voor min of meer ervaren optie beleggers. Als u geen kennis en ervaring hebt met opties, raad ik u aan om eerst de volgende stappen te doorlopen:

1. Lezen over opties
2. Paper traden met enkelvoudige opties
3. Enkelvoudige opties handelen met echt geld
4. Paper traden met Iron Condors

3.1. LEZEN OVER OPTIES

De eerste stap is om een boek te lezen of een goede cursus te volgen over opties. In bonus 6 “Kan ik nog meer lezen over opties” staan enkele goede boeken en cursussen. Lees ook bonus 3 over “Trading Psychologie” zodat u een aantal veel voorkomende trading fouten kunt voorkomen.

3.2. PAPER TRADEN MET ENKELVOUDIGE OPTIES

Stap twee is ervaring met opties opdoen met een “paper trading” account van een goede broker. “Paper traden” is handelen met een dummy account. Alles is hetzelfde als bij het gewone platform, maar u handelt niet met echt geld maar met “Monopoly” geld. Zo kunt u oefenen en naar harte lust van alles uitproberen en alle fouten maken die in deze manual zijn beschreven, zonder dat het u een cent kost (of oplevert). En u heeft ook geen last van uw emoties, want u loopt geen enkel risico.

3.3. ENKELVOUDIGE OPTIES HANDELEN MET ECHT GELD

Enkelvoudige opties kopen. U gaat echte call opties en put opties kopen om te ervaren hoe de prijs fluctueert met de koers van de onderliggende waarde. U gaat ook zien wat de prijs van uw opties doet naarmate de expiratiedatum nadert. En wat heel belangrijk is: u gaat de emoties ervaren en de adrenaline voelen als de prijs sterk stijgt of daalt. En ik weet dat het juist die emoties zijn die ervoor zorgen dat u verkeerde beslissingen neemt als het spannend wordt en de risico’s toenemen. Dus ga oefenen met een beetje geld dat u mag verliezen.

Enkelvoudige opties schrijven. De één na laatste stap van de voorbereiding is dat u opties gaat verkopen (schrijven). Hierbij loopt u grote risico’s, dus uw broker zal u vragen om een “margin” te reserveren. Dat is een bedrag dat dient om de broker geen risico te laten lopen. Hier is de valkuil dat u veel risico neemt om veel winst te maken, maar dat uw hele margin opgesoupeerd kan worden en

 © J.W. van der Laan M&L BV

u met een stevig verlies blijf zitten. Elke ervaren optie belegger heeft dit meegemaakt en noemt dit “leergeld”. Begin ook hier met een klein bedrag dat u mag verliezen. En dek uw geschreven opties af met een gekochte “long” optie.

3.4. PAPER TRADEN MET IRON CONDORS

De laatste voorbereidende stap is dat u gaat oefenen met Iron Condors in een “paper trading” account. Brokers als Lynx en ThinkorSwim geven u een aparte “paper trade” account.

3.5. LOGBOEK BIJHOUDEN

Vooral als u oefent met nieuwe belegging instrumenten, is het belangrijk om aantekeningen te maken over de posities die u inneemt, het verloop van de posities en het sluiten van de posities. In hoofdstuk 10 staat een voorbeeld van een logboek. En bonus 5 bevat een handig logboek formulier.

En als u goed bent voorbereid gaat het echte werk beginnen.

© J.W. van der Laan M&L BV

4. WAT IS EEN IRON CONDOR?

De Condor. In de natuur is een Condor een vogel met een vleugelbreedte van drie meter. Deze grote vogel glijdt voornamelijk op de wind en thermiek, en klapt maar zelden met de grote vleugels. Dit is een mooie metafoor voor de Iron Condor optie constructie. Openen en sluiten van de vleugels van een Iron Condor gebeurt slechts zelden, en de hoogte van de winst wordt gedreven door volatiliteit en tijdswaarde.

Na deze metafoor de zakelijke uitleg van de Iron Condor:

- De Iron Condor is een neutrale strategie
- Combinatie van twee “verticale spreads”
- De ene vleugel is een “verticale bull put spread”
- De andere vleugel is een “verticale bear call spread”
- De optimale looptijd van een Iron Condor
- Pas op voor hoge winst en groot risico

4.1. DE IRON CONDOR IS EEN NEUTRALE STRATEGIE

De Iron Condor is een neutrale strategie, die wordt uitgevoerd als u verwacht dat koersen niet sterk zullen stijgen of dalen. Koersen bewegen zijwaarts in een “trading range”. Voor een sterk stijgende trend of een sterk dalende trend gebruiken we andere strategieën.

Je hoeft de prijsrichting niet juist in te schatten om winst te maken. Je hoeft geen mening te hebben en je mag je zelfs vergissen!

De “Iron Conder” was zeer geschikt tijdens de smalle trading range van de AEX in 2010. Zie de grafiek.

© J.W. van der Laan M&L BV

2010: kopen van aandelen zenuwslopend. In 12 maanden tussen oktober 2009 en oktober 2010 beweegt de AEX tussen 300 en 360. De laatste 5 maanden van 2010 zelfs tussen 300 en 345. Kopen en verkopen van aandelen of opties tussen de steunlijn van 300 en de weerstandslijn van 345 is een zenuwslopende aangelegenheid. Je wordt heen en weer geslingerd tussen hebzucht (stijgende koersen), hoop (constante koersen) en angst (dalende koersen). En per saldo verdien je niets.

2010: winst maken en goed slapen. Onder deze omstandigheden zult u met de Iron Condor Methode winst maken en tegelijk goed slapen, omdat aankopen en verkopen van opties bij voorkeur plaatsvinden buiten de steunlijnen en weerstandlijnen. Zolang de koers van het onderliggende aandeel of de onderliggende index tussen de steunlijn en weerstandlijn blijft, is de Iron Condor winstgevend.

2011: de Iron Condor is ook een strategie met risico. In 2011 is de koersbeweging van de AEX heftiger dan in 2010. De koers beweegt tussen 260 en 373, met sterke stijgingen en dalingen in het tweede halfjaar. In 2011 verlies je fors met een "hold" strategie met aandelen, en is traden met Iron Condor posities extra risicovol. Als de koers van de onderliggende waarde buiten het veilige gebied tussen steun- en weerstandslijnen beweegt komt de Iron Condor positie in de gevarenzone.

Je kunt een groot deel van je investering verliezen bij een daling van 20% van de waarde van de onderliggende index, zoals in de eerste week van augustus 2011 (de rode cirkel). Een Short Strangle trader is in die maand 70 % van zijn geïnvesteerd vermogen kwijt geraakt. Dat risico is sterk te verlagen met Iron Condors, maar niet geheel te elimineren.

In het e-book "Winstgevend Beleggen met de Iron Condor Methode" versie 4.0 wordt daarom extra veel aandacht besteed aan risico management en verzekeren van Iron Condor posities met verschillende effectieve strategieën.

 © J.W. van der Laan M&L BV

2012 was een mooi Iron Condor jaar. 2012 was een jaar met veel trading ranges en winstgevende Iron Condors. Alleen de Iron Condor van april 2012 was verliesgevend, tenzij de positie tijdig met winst was gesloten (volgens de regels in dit e-book).

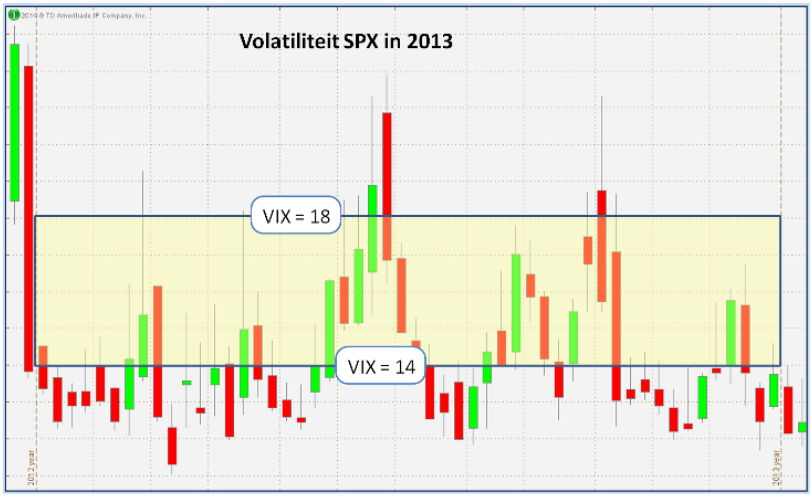
De volgende grafiek laat de koersontwikkeling van de AEX in 2012 zien, inclusief de ruimte tussen de vleugels van de Iron Condors.

In principe konden we elf van de twaalf maanden van 2012 winstgevend afsluiten met Iron Condors. Dit heeft ertoe geleid dat sommige professionele optie handelaars de Iron Condors niet meer verzekeren om zo meer winst te maken. Maar wees voorzichtig! Een plotselinge daling zoals in augustus 2011 kan makkelijk een of twee keer per jaar voorkomen.

Zo nu en dan een "zwarte zwaan". Calvinistische dijkenbouwers zeiden het al: "geef ons heden ons dagelijks brood, en zo nu en dan een watersnood", om bestuurders waakzaam te houden voor potentiële gevaren met grote gevolgen. In de beleggingswereld worden die weinig voorkomende gevaren met grote gevolgen "zwarte zwanen" genoemd. De verzekeringen die beschreven worden in dit e-book verkleinen de nadelige gevolgen van een "zwarte zwaan". En een verzekering sluit je af als het nog goed gaat. Echter: in 2013 ontstaat de "tweejarige droogte" (zeer lage volatiliteit).

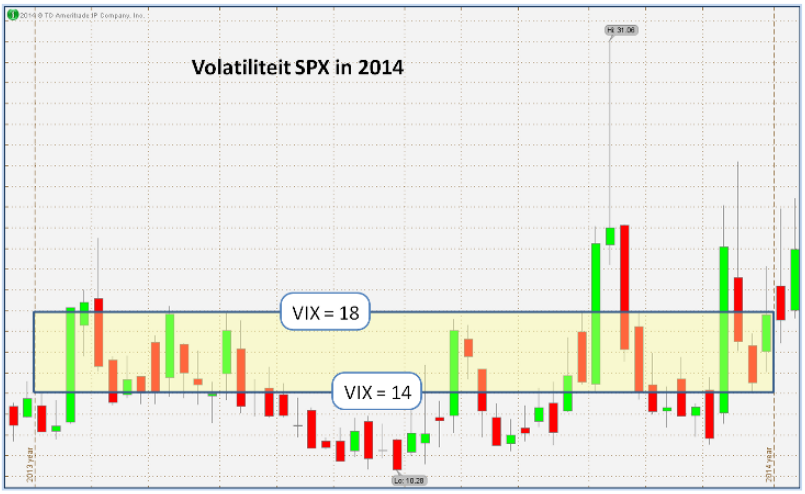
2013 en 2014 zijn matige jaren voor Iron Condors. In 2013 en 2014 is de volatiliteit gemiddeld zeer laag, met enkele uitschieters naar boven bij forse koersdalingen.

 © J.W. van der Laan M&L BV



Deze grafiek laat zien de volatiliteit van de SPX index (VIX) per week in 2013.
Als de volatiliteit lager is dan 14, is het onverstandig om Iron Condors te openen. En als de volatiliteit lager is dan 18, beperken we het kapitaal dat we inzetten voor Iron Condors, omdat de optie premies relatief laag zijn. Zie ook par. 6.4.

Ook in 2014 is de gemiddelde volatiliteit zeer laag, met een dieptepunt in juli 2014 (VIX is 10!)



In oktober 2014 is er een forse koersdaling van de SPX (en ook van de AEX), met de bijbehorende forse stijging van de VIX. Echter binnen drie weken daalt de VIX weer tot een niveau lager dan 14.
En in december 2014 en januari 2015 stijgt de VIX weer naar “normale” niveaus.

Verschillende professionele Iron Condor beleggers hebben in 2014 geen winst gemaakt, omdat meer dan de helft van de maanden verliesgevend zijn afgesloten. Deze beleggers zijn doorgegaan met smalle Iron Condors te openen bij extreem lage volatiliteit. Die strategie wordt door mij al sinds 2011 afgeraden in vorige versies van mijn e-book over Iron Condors.

In 2012 heb ik de “reversed Iron Condor” geïntroduceerd, waarmee ook winst gemaakt kan worden in periodes met extreem lage volatiliteit (VIX lager dan 14). Zie par 7.11 van “Winstgevend Beleggen met de Iron Condor Methode”.

 © J.W. van der Laan M&L BV

4.2. DE IRON CONDOR IS EEN COMBINATIE VAN TWEE "VERTICAL SPREADS"

Een Iron Condor bestaat uit de som van twee optie strategieën:

- Een verticale bull put spread (rechts in de tabel)
- En een verticale bear call spread (links in de tabel)

Deze twee spreads worden ook wel "credit spreads" genoemd, omdat elke "spread" netto geld oplevert. Zie het voorbeeld in de tabel.

S&P 500 (SPX) opties en "Iron Condor"

CALLS					PUTS				
Prob.Exp	BID	ASK	MIDDEN	Strike	MIDDEN	BID	ASK	Prob.Exp	
0,824	104,50	107,50	106,00	1040	9,95	9,00	10,90	0,189	
0,809	100,10	104,00	102,05	1045	10,75	9,80	11,70	0,201	Koop put
0,787	91,40	95,30	93,35	1055	12,55	11,00	14,10	0,227	
0,759	83,20	87,10	85,15	1065	14,15	12,60	15,70	0,252	Schrijf put
0,745	79,10	83,00	81,05	1070	15,15	13,60	16,70	0,267	
0,714	71,10	75,00	73,05	1080	17,15	15,60	18,70	0,296	
0,645	56,00	59,90	57,95	1100	22,20	21,30	23,10	0,363	
0,565	42,20	45,50	43,85	1120	27,40	25,80	29,00	0,438	
0,520	35,90	39,80	37,85	1130	32,35	30,40	34,30	0,483	
0,497	32,90	36,30	34,60	1135	33,65	31,70	35,60	0,505	
0,473	29,70	33,60	31,65	1140	36,55	34,60	38,50	0,527	
0,423	24,60	27,00	25,80	1150	40,70	39,20	42,20	0,574	
0,375	20,10	23,10	21,60	1160	45,85	44,40	47,30	0,621	
0,325	16,00	18,80	17,40	1170	51,65	50,20	53,10	0,667	
0,276	12,00	15,10	13,55	1180	57,85	56,30	59,40	0,713	
0,253	10,60	13,40	12,00	1185	61,15	59,20	63,10	0,736	Schrijf call
0,210	8,40	10,30	9,35	1195	67,95	66,00	69,90	0,781	
0,170	6,10	8,00	7,05	1205	75,95	74,00	77,90	0,816	Koop call
0,151	5,10	7,00	6,05	1210	80,25	78,30	82,20	0,830	
0,087	2,35	3,60	2,98	1230	96,90	95,20	98,60	0,891	

Koers SPX: 1137,03

www.IronCondor.nl

Vier verschillende posities. In het voorbeeld van bovenstaande tabel wordt gehandeld in een Iron Condor op de SPX. Vier verschillende posities zijn duidelijk te zien in de tabel. Alle vier de opties expireren in dezelfde maand. Daarom worden de put spread (rechts boven in de tabel) en de call spread (links onder in de tabel) "verticale" spreads genoemd. Dit in tegenstelling tot zogenaamde "diagonale" spreads, die werken met opties met verschillende expiratie maanden.

Kans op expiratie 2x 25%. In de tabel worden in de buitenste kolommen ook de kans op expiratie ("Prob. Exp") getoond. Ik heb in dit voorbeeld de geschreven put en de geschreven call zo gekozen, dat de kans op expiratie voor de betreffende strikes 25 % is. Dus de kans dat de SPX in april expireert onder 1065 is 25,2% en de kans dat de SPX in april expireert boven 1185 is 25,3%.

Kans op verlies. Met deze Iron Condor haalt u $835,- op bij een bruto "margin" van $2.000,-. Dit is zeer verleidelijk voor beginners, maar de kans op verlies is groot. De kans dat de koers van de SPX op expiratie datum ligt tussen 1065 en 1185 is: 100% - 25,2% - 25,3% = 49,5%.

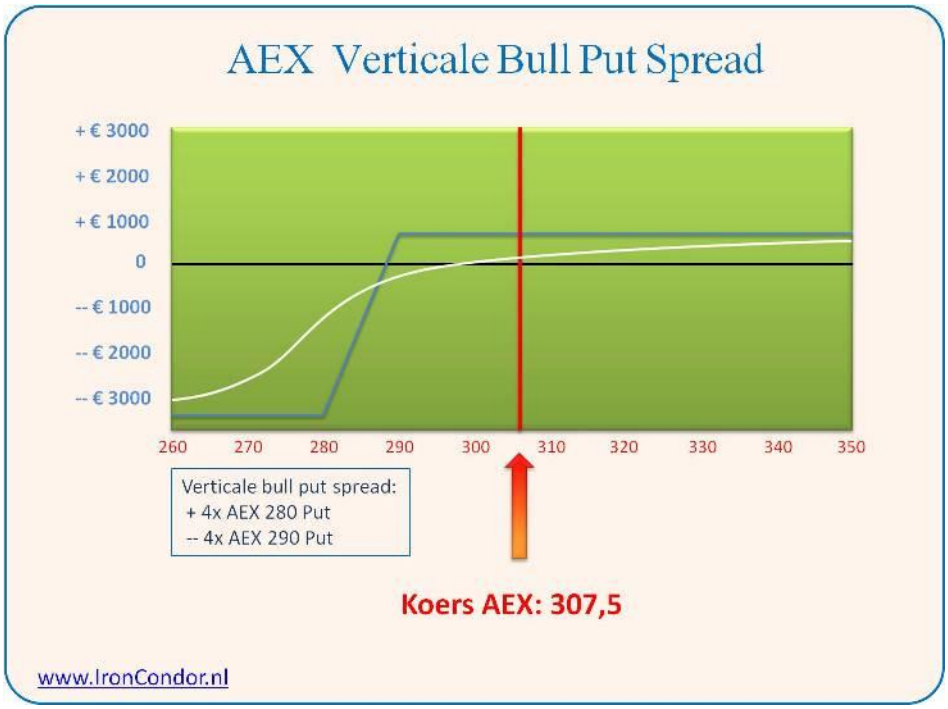
Uitwerking "Iron Conder" op de AEX. Ik zal in het volgende hoofdstuk 4.3 een Iron Condor uitwerken op de AEX. En daarbij maak ik gebruik van een krachtige grafiek, die duidelijk de winst of verlies positie demonstreert.

 © J.W. van der Laan M&L BV

4.3. ÉÉN VLEUGEL VAN DE IRON CONDOR IS EEN "VERTICALE BULL PUT SPREAD"

Het volgende voorbeeld van een "verticale bull put spread" bestaat uit:

- Verkoop van 4x de april put optie op de AEX met strike 290. De prijs van deze ("short put") optie is € 2,20 dus ontvangt u 4x € 220,- = € 880,-.
- Ter bescherming: koop van 4x de april put optie op de AEX met strike 280. De prijs van deze ("long put") optie is € 1,00 dus betaalt u 4x € 100,- = € 400,-
- Deze hele transactie levert € 480,- op. Dit bedrag wordt bijgeschreven op de account, maar u mag er niet aankomen. Dit bedrag plus een aanvullende "margin" dient als zekerheid voor het geval de koers toch gaat zakken en u de short put moet terugkopen.



Zolang de koers van de AEX - tot expiratie - boven 290 blijft, kunt u de ontvangen € 480,- behouden. Daarom is dit een "bull spread": u maakt winst als de koers zal stijgen of gelijk blijven.

De netto "margin" voor deze vertical spread is € 4.000,- minus de ontvangen premie van € 480,-. Dit is tevens het maximale bedrag dat u kunt verliezen.

De witte lijn in de winst-risico grafiek is de waarde van de positie op dit moment. U zou vandaag €120,- winst kunnen nemen, door de spread terug te kopen voor € 360,- Elke dag schuift de witte lijn op naar de blauwe lijn, die het winst- of verliespotentieel aangeeft op de expiratiedag.

Zie voor uitleg van de winst-risico grafiek de **video: http://ironcondor.nl/winst-risico-grafiek**

© J.W. van der Laan M&L BV

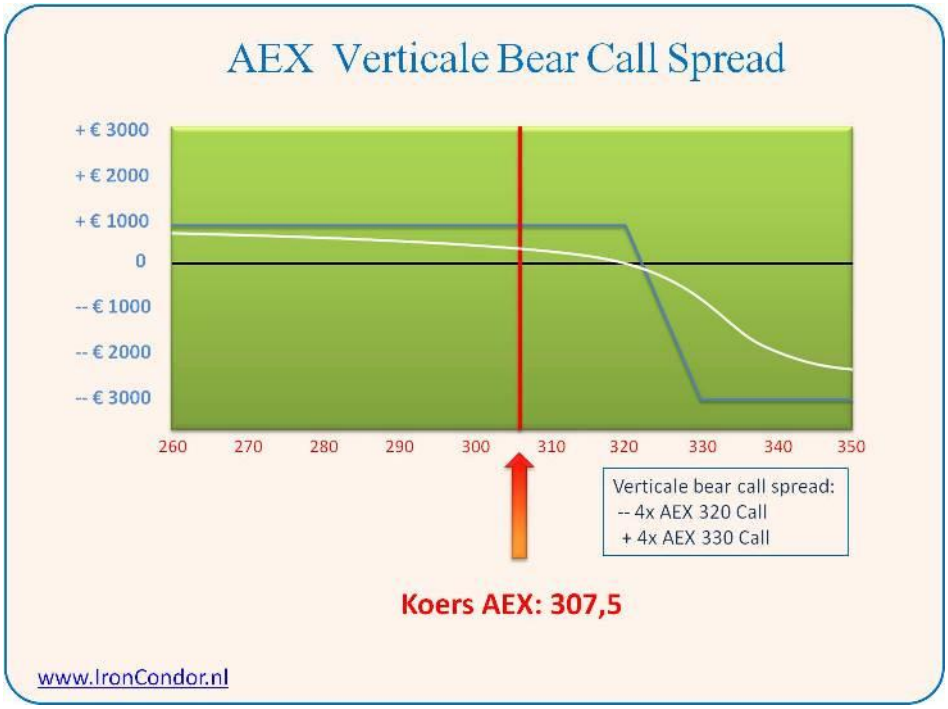
4.4. ANDERE VLEUGEL VAN DE IRON CONDOR IS EEN "VERTICALE BEAR CALL SPREAD"

Het volgende voorbeeld van een "verticale bear call spread" bestaat uit:

- Verkoop van 4x de april call optie op de AEX met strike 350. De prijs van deze ("short call") optie is € 2,80 dus u ontvangt 4x € 280,- = € 1.120,-.
- Ter bescherming: koop van 4x de april call optie op de AEX met strike 360. De prijs van deze ("long call") optie is € 0,50 dus u betaalt 4x € 50,- = € 200,-
- Deze hele transactie levert ons € 920,- op. Ook dit bedrag wordt bijgeschreven op de account, en ook dit bedrag wordt vastgezet.

Let op "margin". Sommige brokers (zoals Binck) vragen een **aparte margin** voor de put spread en de call spread. Maar er zijn ook brokers (zoals Lynx en ThinkorSwim) die ervan uitgaan dat de koers van een aandeel maar op een plaats kan staan en dat u daarom niet twee keer margin hoeft aan te houden.

Bear spread. Zolang de koers van de AEX - tot expiratie - onder de 350 blijft, kunt u de ontvangen €920,- behouden. Daarom is dit een "bear spread": u maakt winst als de koers zal dalen of gelijk blijven. Zie de grafiek.



De witte lijn in de grafiek is de waarde van de positie op dit moment. U zou vandaag € 380,- winst kunnen nemen, door de spread terug te kopen voor € 540,- Elke dag schuift de witte lijn op naar de blauwe lijn, die het winst- of verliespotentieel aangeeft op de expiratiedag.

Zie voor en uitleg van de winst-risico grafiek de **video op http://ironcondor.nl/winst-risico-grafiek**

De volgende hoofdstukken zijn te lezen in "Winstgevend beleggen met de Iron Condor Methode", dat u kunt bestellen op http://ironcondor.nl/

© J.W. van der Laan M&L BV

DISCLAIMER EN COPYRIGHT

Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De door IronCondor.nl en J.W. van der Laan M&L BV vermelde informatie bevat geen aanbieding van effecten in welke jurisdictie dan ook, nog een aanbeveling van IronCondor.nl of J.W. van der Laan M&L BV met betrekking tot de aan- of verkoop van effecten. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Zorgvuldige informatie. IronCondor.nl streeft naar een zorgvuldige controle van de informatie die zij publiceert, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Ondanks deze voordurende aandacht voor de kwaliteit van haar informatie kan IronCondor.nl niet garanderen dat de informatie steeds correct of volledig is en aanvaardt IronCondor.nl geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden.

Intellectueel eigendom. Alle door IronCondor.nl en J.W. van der Laan M&L BV afgebeelde gegevens, waaronder begrepen teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, (handels)namen, logo's, waren- en dienstmerken, zijn in eigendom of licentie bij IronCondor.nl en J.W. van der Laan M&L BV en worden beschermd door auteursrecht, merkenrecht, en/of enig ander intellectueel eigendomsrecht. De (intellectuele) eigendomsrechten gaan op geen enkele wijze over op (rechts)personen die toegang hebben tot deze informatie.

Toestemming nodig voor publicatie. De inhoud van deze publicatie mag slechts worden gebruikt voor niet-commerciële privé doeleinden. Het is de gebruiker van de informatie niet toegestaan deze te vermenigvuldigen, door te sturen, te distribueren, te verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de uitdrukkelijke, schriftelijke toestemming van IronCondor.nl of J.W. van der Laan M&L BV.

© J.W. van der Laan M&L BV