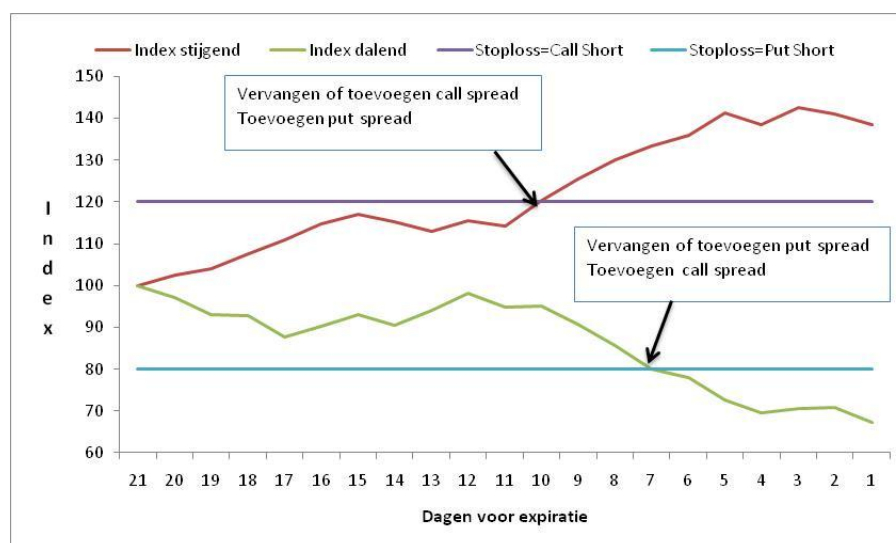


Alternatieve stoploss strategieën voor het Balanced Condor Systeem : deel 1.

Samenvatting.

Een standaard onderdeel van het Balanced Condor Systeem (BCS) is het gebruik van een stoploss voor zowel de call- als put spread. De reden hiervoor is niet alleen de noodzaak om een verstandig money- of risk management te voeren, maar vooral omdat in eerdere studies is aangetoond dat daarmee het rendement van het systeem aanzienlijk verbeterd.

De vraag die nu wordt gesteld is, of we het rendement van het BCS kunnen verbeteren door het raken van een stoploss te benutten. Onderstaande illustratie geeft de mogelijkheden weer die zijn onderzocht.



Bovenstaande grafiek is een vereenvoudigde illustratie van het BCS stoploss mechanisme.

- Het BCS berekent wanneer een call- of put spread wordt geopend. In dit voorbeeld is 21 dagen voor de volgende maandexpiratie gebruikt voor zowel de call- als put spread maar in de praktijk kunnen de looptijden voor de call- en put spread onderling verschillen.
- Het stoploss nivo is standaard gelijk aan de call- en put shorts.
- Bij het raken van de stoploss wordt de gehele spread gesloten: de short wordt gekocht (sluitkoop) en de long wordt verkocht (sluitverkoop).

Als de stoploss van de call spread wordt geraakt zijn er de volgende kansen:

- Het sluiten van de bestaande call spread en deze vervangen door een call spread met strikes die zijn aangepast aan de actuele index (=stoploss)
- de bestaande call spread laten lopen en een extra call spread toevoegen met strikes die zijn aangepast aan de actuele index (=stoploss). Er is een kans dat de index weer voldoende gaat dalen in de resterende looptijd om alsnog met winst te expireren.

- Als de put spread al is geopend zal het grootste gedeelte van de ontvangen premie al zijn verzilverd, althans op papier. Het openen van een extra put spread met strikes boven die van de lopende put spread moet dan winstgevend zijn.

Als de stoploss van de put spread wordt geraakt zijn er mutatis mutandis de volgende kansen:

- Het sluiten van de bestaande put spread en deze vervangen door een put spread met strikes die zijn aangepast aan de actuele index (=stoploss)
- de bestaande put spread laten lopen en een extra put spread toevoegen met strikes die zijn aangepast aan de actuele index (=stoploss). Er is een kans dat de index weer voldoende gaat stijgen in de resterende looptijd om alsnog met winst te expireren.
- Als de call spread al is geopend zal het grootste gedeelte van de ontvangen premie al zijn verzilverd, althans op papier. Het openen van een extra call spread met strikes boven die van de lopende call spread moet dan winstgevend zijn.

Door middel van systeem simulaties zijn deze verschillende mogelijkheden onderzocht. De simulaties zijn afzonderlijk uitgevoerd over 3 perioden:

- De jaren 2006-2007 voorafgaand aan de kredietcrisis
- Het jaar 2008 van de kredietcrisis
- De jaren 2009-2010 na de kredietcrisis

Onderstaande tabel geeft een beknopte samenvatting van de simulatieresultaten.

Stoploss Call		
Vervangen of toevoegen call spread		
Referentie	Vervangen	Toevoegen
-533	1128	1831
Toevoegen put spread		
Referentie	Toevoegen	
1356	3096	

Stoploss Put		
Vervangen of toevoegen put spread		
Referentie	Vervangen	Toevoegen
-4377	-3961	-4350
Toevoegen call spread		
Referentie	Toevoegen	
3991	6962	

- In de tabel zijn alleen de maandexpiraties opgenomen waarbij zich een stoploss van de call- of put spread voordeed in de periode 2006-2010: 7 voor de call- en 22 voor de put spreads.
- De referentiewaarde in de tabel is het resultaat van de call- en put spreads voor de stoploss maanden zonder alternatieve strategie. Uiteraard waren deze maanden verliesgevend voor de specifieke spread.
- De conclusies zijn niet wezenlijk verschillend voor de 3 perioden. In deel 2 wordt meer details gegeven voor de afzonderlijke perioden.
- De simulatieresultaten zijn bruto. De kosten vanwege de bied-laag spread en de extra optiecontracten zijn niet meegenomen.

Conclusies:

- Bij een stoploss van de call spread is het opportuun een nieuwe call spread toe te voegen of de bestaande te vervangen. Het toevoegen levert meer op in deze simulatie dan vervangen

maar in een aantal individuele gevallen wordt bij toevoegen en fors verlies geleden (zie deel 2 voor een voorbeeld). Dus wat is wijsheid? De voorkeur gaat uit naar de wat conservatieve strategie van vervangen. De pijn van een incidenteel fors verlies weegt niet op tegen de vreugde van winst op een langere termijn (een erkend psychologisch verschijnsel).

- Bij een stoploss van de call spread is het opportuun een extra put spread toe te voegen. Dit zal geen verrassing zijn.
- Bij een stoploss van de put spread is het toevoegen of vervangen geen goed idee. Dit heeft te maken dat correcties veel feller en dieper gaan dan stijgingen. In deel 2 staan enkele voorbeelden ter illustratie.
- Bij een stoploss van de put spread is het wel opportuun een extra call spread te openen. Ook dit is geen verrassing.

Samenvattend:

We zullen met de volgende regels gebruik gaan maken van bovenstaande conclusies:

- Bij het openen van een call spread gebruiken we de Alert functie van het TWS platform om bij het raken van de stoploss (=strike call short) de lopende call spread te sluiten (dit is nu al standaard) en een nieuwe call spread te openen met een range gelijk aan die van de eerste spread. Verder openen we een extra put spread met dezelfde range als de lopende put spread mits er al een put spread loopt. Anders wordt deze toegevoegd aan de Alert van de call spread op het moment dat de put spread wordt geopend. Bovendien wordt een nieuwe stoploss ingevoerd voor de nieuwe call spread met de stoploss op de nieuwe short call.
- Bij het openen van een put spread gebruiken we de Alert functie van het TWS platform om bij het raken van de stoploss (=strike put short) de lopende put spread te sluiten. Dit is nu al standaard. Verder openen we een extra call spread met strikes die een range lager liggen dan de lopende call spread mits er al een call spread is geopend. Anders voegen we deze toe aan de alert van de put spread op het moment dat we de call spread openen.
- Dezelfde stoploss strategie kunnen we implementeren met het Binck Advanced Order platform, zij het wat omslachtiger.
- Op deze manier kunnen we ons handelen nog steeds semiautomatiseren. Dit blijft een basisprincipe van het Balanced Condor Systeem!