

Clicknieuws is een periodieke kosteloze nieuwsbrief die gaat over trendneutraal c.q marktneutraal beleggen (ook wel "beursonafhankelijk beleggen" genoemd en is bestemd voor (oud) TARBO-cursisten. Ook niet cursisten kunnen deze nieuwsbrief + evt. toelichting, zonder kosten ontvangen.

Van 1998 tot en met 2008 bleef het TARBO-systeem praktisch ongewijzigd, maar na dec. 2008 werd vanwege het hectische gedrag van de beurs en ondanks dat er in dat jaar 15% winst op werkkapitaal werd geboekt, de strategie nog wat veiliger gemaakt.

In dec. 2011 werd nog een weekstrategie toegevoegd die in maart 2017, vanwege de toen nogal lage volatiliteit enigszins werd aangepast en nu bekend staat als de wekelijks gehandelde strategie TARBO "Quick".

Dit betreft dus een snelle strategie waarmee je maar ca 1 week, max. 1½ week (max 2½ week) in de markt zit.

Deze strategie ben ik dan ook gemakshalve omdat hij regelmatig 3 tijdvakken bevat die in elkaar overvloeien, de TARBO "Slide" gaan noemen wat dus eigenlijk een verlengde Quick is..

Wegens het mooie constante rendement zal deze strategie ook weer in 2025 het meest gehandeld worden.

Belangrijk:

Vanwege de relatief grote foutkans en de dikwijls zeer korte houdbaarheid, worden signalen van algoritmen en technische analyse in TARBO niet toegepast. De AEX adviseert a.h.w. zichzelf. Tijdens de looptijd wordt de strategie goed in de gaten gehouden en zo nodig bijgesteld om in de winstzone te blijven. In de zeldzame gevallen dat dit niet lukt, wordt de strategie naar een later tijdstip verplaatst.

Hierbij wordt dan wederom schrijfpremie wordt opgehaald, net zo lang tot het beoogde doel is bereikt.

Er lopen ook altijd 1 of meerdere zogenaamde TARBO "Slow's" waar bijna altijd nieuwe cursisten mee beginnen.

Aan deze strategie is, omdat deze over een langere termijn lopen, doorgaans wat minder werk.

Als de AEX dan toch veel gaat bewegen, dan is het zaak om de geleerde verdedigingstechnieken te kennen en toe te passen.

Aangezien de geleerde strategieën bijna altijd in het echt ook bij mij zelf lopen, kan de verdediging vrij gemakkelijk gecommuniceerd worden.

Cursisten die dat op prijs stellen krijgen bij een eventuele bijstelling van deze strategie, als ze die zelf ook hebben, dat dan direct doorgemaid.

TOELICHTING

Door de in de loop van de tijd doorgevoerde wijzigingen is het risico op de genoemde strategieën zodanig afgenomen dat een verlies op maandbasis niet of nauwelijks nog voorkomt.

De paar keren dat het in de laatste 20 jaar voorkwam, werd het verlies bovendien steeds weer zeer snel ingelopen.

Bij een dip in de AEX was bijvoorbeeld Week 37 (2024) een verliesweek, maar het verlies was met 2 weken alweer volledig ingelopen. Wat ook heel bijzonder is dat 2 verliesmaanden achter elkaar helemaal nog nooit is voorgekomen.

Het kiezen van het juiste type TARBO-strategie, (die naar eigen keuze dus zowel snel als langzaam kan zijn), hangt sterk af hoeveel tijd een belegger er aan wil besteden en hoeveel handelskapitaal hij tot zijn beschikking heeft.

Het allerbelangrijkste is dat je het handelen op de optiebeurs leuk moet vinden.

Voor beleggers met weinig tijd adviseer ik hun zich te beperken tot de TARBO-Slow strategie.

De "Quick" strategieën zijn meer voor cursisten met veel ervaring en veel tijd.

Het belang van een "plaatje", of te wel de curve.

Ik heb het idee dat veel beleggers bij wie geschreven opties hun verdienmodel is en dit puur cijfermatig proberen te doen, zonder er een curve van de totale positie bij te gebruiken het risico's niet goed kunnen overzien.

Heb je geen curve (grafiekje) dan is het lastig om inzicht in het risico te krijgen en te behouden. Uit het hoofd of op een papiertje is het bijna niet mogelijk om het risico (en ook de buitenkansjes) bij een bepaalde strategie goed te beoordelen.

Dit terwijl je met een curve die door een optie analyseprogramma is getekend, je in één oogopslag kunt zien of dat je totale positie wel- of juist niet gezond is.

In de praktijk komt het dikwijls voor dat een strategie die niet voldoende veilig is door hem simpelweg wat bij te stellen wél veilig en verantwoord wordt.

Door met een curve te werken hoef je ook nooit meer te rekenen hoeveel bandbreedte je nog hebt. Veelal staat de afstand van het breakeven point tot aan de actuele koers er gewoon bijgeschreven.

Een break even point (BEP) is het punt waar de bovenlijn van de curve de 0-lijn doorsnijdt. Dat doorsnijden van de 0-lijn dient te worden voorkomen omdat men dan het winstgevende gebied verlaat en in de verlieszone terecht komt.

Je ziet bij het gebruik van een curve in één oogopslag of een bandbreedte nog wel veilig genoeg is of dat hij zo overdreven groot is dat je nog wel een paar opties bij kunt schrijven. Het terechtkomen in een verliesgebied kan worden voorkomen door Valbrekers (extra gekochte opties) bij te kopen of de dichtstbijzijnde geschreven opties tijdig terug te kopen en/ of te verplaatsen naar een verder weg gelegen veiligere plek. Dit laatste noemt men “doorrollen”.

De keuze tussen een strategie met zowel geschreven Puts en Calls of alleen Puts.

Het zal duidelijk zijn dat wanneer tegelijkertijd in Puts en Calls wordt gehandeld de zojuist omschreven curve, zowel aan de linkerzijde (Putkant) als aan de rechterzijde (Callkant) een BEP laat zien.

Mijn ervaring is dat het handelen met alleen geschreven Puts de voorkeur verdient.

Het grootste voordeel is dat voor wat betreft veiligheid dan naar slechts één kant hoeft te worden gekeken. Bovendien zijn al vele jaren de Puts duurder dan Calls en dat daardoor een optieschrijver aan de Putkant de meeste premie binnenhaalt.

Een ander punt is dat als je met geschreven Puts in de problemen zou komen je veel meer uitwijkmogelijkheden hebt om aan een dreigend verlies te ontsnappen.

Een geschreven Put is namelijk veel gemakkelijker naar beneden door te rollen als dat een foutlopende Call naar boven moet worden doorgerold.

Dat komt omdat Calls al vele jaren structureel ondergewaardeerd zijn.

Kennelijk is de gemiddelde belegger veel banger voor een dalende beurs dan voor een beurs die ineens snel gaat stijgen. Omdat de Calls zo laag geprijsd zijn ben je geneigd om veel te dichtbij te schrijven om nog een beetje premie te ontvangen.

Gaat de beurs dan toch ineens omhoog dan worden die Calls razendsnel duurder en gaan soms zelfs enkele keren over de kop.

En dan ontvouwt zich het volgende nadeel, dat als je dan die Calls naar boven wilt doorrollen je zo weinig bandbreedte wint dat je in ‘no time’ weer in de problemen zit.

Pas bij de expiratie komen de prijzen van de Calls en de Puts pas in een reëel evenwicht. Kort voor het expiratietijdstip zie je dat de Call en Putpremie gelijkwaardig geprijsd zijn.

Dat is misschien een leuk weetje, maar verder heb je er niet veel aan.

De eindconclusie is dat de strategie No 1 in het TARBO-boekje, welke alleen uit Puts bestaat en die standaard voorzien is van een Valbreker, na 30 jaar nog steeds een goed bruikbare strategie is die vrij gemakkelijk te verdedigen is en daardoor, mits men tijdig doorrolt, zelden of nooit verlies wordt geleden.

Het gaat te ver om te beweren dat zo’n Vangnet totaal risicoloos is omdat je in de toekomst tot in het oneindige naar beneden kunt doorrollen en daardoor ook eindeloos vers geld kunt blijven ophalen. Toch zit er wel een bepaalde logica in want je stapt steeds op een lager niveau in en de beurs gaat naar alle waarschijnlijkheid niet naar nul. En . . . van een sprong omhoog heb je al helemaal geen last, want geschreven Calls heb je bij een Vangnet strategie helemaal niet.

BEURSBOX:

Op BEURSBOX heb ik als demo (met echt geld) een keer twee strategieën tegelijk opgestart waarbij de ene baat had bij een stijging van de beurs en de andere baat had bij een daling. Op deze manier kon het bijna niet anders dat er normaal gesproken 1 strategie met verlies zou moeten eindigen. Wat voorheen echter in het vooruitzicht werd gesteld was dat beide strategieën door het tussentijds “bijstellen” met winst zouden eindigen en dat dit vervolgens, zonder veel moeite, bewaarheid werd. Het doel van deze opzet was om te laten zien dat een foutlopende strategie

d.m.v. een paar bijstellingen, naar een winstgevende strategie kan worden omgebogen. Deze bijstellingen worden eerst “droog” gesimuleerd zodat je kunt zien dat het de gewenste verbetering geeft en wordt daarna pas in het echt gedaan.

De essentie van het “trendneutraal” handelen op de beurs is om onafhankelijk van de beursontwikkelingen een mooi regelmatig rendement te kunnen behalen. Dit kan m.i. alleen door eerst een veilige strategie te ontwerpen en deze vervolgens via een optieanalyse systeem te bewaken en bij te stellen zodra dat nodig is.

Dit staat haaks op de methode waar algoritmen worden gebruikt, waar immers altijd in de tijd wordt teruggekeken. Men kijkt dan naar een bepaalde, reeds verstreken periode. Deze periode kan lang of kort zijn, maar in alle gevallen is er sprake van een soort van “curvefitting”. Je bouwt a.h.w. een strategie op het verleden. Zodra de gekozen periode, waar de algoritmen op zijn gebaseerd, van de grenzen van het verleden afwijkt dan schiet de door algoritme voorspelde strategie in het verlies.

Het grote gevaar is dat het vertrouwen in het algoritme zo groot is dat tegen de foutloop geen enkele actie wordt genomen en het verlies dan tot extreme hoogte kan oplopen.

Dit terwijl bij TARBO juist het motto is:

“De beurs heeft altijd gelijk, ook als dat ogenschijnlijk niet zo is”.

Met trendneutraal handelen volgens het TARBO-systeem zou normaliter zo'n verlies niet zijn ontstaan en naar alle waarschijnlijkheid zelfs zijn omgebogen in een winst. Dit verklaart dat de hier onder weergegeven opbrengstgrafiek een ononderbroken stijging te zien geeft en de tussentijdse drawdowns zeer klein zijn.

GRAFIEK Van 21 nov 2021 t/m 22 nov 2024. (+ 72,45%

Jaargemiddelde: Zonder noemenswaardige drawdowns = $72,45 : 3 = 24,15 \%$



Waarom handelen op de AEX?

In de vorige Clicknieuws had ik geschreven dat ik ook belangstelling had gekregen voor andere indexen, met name voor de SPX en de Eurostoxx 50 en de SPX heb uitgetoetst.

Hoewel ik met de SPX redelijk goede ervaringen heb opgedaan ben ik geschrokken van de stemmingswisselingen van de SPX waardoor de Implied Vola alle kanten opvliegt en er in de portefeuille ook dito schommelingen plaatsvinden. Dat lokt dan veel bijstellingen uit! Het is natuurlijk wel bijzonder prettig om een bijna onbeperkt aantal SPX optieseries tot je beschikking te hebben. Dat is bij de SPX werkelijk ongekend.

Maar dat weegt in mijn geval niet op tegen de absurde beweeglijkheid van deze beurs en de extreme bewegingen en de op die beurs gebaseerde opties.

Wat ook een niet weg te cijferen nadeel is dat Optiemaat niet klaar is voor het verwerken van SPX opties. De programma's die wél geschikt zijn voor de SPX vind ik niet gebruiksvriendelijk genoeg om er echt zuiver mee te kunnen werken. Ik heb het nog wel even met een ander programma geprobeerd, maar hoe gemakkelijk je met Optiemaat geld kunt verdienen, zo moeilijk is dat met een alternatief programma.

In Optiemaat heb ik namelijk een mogelijkheid laten inbouwen om de curve van elk tijdvak (dag, week en maand) zowel apart als van het totaal op te roepen, zodat je precies kunt zien

of elk tijdvak op zich als het totaal voldoende veilig is, maar er is m.i. geen enkel programma ter wereld die dat ook kan. Dit heeft tot gevolg dat ik met deze programmaas Die bij sommige brokers standaard en gratis in hun handelsplatform zitten niet wil en durf te werken. Je raakt de controle na een paar dagen al compleet kwijt. Het is onbegrijpelijk dat er, gezien de giga hoeveelheden opties die verhandeld worden, door de brokers geen betere en gebruiksvriendelijkere programmatuur wordt aangeboden.

Wat wel bijzonder is dat soms particulieren in Exel iets weten te programmeren waarbij ook een eenvoudige TARBO positie, compleet met curve, kan worden bewaakt. In het verleden wist men nog zelfs nog de benodigde data gratis geheel automatisch van het internet op te halen op de diverse plekken waar die data openbaar aanwezig was. Dat bleek later wel de zwakke plek want toen dat niet meer ging werd daarmee het programma onbruikbaar. Er moet dus van worden uitgegaan dat er een (betaalde) dataleverancier nodig is.

Het voordeel van het handelen in eigen beheer.

Degenen die op het punt staan om te gaan beleggen wil ik nog even wijzen op het voordeel van het handelen in eigen beheer. Alles gebeurt dan op een rekening die op naam van jezelf staat en je daarmee in dat opzicht in één klap het tegenpartij risico uitsluit. Problemen met het geld storten bij derden die bijvoorbeeld niet eens onder toezicht van de AFM staan, zijn alom bekend en als dat in de publiciteit komt is dat nooit op een positieve manier. Het beste is natuurlijk om een paar verschillende brokers te hebben. Soms worden bij een broker ineens de margin of de kosten verhoogd of verlaagd of wordt er tijdelijk een korting op de commissie gegeven. In zo'n geval kun je het werkkapitaal herverdelen om daar voordeel uit te halen. Mocht er bij een broker het handelsplatform tijdelijk niet werken en je moet een positie bijstellen, dan kun je dat wellicht even bij de andere broker doen. Let er vooral op dat de broker een Helpdesk heeft die gemakkelijk bereikbaar is. Kijk bijvoorbeeld ook naar reviews van van een beoogde broker of vraag het iemand waarvan je weet dat die ervaring met die broker heeft. Ook op Truspilot.com zijn zeer veel reviews te vinden.

Wat kun je op het gebied van beleggen van AI verwachten?

Na m.i. het falen van logoritmen wat nu al vele jaren is uitgeprobeerd, maar waar de winsten weer bliksemsnel worden overruled met verliezen kan ik me voorstellen dat de ogen nu zijn gericht op AI.

Als eerste heb ik geprobeerd om een uitleg te krijgen van het begrip "trendneutraal" en nog wat andere soortgelijke zoektermen, maar de antwoorden waren nogal teleurstellend. Er zijn beleggers die geprobeerd hebben om na het invoeren van een langjarig koersenpatroon AI een prognose van de toekomst te laten maken, maar ook dat gaf geen zinvol resultaat. Als je er over nadenkt is dat ook logisch.

AI heeft wel een enorme rekenkracht wat veel voordelen biedt op een scala van gebieden, maar voor input op beleggingsgebied haalt hij, net als op alle andere terreinen, ook de gegevens op uit de bron van beleggers en hun behaalde resultaten. Dit terwijl van beleggingsfondsen bekend is dat ze op termijn de beurs waarop ze handelen op de iets langere termijn niet kunnen verslaan.

Van particulieren is bekend is dat ze wel incidenteel, maar niet structureel geld verdienen. In de jaren dat Alex als broker nog actief lag het percentage van hun klanten dat structureel geld verdiende slecht tussen de 10 á 20%.

Het is dus geen wonder dat van AI, die het met deze gegevens zal moeten doen, geen wonderen zijn te verwachten.

Een ander punt is dat bij een bepaald resultaat van een fonds nooit wordt verteld wat de drawdown is geweest om aan het positieve resultaat te komen.

Voorbeeld:

Een fonds staat bij de jaarwisseling op een winst van 10%.

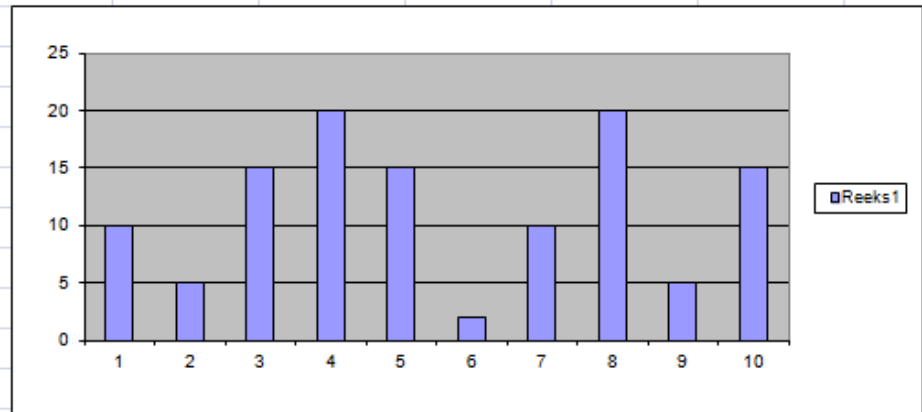
Dat zullen veel beleggers prima vinden, zelfs al staan de beurzen zelf op een hogere winst.

Maar . . . wat voor mensen die dat fonds niet voortdurend hebben gevolgd doorgaans niet bekend is dat het fonds halfverwege het jaar een verlies van 30% te zien gaf en dat dit als gevolg daarvan een flinke uitstroom van klanten tot gevolg heeft gehad. De 10% winst is dus alleen voor de beleggers die niet voortijdig hadden afgehaakt.

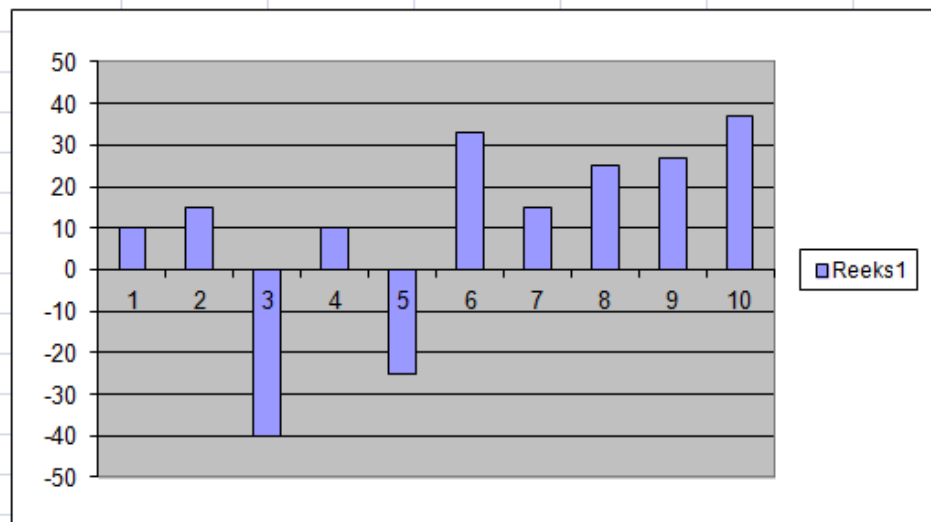
Ongeveer 30 jaar geleden heb ik eens een tweetal eenvoudige staafgrafiekjes gemaakt om te laten zien wat bij het handelen van een bepaalde methodiek een uitgangspunt zou moeten zijn:

Willekeurig voorbeeld

10	10
5	15
15	-40
20	10
15	-25
2	33
10	15
20	25
5	27
<u>15</u>	<u>37</u>
117	117



GEWENSTE METHODE (;zonder tussentijdse minposten)



ONGEWENSTE METHODE (met tussentijdse minposten)

Eindresultaat in beide gevallen hetzelfde, let echter op de manier hoe !

TOT SLOT

In de vorige Clicknieuws heb ik geattendeerd op een 'all time high' in de AEX van ongeveer 940 punten. (Nu is de koers ca 860)

Het traject wat inmiddels naar beneden is afgelegd is ca 80 punten.

Niemand heeft gereageerd op de vraag hoe ze tegen zo'n 'all time high' aankijken en of ze er misschien iets mee gaan doen.

Ik schreef o.a. op 24 juli '24 het volgende:

Zelf denk ik dat een eventuele gemiddelde terugval procentueel nog wel aanzienlijk kan zijn, maar heb er nooit aandacht aan besteed.

Voor iemand die in patronen gespecialiseerd is, ligt dat waarschijnlijk heel anders.

Nu ik er over nadenk, heb je eigenlijk 4 á 5 verschillende soorten hoofdstromingen onder beleggers met het verschijnen van een 'all time high' elk een eigen mening:

1. Traditionele beursanalisten, die zijn dan Bullish
2. Technisch analisten, die zijn ook Bullish
3. Neutralisten zoals ik, die zijn zoals altijd, Neutraal
4. De patroonherkenners/ algoritme aanhangers zijn nu Bearish
5. De particuliere beleggers zullen hoogtevrees krijgen en zijn dan ook Bearish

(De puur kwantitatieve analisten en andere typen laat ik even buiten beschouwing.)
Ben benieuwd of dat jij als lezer een bearish optiestrategie, voor dit moment, in gedachten hebt. De truc is natuurlijk om een strategie te bedenken die bij een daling een mega rendement geeft, maar bij het niet uitkomen van de verwachting geen geld kost.

Het leuke is wel dat je op deze manier niet perse de gehele looptijd van de strategie hoeft uit te zitten en ook vervroegd winst kunt nemen.

Gaat de AEX nog een stuk hoger dan kun je er eventueel nog eenzelfde strategie bijplaatsen.

Oud TARBO-cursisten zullen proberen de strategie door hem tussentijds bij te stellen de winstpotentie te verhogen. Voor hen maakt een foutloop niet zoveel uit omdat ze gewend zijn dat door bijstellingen te repareren.

Mede omdat ik eigenlijk al teveel strategieën heb om te beheren, heb ik er zelf niets mee gedaan. De vraag is op welke wijze had je dan op zo'n 'all time high' dan kunnen participeren? Voor degenen die in de aandelen zitten zou je kunnen denken aan:

1. Uitzoeken van wat er de laatste 30 jaar na het behalen van een 'all time high' is gebeurd.
2. Het aandelen bezit halveren zodat je alvast de helft voor een mooie prijs kwijt bent.
3. Alle aandelen verkopen zodat je het risico op daling helemaal kwijt bent.
4. Op 50 tot 100% van de aandelen a.t.m. Calls schrijven zodat je een fikse premie binnenhardt en daardoor wel een verdere kans op stijging prijsgeeft, maar in ieder geval de pijn van een eventuele daling verzacht door een forse premie te hebben ontvangen voor het geval de aandelen niet opgevraagd worden.
5. Alle aandelen verkopen, maar wel van 50 tot 100% aan Calls kopen waardoor kans op verdere stijging blijft bestaan en er ineens wel veel werkkapitaal vrijvalt.
6. Als je de aandelen echt graag voor goede prijs kwijt wilt, in plaats van a.t.m. Calls schrijven juist voor i.t.m. te kiezen. Met als doel: Een nog grotere zekerheid dat de aandelen worden opgevraagd. Als dit niet wil lukken desnoods de opdracht nog iets aanpassen waardoor de trefkans nog groter wordt.

Voor degenen die alleen in opties doen is de te nemen beslissing waarschijnlijk wat minder ingrijpend. De kunst is meer om een strategie te construeren die bij een daling goed geld gaat opleveren, maar geen geld kost als de daling uitblijft. Daarnaast is het beste om tevens een 100% trendneutrale strategie er naast te doen, waarbij een kans op winst zeer groot is. Dit laatste is door mij zelf gedaan.

BeleggersCafe

Een aantal lezers van Clicknieuws hebben de laatste jaren een aantal keer een BeleggersCafe meeting in De Bilt meegemaakt.

Dat was altijd leuk om de strategieën van anderen aan te horen.

Vanwege de corona en het opheffen van de HCC beleggingsdag was zo'n meeting geruime tijd niet meer mogelijk.

Sommige lezers van deze nieuwsbrief zouden een dergelijke dag zelf willen opzetten.

In theorie zou op elke plek in Nederland (incl. de locatie in De Bilt) een soortgelijke "vrije inloop" meeting kunnen worden georganiseerd. Men kan zich bij mij opgeven.

Als locatie zou een centraal punt in Nederland kunnen worden gekozen.

Gezien de bereikbaarheid zou dat bijvoorbeeld ook een NS-station met een huiskamer cafe in een stad kunnen zijn. Het kan ook zijn dat dat een particulier een ruimte beschikbaar heeft. (In Rotterdam a/d Wilhelminakade is nabij het Luxortheater ook een leuke locatie.)

Ook in het winkelcentrum van Rotterdam-Alexander is ook een prima mogelijkheid.

Algemeen:

TARBO is een goed bewaakte "trendneutrale" redelijk stabiele handelstechniek op de AEX.

Dit systeem stuurt als het ware zichzelf, heeft geen mening over de markt, maar op basis van wat het

programma laat zien, je past de strategie voortdurend aan om de winst te verhogen en verliezen te vermijden.

In principe zijn na elke expiratie alle posities automatisch gladgestreken en staan daarna alle paarden weer

veilig op stal. Je bent dus, door het expireren, steeds weer automatisch helemaal cash.

Voor nadere info en voor privéles met winstbewaking, kunt u mailen naar j.breestraat@chello.nl
Transacties volgens het TARBO -systeem zijn alleen mogelijk door uzelf, op uw eigen bank/ brokerrekening.
Nieuwe cursisten die de TARBO-Slow gaan traden, krijgen (indien gewenst) de eventuele bijstellingen gemaild.

Vergeet niet om in uw mailprogramma j.breestraat@chello.nl op "Toestaan" te zetten.

TARBO cursussen:

Dit betreft praktijk privélessen 1:1 waarbij u getuige bent met het handelen met echt geld.

Bij door eerste door u gedane echte strategie is begeleiding (per E-mail) inbegrepen.

Hierbij wordt tegelijkertijd de bij mij lopende (echte) strategie doorgemaid.

Bij de TARBO-Slow strategie geldt, onder bepaalde voorwaarden, een 100% lesgeldgarantie.

Na 5 TARBO- Slows geen winst hebben, betekent het volledige lesgeld retour.

Dit geldt voor de 3 daagse of langere cursussen.

Disclaimer: Al uw uitgevoerde TARBO handelsactiviteiten zijn voor uw eigen rekening en risico.

Degenen die daar interesse in hebben kunnen mailen naar j.breestraat@chello.nl

Zie verder: www.tarbo.nl het inloggen met **Firefox** geeft voor deze site de beste resultaten.

d.d. 23 nov 2024

Jan Breestraat - Docent **100 %trendneutrale** beurssystemen -

E-mail: j.breestraat@chello.nl

Clicknieuws is een periodieke kosteloze nieuwsbrief die gaat over trendneutraal c.q marktneutraal beleggen (ook wel "beursonafhankelijk beleggen" genoemd en is bestemd voor (oud) TARBO-cursisten. Ook niet cursisten kunnen deze nieuwsbrief + evt. toelichting, zonder kosten ontvangen.

Tot en met 2008 bleef het TARBO-systeem praktisch ongewijzigd, maar na dec. 2008 werd vanwege het hectische gedrag van de beurs en ondanks dat er in dat jaar 15% winst werd geboekt, de strategie nog wat veiliger gemaakt.

In dec. 2011 werd nog een weekstrategie toegevoegd die in maart 2017, vanwege de toen nogal lage volatiliteit enigszins werd aangepast en nu bekend staat als de wekelijks gehandelde strategie TARBO "Quick Mini".

Dit betreft dus een snelle strategie waarmee je maar ca 1 week, max. 1½ week (max 2½ week) in de markt zit.

Deze strategie ben ik dan ook gemakshalve en omdat hij regelmatig 3 tijdvakken bevat die in elkaar overvloeien de TARBO "Slide" gaan noemen.

Wegens het mooie constante rendement zal deze strategie ook weer in 2024 het meest gehandeld worden.

Deze strategie zorgde in 2022 en 2023 voor een buiten proportionele winst.

In 2024 is er sprake van een ongewijzigde voortzetting van de winstontwikkeling waarbij verliezen op weekbasis niet of nauwelijks voorkomen en of de week daarop weer ruimschoots gecompenseerd worden.

Op maandbasis zijn verliezen zelfs al jaren niet meer aan de orde zijn geweest.

Belangrijk:

Vanwege de relatief grote foutkans en de dikwijls zeer korte houdbaarheid, worden signalen van algoritmen en technische analyse in TARBO niet toegepast. De AEX adviseert a.h.w. zichzelf.

Er lopen ook altijd 1 of meerdere zogenaamde TARBO "Slow's" waar bijna altijd nieuwe cursisten mee beginnen.

Aan deze strategie is doorgaans wat minder werk, dat verandert echter als de beurs sterk gaat bewegen.

Dan is het zaak om de geleerde verdedigingstechnieken te kennen en toe te passen.

Aangezien de geleerde strategie bijna altijd in het echt ook bij mij zelf lopen kan de verdediging vrij gemakkelijk gecommuniceerd worden. Cursisten krijgen bij eventuele bijstelling van deze strategie dat direct doorgemild.

TOELICHTING

Door de in de loop van de tijd doorgevoerde wijzigingen is het risico op de genoemde strategieën zodanig afgenomen dat een verlies op maandbasis niet of nauwelijks nog voorkomt.

De paar keren dat het in de laatste 20 jaar voorkwam, werd het verlies bovendien steeds weer zeer snel ingelopen.

Wat ook heel bijzonder is dat 2 verliesmaanden achter elkaar helemaal nog nooit voorgekomen is.

Het kiezen van het juiste type TARBO-strategie, (die naar eigen keuze zowel snel als langzaam kan zijn), hangt sterk af hoeveel tijd een belegger er aan wil besteden en hoeveel handelskapitaal hij tot zijn beschikking heeft.

Het allerbelangrijkste is dat je het handelen op de optiebeurs leuk moet vinden.

Voor beleggers met weinig tijd adviseer ik hun zich te beperken tot de TARBO-Slow strategie.

Kijk uit met geschreven Calls!

Ik heb het al zo dikwijls gezegd en geschreven maar toch lees ik steeds weer opnieuw dat zelfs ervaren vermogensbeheerders grote verliezen maken door te roekeloos met (ongedekte) geschreven Calls om te gaan.

In tegenstelling tot Puts zijn de Calls m.i. bijna altijd te laag geprijsd waardoor het bijna niet mogelijk is om, als men deze schrijft, een mooie grote bandbreedte te maken. Bij de start verkeer je dan als (ongedekte) schrijver in een kwetsbare positie.

Nu kun je door het probleem in Optimaat te zetten meestal wel weer vrij snel repareren, maar voorkomen is altijd beter dan genezen.

Als de beurs daalt en je hebt een probleem met de geschreven puts dan kun je met een goedgekozen geschreven Call de positie doorgaans wel weer aardig rechtzetten, maar . . . ga je grote aantallen ongedekte Calls schrijven en de markt gaat sterk stijgen dan kom je in de problemen. Met 1 foutlopende Call is het probleem wel snel op te lossen, maar met een aantal foutlopende Calls is dat een stuk moeilijker.

Ook heb ik het idee dat veel beleggers bij wie geschreven opties hun verdienmodel is en dit puur cijfermatig proberen te doen, zonder er een curve van de totale positie bij te gebruiken je de risico's niet goed kunt overzien.

Heb je geen curve dan is het lastig om inzicht in het risico te krijgen en te behouden. Uit het hoofd of op een papiertje is het bijna niet mogelijk om een bepaald risico bij een bepaalde strategie goed te beoordelen. Dit terwijl je met een curve die door een optie analyseprogramma is getekend, je in één oogopslag kunt zien dat je totale positie wel- of juist niet gezond is.

In de praktijk komt het dikwijls voor dat een strategie die niet voldoende veilig is door hem simpelweg wat bij te stellen wél veilig en verantwoord wordt.

Op BEURSBOX heb ik als demo (met echt geld) een keer twee strategieën tegelijk opgestart waarbij de ene baat had bij een stijging van de beurs en de andere baat had bij een daling. Op deze manier kon het bijna niet anders dat er normaal gesproken 1 strategie met verlies zou moeten eindigen. Wat voorheen echter in het vooruitzicht werd gesteld was dat beide strategieën door het tussentijds “bijstellen” met winst zouden eindigen en dat dit vervolgens, zonder veel moeite, bewaarheid werd.

De essentie van het “trendneutraal” handelen op de beurs is om onafhankelijk van de beursontwikkelingen een mooi regelmatig rendement te kunnen behalen. Dit kan m.i. alleen door eerst een veilige strategie te ontwerpen en deze vervolgens via een optieanalyse systeem te bewaken en bij te stellen zodra dat nodig is.

Dit staat haaks op de methode waar algoritmen worden gebruikt waar immers altijd in de tijd wordt teruggekeken. Men kijkt dan naar een bepaalde, reeds verstreken periode. Deze periode kan lang of kort zijn, maar in alle gevallen is er sprake van een soort van “curvefitting”. Je bouwt a.h.w. een strategie op het verleden. Zodra de gekozen periode, waar de algoritmen op zijn gebaseerd, van de grenzen van het verleden afwijkt dan schiet de door algoritme voorspelde strategie in het verlies.

Het grote gevaar is dat het vertrouwen in het algoritme zo groot is dat tegen de foutloop geen enkele actie wordt genomen en het verlies dan tot extreme hoogte kan oplopen.

Dit terwijl bij TARBO juist het motto is:

“De beurs heeft altijd gelijk, ook als dat ongeschijnlijk niet zo is”.

Met trendneutraal handelen volgens het TARBO-systeem zou normaliter zo'n verlies niet zijn ontstaan en naar alle waarschijnlijkheid zelfs zijn omgebogen in een winst. Dit verklaart dat de hier onder weergegeven opbrengstgrafiek een ononderbroken stijging te zien geeft en de tussentijdse drawdowns zeer klein zijn.

GRAFIEK Van 21 nov 2021 t/m 22 juli 2024. (+67,31%)



Alternatieven voor de AEX.

In de vorige Clicknieuws had ik geschreven dat ik ook belangstelling had gekregen voor andere indexen, met name voor de SPX en de Eurostoxx 50.

De verhoudingen tussen deze indexen zijn als volgt:

AEX	25 aandelen (bovendien met te weinig verschil in sectoren)
DOW JONES	30 aandelen
Eurostoxx 50	50 aandelen
S&P / SPY	500 aandelen

Gevoelsmatig zou je zeggen dat van deze selectie de AEX, vanwege zijn zeer smalle en ook nog onevenwichtige basis, de opties van de AEX dan het duurste zouden moeten zijn. Zoals met zoveel dingen op de beurzen is het begrip “logisch” voor zover ik me kan herinneren nog nooit bij beurszaken aan de orde geweest.

De beurs is bijna altijd onlogisch en analisten moeten daarmee dealen, wat zelden lukt.

Mijn oorspronkelijke enthousiasme voor de SPX is door het gedrag van deze index (als een wild beest) echter drastisch gedaald.

Nadat ik het effect van de grote wisselingen van de volatiliteit door iemand heb laten uitrekenen blijkt dat de prijsveranderingen van de SPX opties $3\frac{1}{2}$ á 4 keer groter zijn dan op de AEX. Hoe dat kan met een beurs met 500 aandelen is lastig uit te leggen.

Het merendeel van de SPX aandelen zit kennelijk toch teveel in dezelfde sector!?

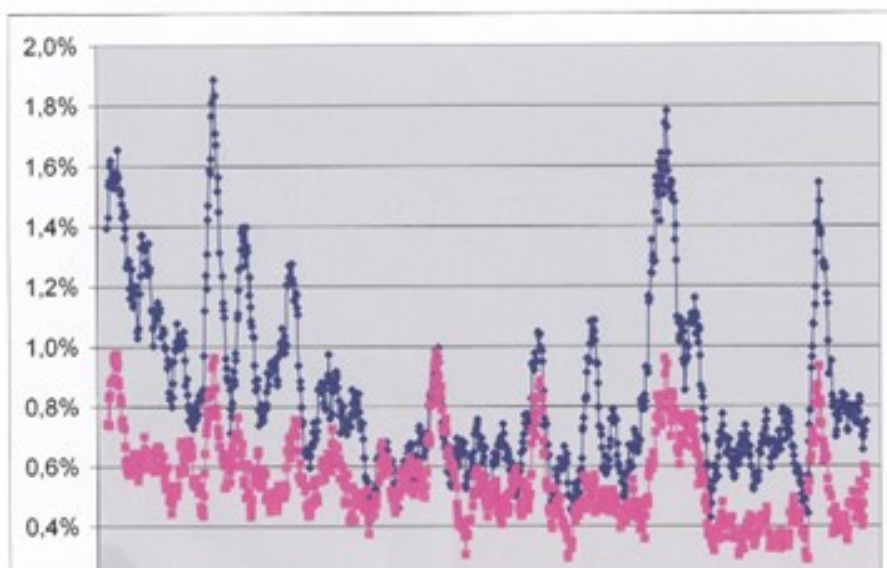
Dit terwijl ik de SPX altijd zag als een olietanker en de AEX als een notendop!

Dit heeft tot gevolg gehad dat ik nu bijna geheel ben teruggekeerd naar de AEX en ik de nadelen van deze beurs qua minder strikes en onvolwassen prijsstelling bied/laat maar op de koop toe neem.

Eenzijds is het nuttig om ook alternatieve indexen te bestuderen, maar anderzijds moet je ook niet schromen als de omstandigheden veranderen en de alternatieve mogelijkheid niet meer voldoen je snel terugschakelt naar de index die gunstiger is.

Een mooi voorbeeld wat Adrie Scholten al jaren geleden maakte is een vergelijking tussen de “wilde” op 25 aandelen gebaseerde AEX en de “kalme” SPX die uit 500 aandelen bestaat. De AEX betreft de blauwe grafiek en de paarse de SPX.

En als je deze grafiek opnieuw zou maken de blauwe lijn juist de SPX is en de AEX betrekking heeft op veel rustiger paarse lijn.



Nu is het echter niet zo dat de SPX ineens helemaal onbruikbaar is geworden.

Het voordeel van de enorme keuze in strikes blijft immers gewoon bestaan en daar kunnen leuke dingen mee worden gedaan. Je moet dan wel een broker hebben die de lage SPX series verhandelt en deze niet compleet weglaat zoals bijvoorbeeld SAXO doet. Met de premies van de lage series kunnen namelijk gebruikt worden om opties in de hogere regionen te kopen op een zodanige manier dat de margin wordt verlaagd en de winstkansen worden verhoogd. Ik probeer dat te doen als alternatief voor obligaties. Het rendement is ongeveer het dubbele van obligaties en je hebt er bijna geen werk aan.

De keuze van een broker

Je kunt nog zo'n goeie broker kiezen, maar wat gebeurt er als deze wordt overgenomen door een andere bank c.q. andere broker?

Zoals vele andere beleggers was ik klant bij Alex waar ik zeer goede herinneringen aan heb. Hun platform was gebouwd door ervaren handelaren die zelf fysiek nog op de beursvloer hadden gestaan. Deze mensen hadden daarmee ook een enorme ervaring met opties en voelden instinctmatig aan hoe ze een gebruiksvriendelijk handelsplatform moesten bouwen.

De broker ALEX was goed benaderbaar en als je een tip gaf voor verbeteringen dan werd dat gebruikt om het in dat, (toch al goede platform) mee te nemen om het daarmee nog verder te perfectioneren. Ik heb nog helpen testen toen de combi-orders werden ontwikkeld.

Hun platform blonk uit door gebruiksvriendelijkheid en elk venster was logisch en bijzonder goed leesbaar qua zwartheid van de teksten en het juist gekozen lettertype waarbij het onmogelijk was je te vergissen. Maakte je een print of screenshot dan was deze ook van goede kwaliteit en met een uitstekende leesbaarheid.

Een order plaatsen was erg eenvoudig en met een minimum aan muisklikken had je dat voor elkaar. Het platform was daarmee ook bijzonder geschikt voor handelaren die een hoog volume draaiden. Ik heb Alex bij veel beleggers aanbevolen en iedereen was content. Hun platform was van zichzelf al snel, maar toch waren er nog tijdsbesparende trucjes ingebouwd die heden ten dage geen enkele broker ter wereld heeft.

Als je bijvoorbeeld een porto had met slechts één optie en je wilde nog een andere optie, met een andere strike, kopen of verkopen, dan kon je op die reeds bestaande optie klikken en dan kon je de strike even selecteren en doodleuk dat zelf in een andere strike wijzigen.

Omdat ik sowieso ALTIJD opties met een andere strike (lees: uitoefenprijs) nodig had heb ik daar enorm veel gebruik van gemaakt en veel muisklikken en onnodig scrollen uitgespaard. Het bijzondere was dat bij ALEX geschreven opties waarvan de waarde tot 10 ct of lager was gedaald, zonder commissie te betalen konden worden teruggekocht. Dat was zeer gunstig voor zowel de klant als de broker zelf. De klant had het voordeel dat zijn geld dan voortijdig vrijviel en hij direct weer een nieuwe schrijfpositie kon opzetten. De broker was er ook goed mee omdat zo'n nieuwe schrijfpositie ook, zoals elke andere positie toch ook weer regelmatig moest worden bijgesteld en daardoor extra omzet genereerde. Bovendien trok dat nieuwe beleggers die een broker zochten ook bijzonder aan. Vooral Nederlanders zijn nu eenmaal zeer gesteld op 'gratis' en 'kortingen'. Op jaarbasis bespaar je dan toch diverse keren commissie uit die je bij een andere broker zou moeten betalen. Wat mij opviel bij ALEX dat ze meestal zeer sportief waren om de schade te vergoeden die je als klant had opgelopen als bijvoorbeeld hun platform door storing even niet bruikbaar was geweest. Je moest het wel ogenblikkelijk en correct claimen, maar dan werd, bij akkoordbevinding, de schade diezelfde dag nog uitbetaald.

Normen en waarden stonden toen nog hoog in het vaandel.

Helaas werd Alex op een gegeven moment overgenomen door Binckbank.

Hun platform was iets minder prettig en de truc met het snel zelf strikes veranderen zat er niet meer in. Gelukkig waren ze wel zo slim om de voordelen van het gratis sluiten van geschreven dubbeltjes opties intact te houden. Het viel wel op dat ze wel altijd rechtszaken hadden lopen met klanten. Rechtszaken die ze opvallend veel verloren en de klanten dan schadeloos moesten stellen. Schades die bij ALEX binnen een dag vergoed werden kostte nu aanmerkelijk meer moeite en ik moest zelfs een keer afreizen naar Amsterdam om de CEO uit te leggen wat het probleem was. Dat was opmerkelijk want dat had ik reeds glashelder per de mail uiteengezet. De manier van communiceren was nogal gebrekkig. Nadat ik de uitgedrukte mails aan de CEO had overhandigd was het akkoord en kon ik opgelucht naar huis. Wel eeuwig zonde van alle uren die ik erin had moeten steken. Wel was het vertrouwde gevoel zoals bij ALEX compleet verdwenen en dat is jammer.

Een goede naam komt te voet, maar gaat te paard luidt het spreekwoord!

Helaas werd ook Binck op een gegeven moment overgenomen door de SAXObank. Deze bank bestond al lang, maar behalve dat het Deens was en voor 51% in Chinese handen was, wist ik er niet veel van.

Dat veranderde snel toen op 21 nov 2021 alle klanten van BINCK gedwongen werden te migreren naar het SAXO handelsplatform. Er waren vooraf al wel wat instructiefilmpjes over het platform gemaakt, maar hoe het daadwerkelijk werkte met het verhandelen van opties bleek pas na de migratie. Als eerste viel op dat het een sterk achterhaald platform was waar wel veel, producten verhandeld konden worden, maar dat hoe het met opties moest werd niet duidelijk.

Een gebruikshandleiding of speciale optie video's waren niet gemaakt.

De voorlichting die gegeven werd ging hoofdzakelijk over het invoegen van grafieken en het verhandelen van aandelen en dat voelde al direct niet oké, voor iemand die al 30 jaar alleen maar in indexopties opties doet. Op dit moment ontbreken nog steeds hele optie series.

Ik had de vele tekortkomingen (zeker voor opties) al vroegtijdig aan zien komen en een verzoek ingediend om de migratie uit te stellen tot dat alles in orde was. Omdat ik kennelijk niet de enige was werd daar deels wel enigszins aan voldaan, maar kwam de migratie toch nog veel te vroeg. Toen de migratie een feit was kon je pas goed zien wat voor onheil was voor de gebruikers was aangericht. Het regende klachten, maar voor de meeste klanten was een fatsoenlijke communicatie niet of nauwelijks mogelijk en werd er qua problemen weinig of niets opgelost. Helaas is dat nog steeds zo.

Ik kan na een paar jaar met het platform wel overweg, maar de hoeveelheid muisklikken en scrolbewegingen is ongeveer factor 10 hoger dan bij het oorspronkelijke platform van Binck. Het ontwerp en opzet van het handelsplatform is vanaf het ontwerp al onjuist geweest en dat is bijna niet te repareren.

Het verhandelen van opties op dit platform kost veel energie (muisklikken en scrolbewegingen) en de kans op het maken van fouten is zeer groot.

Zeer recent kwam er van SAXO een "Goed Nieuws" bericht waar kostenbesparingen voor de klanten in het vooruitzicht worden gesteld. Ik zie echter alleen maar nog meer nadelen en onkosten. Gelukkig hebben ze SAXO nu te koop gezet en dat is goed nieuws, want slechter kan het niet worden. (Hoop ik, want het is eerst zien en dan pas geloven.)

Het laatste SAXO nieuws is dat de margin teruggave bij het sluiten van geschreven opties die in het orderticket vermeld wordt NIET wordt teruggegeven. Ik heb daarvoor zo'n rampzalige support-tickets ingevuld en ingediend. Het is zeer tijdrovend om dit traject te doorlopen en de bijlagen (die verplicht waren) werd beperkt tot 1 stuks waar je dan voor moet bellen om de ontbrekende 2 bijlagen via een normaal E-mailadres te versturen. Het resultaat is zeer voorspelbaar en zal er op uitdraaien dat er in het gunstigste geval alleen een bericht komt dat het antwoord 14 dagen op zich zal laten wachten! De vorige keer ben ik niet eens zover gekomen en werd de ticket doodleuk, zonder overleg door SAXO binnen 2 dagen gewist, zonder dat het probleem ooit werd opgelost.

Op Trustpilot.com lees je daarover meer.

In dit geval werd ik na lange tijd gebeld en gezegd dat ik ongelijk had en dat was het dan. Wat ook bedenkelijk is dat de optieschrijver hun premies wel ontvangen, maar tot aan de expiratiedatum deze niet in hun Kassaldo terugzien. Dat is zeer ongebruikelijk en betekent dat SAXO daar in die periode zelf wel rente over ontvangt, maar aan de klant doorgeeft.

BEURSBOX

Deze site is van Tom Lassing en bestaat al heel lang.

Afgelopen jaar heb ik daar twee TARBO-Slow strategieën (die ook in het echt liepen) gepubliceerd waarbij elke bijstelling uitgebreid werd toegelicht. Bij beide strategieën kwamen de uiteindelijke winsten hoger uit dan de bij de start aangegeven prognose. In de vorige Clicknieuws staat daarover de nodige informatie.

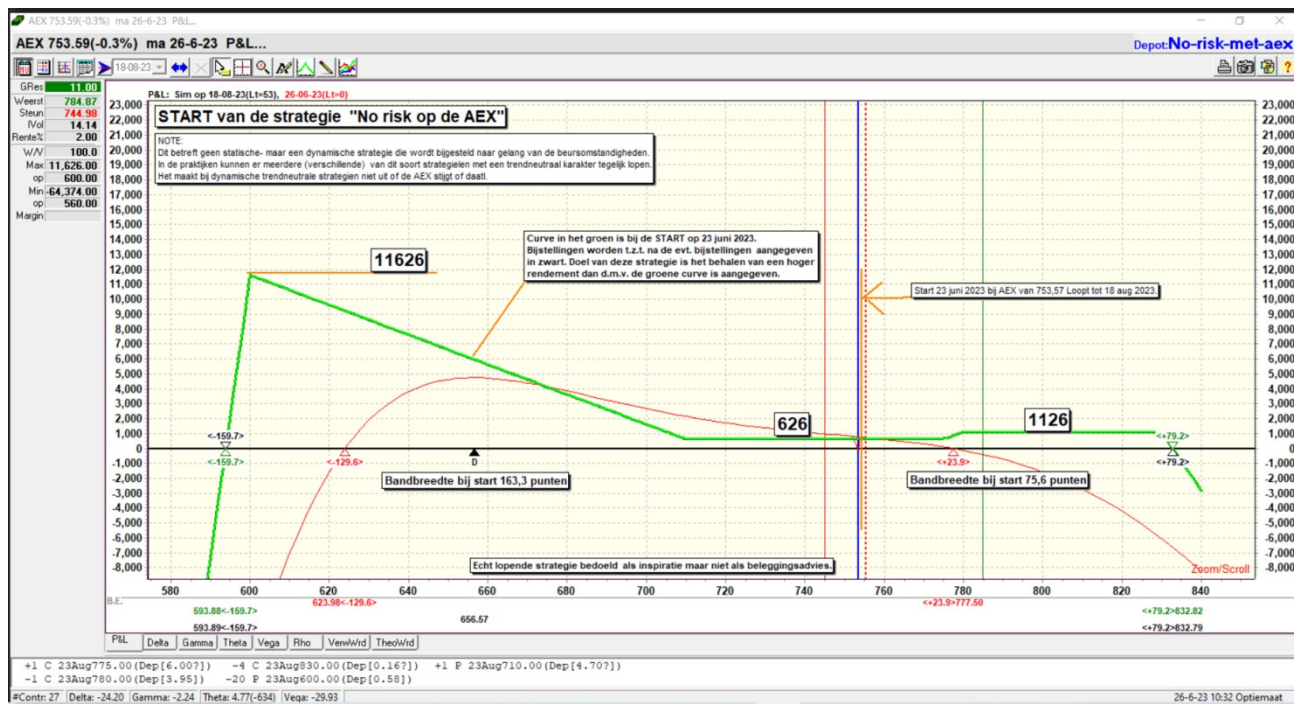
Ook werden er in dit jaar twee strategieën gepubliceerd die tegengesteld waren maar op precies hetzelfde moment werden gestart en ook weer op hetzelfde moment expireerden.

Door een paar eenvoudige bijstellingen te doen eindigden ondanks de tegengesteldheid beide strategieën met winst.

Op vrijdag 23 juni 2023 werd, op basis van de zelfde gedachte, een trendneutrale strategie gestart met de humoristisch bedoelde titel "NO RISK op de AEX".

Deze strategie had een looptijd van 56 dagen en expireert op 18 augustus 2023. Deze strategie expireerde ook met winst, zonder tijdens de looptijd in gevaar te zijn geweest. De AEX daalde op de laatste dag nog wat waardoor de winst nog wat hoger werd.

Een nadeel van dit soort strategieën is dat je echt een soort van optie-analyseprogramma nodig hebt. Dit is niet alleen voor bewaking, maar ook om foute beslissingen bij evt. latere bijstellingen te voorkomen. Soms heb je een idee, maar bij invoer zie je dat het zelfs tegendraads werkt. Dan kun je nog corrigeren voor dat je de order bij de broker plaatst.



Cash settlement

Dit is een term die het meest bij index futures wordt gebruikt en niets anders betekent dan "contante afwikkeling".

Op de AEX zijn de futures bekend onder de naam FTI en daarmee kun je de gehele inhoud van de AEX met 1 FTI verhandelen. Heb je de FTI gekocht en stijgt de beurs met 1 punt dan heb je € 200 verdiend en zakt de beurs met 1 punt dan heb je € 200 verloren. (Bij een optie is elke punt € 100, maar bij de FTI is dat altijd het dubbele)

Het bijzondere is dat zo'n future op de AEX, bij het sluiten van de beurs, elke dag cash wordt afgerekend. Daar merk je niets van want de volgende dag gaat de waarde ontwikkeling gewoon weer op de gesettlede prijs verder tot dat je hem echt hebt gesloten of wel dat hij op de 3^e vrijdag van de maand vanzelf expireert en je de winst of het verlies geheel automatisch op je rekening krijgt bijgeschreven.

Bij AEX indexopties gaat het ongeveer hetzelfde, met dat verschil dat er niet elke dag na beurs een cashsettlement plaats vindt, doch alleen bij de expiratie. Dit in tegenstelling met aandelenopties waarbij, als je niet tijdig ingrijpt, door jou de aandelen moeten worden geleverd of juist uit je portefeuille worden afboekt en mocht je ze niet hebben ze ten laste van jouw rekening op de op dat moment geldende prijs worden gekocht en alsnog naar de tegenpartij (lees: koper van een Call optie) gaan. Ik ken de techniek, maar vind dat allemaal veel teveel gedoe. Het handelen in indexopties is veel simpeler omdat alles direct cash is.

Deze uitleg is puur om te laten zien hoe duidelijk een cashsettlement bij AEX index opties is. Je hoeft zelf niets af te nemen of te verkopen omdat dit bij de expiratie geheel automatisch gaat.

Heb je winst dan wordt het bedrag aan je rekening toegevoegd en heb je verlies dan wordt het afgeschreven.

Een expiratie is bij de AEX altijd om 16.00 uur waarna direct je margin weer vrijvalt.

Er zijn geen optieboeken te koop waar de “time spread” NIET vermeld staat. Toch wil ik hierbij een ernstige waarschuwing voor dit type strategie doen uitgaan. Een “timespread houdt bijvoorbeeld in dat je in een dichtbij gelegen maand een Put-optie schrijft op een bepaalde uitoefenprijs en vervolgens op diezelfde uitoefenprijs, maar dan bijvoorbeeld een maand later, bij wijze van hedge, een put optie koopt. De redentatie in de optieboeken komt heel logisch over, want het is niet onredelijk om te veronderstellen dat een ver weg gelegen optie nog niet zoveel last van het wegsmelten van de tijds waarde heeft, maar de dichtbij gelegen put optie daar, vanwege de veel kortere periode dat hij nog loopt, juist wel snel tijds waarde verliest. Bij de expiratie van de kortlopende poot, zou je dan normaliter de langlopende poot kunnen sluiten en zou er een voordelig verschil moeten kunnen ontstaan.

Op 20 jan 2001 beschikte ik voor het eerst over een deugdelijk optieanalyseprogramma en kon ik die al die in de optieboeken beschreven strategieën mooi eens uittesten.

Wat me bij de de 1^e setup al direct al opviel is dat de bandbreedte in de grafische curve zo smal was. Je kon eigenlijk zo al zien dat er weinig zou behoeven te gebeuren of de verticale koerslijn van de actuele AEX koers zou uit de band kunnen vliegen. In tegenstelling tot wat in de optieboeken was beschreven zag ik juist een zeer gevaarlijke strategie.

Gelukkig zat er in het optieanalyse programma ook een moduul waarmee je kon backtracken. Met deze mogelijkheid kun je namelijk naar een datum in het verleden gaan en de beoogde strategie invoeren waarna, door met de muis op een steeds latere datum te klikken, je kunt zien hoe het verloop van de “time spread” zich van dag tot dag tot aan de expiratedatum ontwikkelt.

De waarheid kwam al snel boven water, want bij een relatief kleine koersdaling liep de prijs van de dichtbijgelegen put optie veel harder op dan de prijs van de putoptie die een maand langer liep. Vooral wanneer er cijfers van aandelen in de lucht hingen liep de kortlopende enorm op terwijl de langlopende veel minder heftig reageerde.

Kort gezegd waren de kort lopende opties bij een daling veel agressiever dan de opties die nog langer liepen.

Dit vertaalt zich eerst in een open verlies (drawdown) die bij een kalmerende c.q. stijgende beurs wegebt en alsnog in een plus kan eindigen, maar het kan ook zijn dat de strategie bij de expiratie van de kortlopende opties nog steeds op verlies staat. Samenvattend kan gesteld worden dat time-spreads zeer gevaarlijk zijn.

Het valt op dat er in alle mij bekende optieboeken met geen woord over dit verschijnsel gerept wordt.

Bij deze dus.

TARBO –cursus/ lesgeldgarantie:

De TARBO cursussen worden momenteel behalve digitaal (tijdens corona) ook weer face to face gegeven.

Het digitaal geven van de cursus beviel de overigens best wel goed.

Het voordeel voor de cursist is ook dat per mail verstrekte informatie dan voor de cursist als naslagwerk kan dienen.

In nagenoeg alle gevallen werd de cursus gecombineerd met een door de cursist gedane echte TARBO-strategie. Dit puur, met het oogmerk om een deel van de gemaakte kosten al direct al tijdens de cursus terug te verdienen. Bij alle cursisten die hieraan hebben meegedaan is dat ruimschoots gelukt. Vanaf 1 jan 2023 is bij afname van een 3 daagse cursus een 100% lesgeldgarantie van kracht. Dit houdt in dat indien tijdens de looptijd van de 3 daagse cursus de kosten van de cursus, bij

het strikt opvolgen van de instructies, (Voor tenminste 5 TARBO-Slow strategieën) het lesgeld NIET wordt en terugverdiend het gehele lesgeld zal worden geretourneerd. Zoals gebruikelijk bepaalt de cursist zelf hoe lang hij over het doorlopen van de cursus mag doen. Minimale afname is 1 dag, die naar eigen inzicht meerdere dagen verlengd kan worden.
De keuze van digitaal of fysiek is aan de cursist. Het kan ook alf om half.

TOT SLOT

Op het moment van schrijven is er al een 'all time high' in de AEX van ongeveer 940 punten aangetikt geweest. (Nu is de koers 915.)

Misschien is het interessant om te weten hoe beleggers tegen zo'n 'all time high' aankijken en er misschien wel of niet iets mee gaan doen.

Zelf denk ik dat een eventuele gemiddelde terugval procentueel nog wel aanzienlijk kan zijn, maar heb er nooit aandacht aan besteed.

Voor iemand die in patronen gespecialiseerd is, ligt dat waarschijnlijk heel anders.

Nu ik er over nadenk, heb je eigenlijk 4 á 5 verschillende soorten hoofdstromingen onder beleggers met het verschijnen van een 'all time high' elk een eigen mening:

1. Traditionele beursanalisten, die zijn dan Bullish
2. Technisch analisten, die zijn ook Bullish
3. Neutralisten zoals ik, die zijn zoals altijd, Neutraal
4. De patroonherkenners/ algoritme aanhangers zijn nu Bearish
5. De particuliere beleggers zullen hoogtevrees krijgen en zijn dan Bearish

(De puur kwantitatieve analisten en andere typen laat ik even buiten beschouwing.)

Ben benieuwd of dat jij als lezer een bearish optiestrategie, voor dit moment, in gedachten hebt. De truc is natuurlijk om een strategie te bedenken die bij een daling een mega rendement geeft, maar bij het niet uitkomen van de verwachting geen geld kost.

Het leuke is wel dat je op deze manier niet perse de gehele looptijd van de strategie hoeft uit te zitten en ook vervroegd winst kunt nemen.

Gaat de AEX nog een stuk hoger dan kun je er eventueel nog eenzelfde strategie bijplaatsen.

Oud TARBO-cursisten zullen proberen de strategie door hem tussentijds bij te stellen de winstpotentie te verhogen. Voor hen maakt een foutloop niet zoveel uit omdat ze gewend zijn dat door bijstellingen te repareren.

BeleggersCafe

Een aantal lezers van Clicknieuws hebben de laatste jaren een aantal keer een BeleggersCafe meeting in De Bilt meegemaakt.

Dat was altijd leuk om de strategieën van anderen aan te horen.

Vanwege de corona en het opheffen van de HCC beleggingsdag was zo'n meeting geruime tijd niet meer mogelijk.

Sommige lezers van deze nieuwsbrief zouden een dergelijke dag zelf willen opzetten.

In theorie zou op elke plek in Nederland (incl. de locatie in De Bilt) een soortgelijke "vrije inloop" meeting kunnen worden georganiseerd. Men kan zich bij mij opgeven.

Als locatie zou een centraal punt in Nederland kunnen worden gekozen.

Gezien de bereikbaarheid zou dat bijvoorbeeld ook een NS-station met een huiskamer cafe in een stad kunnen zijn. Het kan ook zijn dat dat een particulier een ruimte beschikbaar heeft. (In Rotterdam a/d Wilhelminakade is nabij het Luxortheater ook een leuke locatie.)

Ook in het winkelcentrum van Rotterdam-Alexander is ook een prima mogelijkheid.

Algemeen:

TARBO is een goed bewaakte "trendneutrale" redelijk stabiele handelstechniek op de AEX.

Dit systeem stuurt als het ware zichzelf, heeft geen mening over de markt, maar op basis van wat het programma laat zien, je past de strategie voortdurend aan om de winst te verhogen en verliezen te vermijden. In principe zijn na elke expiratie alle posities automatisch gladgestreken en staan daarna alle paarden weer veilig op stal. Je bent dus, door het expireren, steeds weer automatisch helemaal cash.

Voor nadere info en voor privés met winstbewaking, kunt u mailen naar j.breestraat@chello.nl

Transacties volgens het TARBO -systeem zijn alleen mogelijk door uzelf, op uw eigen bankrekening.

Nieuwe cursisten die de TARBO-Slow gaan traden, krijgen (indien gewenst) de eventuele bijstellingen gemaild.

Vergeet niet om in uw mailprogramma j.breestraat@chello.nl op "Toestaan" te zetten.

TARBO cursussen:

Dit betreft praktijk privélessen 1:1 waarbij u getuige bent met het handelen met echt geld.

Bij door eerste door u gedane echte strategie is begeleiding (per E-mail) inbegrepen.

Hierbij wordt tegelijkertijd de bij mij lopende (echte) strategie doorgemaid.

Bij de TARBO-Slow strategie geldt, onder bepaalde voorwaarden, een 100% lesgeldgarantie.

Na 5 TARBO- Slows geen winst hebben, betekent het volledige lesgeld retour.

Dit geldt voor de 3 daagse of langere cursussen.

Disclaimer: Al uw uitgevoerde TARBO handelsactiviteiten zijn voor uw eigen rekening en risico.

Degenen die daar interesse in hebben kunnen mailen naar j.breestraat@chello.nl

Zie verder: www.tarbo.nl het inloggen met **Firefox** geeft voor deze site de beste resultaten.

d.d. 24 juli 2024

Jan Breesstraat - Docent **100 %trendneutrale** beurssystemen.

E-mail: j.breestraat@chello.nl

Clicknieuws is een periodieke kosteloze nieuwsbrief die gaat over trendneutraal c.q marktneutraal beleggen (ook wel "beursonafhankelijk beleggen" genoemd en is bestemd voor (oud) TARBO-cursisten. Ook niet cursisten kunnen deze nieuwsbrief + evt. toelichting, zonder kosten ontvangen.

Tot en met 2008 bleef het TARBO-systeem praktisch ongewijzigd, maar na dec. 2008 werd vanwege het hectische gedrag van de beurs en ondanks dat er in dat jaar 15% winst werd geboekt, de strategie nog wat veiliger gemaakt. In dec. 2011 werd nog een weekstrategie toegevoegd die in maart 2017, vanwege de toen nogal lage volatiliteit enigszins werd aangepast en nu bekend staat als de wekelijks gehandelde strategie TARBO "Quick Mini". Dit betreft dus een snelle strategie waarmee je maar ca 1 week, max. 1½ week (max 2 weken) in de markt zit. Deze strategie ben ik dan ook gemakshalve de TARBO "Slide" gaan noemen. Wegens het mooie constante rendement zal deze strategie ook weer in 2023 het meest gehandeld worden. Deze strategie zorgde in 2022 voor een buiten proportionele winst en werd in de 2^e helft van 2023 zelfs nog overtroffen.

Daarnaast lopen er altijd 1 of meerdere zogenaamde TARBO "Slow's" waar bijna altijd nieuwe cursisten mee beginnen. Aan deze strategie is doorgaans zeer weinig werk, dat verandert echter als de beurs sterk gaat bewegen. Dan is het zaak om de geleerde verdedigingstechnieken te kennen. Aangezien de geleerde strategie bijna altijd in het echt ook bij mij loopt kan de verdediging heel gemakkelijk gecommuniceerd worden.

Door de in de loop van de tijd doorgevoerde wijzigingen is het risico op de genoemde strategieën zodanig afgenomen dat een verlies op maandbasis niet of nauwelijks nog voorkomt. De paar keren dat het in de laatste 20 jaar voorkwam, werd het verlies bovendien steeds weer zeer snel ingelopen. Het kiezen van het juiste type TARBO-strategie, (die zowel snel als langzaam kan zijn), hangt sterk af hoeveel tijd een belegger er aan wil besteden en hoeveel handelskapitaal hij tot zijn beschikking heeft.

Rendement TARBO

Eigenlijk is het rendement van een strategie niet het belangrijkste onderdeel.

Veel belangrijker is of het te wijten is aan een consistent beleid of dat het een toevalstreffer betreft die zich zo nu en dan voordoet, maar al snel gevolgd wordt door een tegenvaller die het zo moeizaam opgebouwde tussentijdse rendement weer even snel (of nog sneller) afbreekt.

Dikwijls is een tussentijds dipje (drawdown) in een strategie, best wel acceptabel. Mits die natuurlijk niet al te groot is.

En . . . de drawdown moet vanwege de robuustheid van het gevolgde "systeem" zich ook weer snel herstellen.

De vraag is wat is in dit geval "snel"?

Bij TARBO moet het wel heel gek gaan als de stijgende lijn van het rendement zich niet binnen 1 maand heeft hersteld of gestabiliseerd.

De laatste 5 jaar was de herstelperiode slechts 1 week.

Dat is wel bijzonder snel als je bedenkt dat dit tot stand is gekomen zonder dat je enige voorspellende gave voor wat betreft de richting van de beurs behoeft te hebben.

En . . . het maakt ook niets uit of de beurs kwakkelende, stijgend of dalend is. Het is eigenlijk (wel steeds met kleine verbeteringen) precies hetzelfde spelletje ongeacht of de AEX nu 200 of 800 staat.

De focus ligt dus niet eens op een zo hoog mogelijk rendement, maar juist op de veiligheid waar dit rendement mee behaald wordt. Veiligheid voor alles dus!

Onderstaande rendementscurve van 2023 van de TARBO-Quick strategie laat de drawdown zien die, tot op dit moment' in de opgaande lijn nauwelijks opvalt. Deze grafiek is wel heel erg mooi en dat is niet altijd het geval, maar het feit dat het TARBO-systeem al ca 30 jaar lang ononderbroken een positief eindigende jaargrafiek laat zien wat de burger ongetwijfeld moed voor de toekomst zal geven.



PARACHUTE werking

In het verleden heb ik over dit onderwerp een column geplaatst, maar heb daar destijds nauwelijks reacties op gehad. Het verschijnsel “parachutewerking” heeft namelijk betrekking op het ontstaan en ook weer verdwijnen van de verwachtingswaarde (ook wel “tijdswaarde” genoemd) in een willekeurige Call- of Putoptie op de AEX of andere beurs.

Een gemiddelde belegger zal wel snappen dat de verw.waarde toeneemt als de volatiliteit op de beurs hoger wordt en vindt het ook nog wel logisch dat de verwachtingswaarde, wanneer de uitoefenprijs (z.g. strike van een optie) dichterbij de actuele koers komt dan daardoor NOG hoger wordt en dan uiteindelijk bij “at the money” het hoogste punt bereikt. Maar . . . kom ik dan met een artikel met het verhaal dat die verwachtingswaarde bij het nog verder stijgen dan de actuele koers juist weer LAGER wordt om tenslotte op 0 te eindigen, en . . . dat je met dat verschijnsel nog geld mee kunt verdienen ook, wordt het allemaal veel te ingewikkeld en haakt men af.

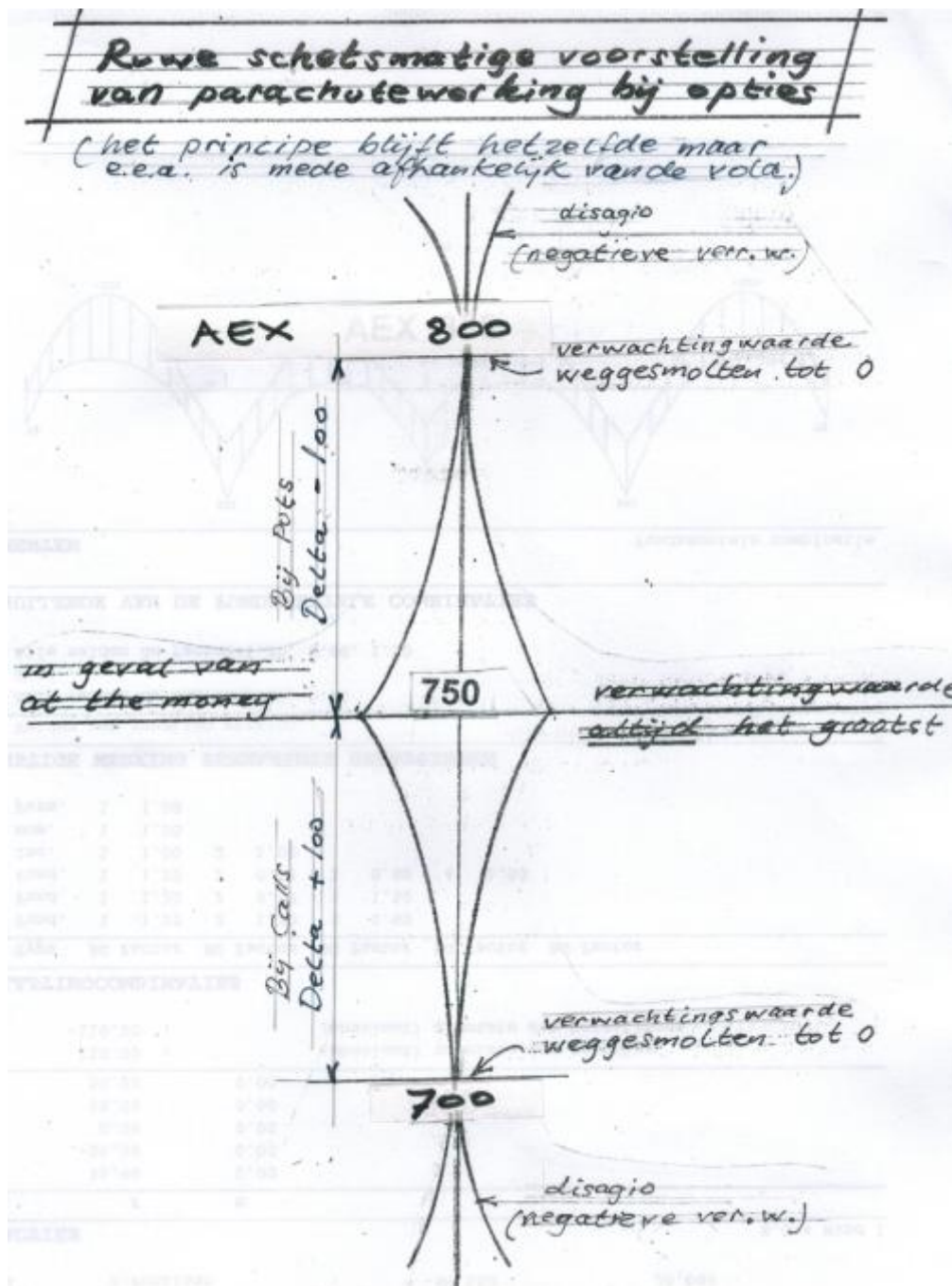
Als ik daar dan ook nog een tekeningetje bijplaats waar je dat kunt zien, dat dit verschijnsel zich aan de onderkant (dus lager dan de actuele koers) ook zo ontwikkelt en dat de verwachtingswaarde dan soms zelfs van plus naar min slaat men helemaal vertwijfeld de boeken dicht.

Deze keer ga ik ook nog onder de aandacht brengen dat je van dit soort verschijnselen gebruik kunt maken om je bestaande optiestrategie tegen een daling te beschermen en wanneer de beurs inderdaad verder daalt dat je dan daardoor een hoger rendement kunt behalen. Van de slechts twee “dure” opties die je nodig hebt, krijg je bij de expiratie doodleuk het geld bijna geheel weer terug. Het zit gedurende de looptijd als het ware als een communicerend vat ingeklemd in de strategie en kan er onmogelijk uit. Het veroorzaakt echter wel een oplopende winstlijn in de opbrengstcurve!

Het mooie is dat je het principe niet eens hoeft te begrijpen als je maar weet hoe je het moet toepassen. Moet je met de auto van A naar B, kijk je immers ook niet eerst onder de motorkap om te controleren of de compressie en de injectie van de cilinders nog wel goed is. Bij een goed optie-analyseprogramma kun je aan de curve bovendien glashelder zien of je iets verkeerd hebt ingevoerd en kom je pas in actie als de curve er acceptabel uitziet.

De bijbehorende figuur sluit ik nogmaals als bijlage bij waar ik dan, in tegenstelling tot de vorige keer, ook het “verwachtingswaarde omslagpunt” van positief naar negatief heb aangegeven.

Van degenen die van het verschijnsel “parachute werking” al gebruik maken of er sowieso nog iets meer over willen weten hoor ik dat graag.



Alternatieven voor de AEX.

In de vorige Clicknieuws had ik geschreven dat ik ook belangstelling had gekregen voor andere indexen, met name voor de SPX en de Eurostoxx50.

De verhoudingen tussen deze indexen zijn als volgt:

AEX	25 aandelen (bovendien met te weinig verschil in sectoren)
Eurostoxx 50	50 aandelen
S&P / SPY	500 aandelen

Gevoelsmatig zou je zeggen dat van deze selectie de AEX, vanwege zijn zeer smalle en ook nog onevenwichtige basis, de opties van de AEX dan het duurste zouden moeten zijn. Zoals met zoveel dingen op de beurzen is het begrip "logisch" voor zover ik me kan herinneren nog nooit bij beurszaken aan de orde geweest. De beurs is bijna altijd onlogisch en analisten moeten daarmee dealen, wat zelden lukt.

Mijn bovengemiddeld rendement is dus al geruime tijd niet helemaal meer te danken aan strategieën op de AEX, maar al bijna voor de helft afkomstig van de AEX en de SPX. Vooral

de optieprijsen bij de SPX zijn gunstiger hetgeen zich direct vertaalt in grotere bandbreedten in de opbrengstcurve, wat weer tot een veiliger strategie leidt.

Het is niet zo dat de AEX heeft afgedaan, maar in geval dat de AEX optieprijsen niet meer voldoende zouden zijn om rendabele en veilige (Lees: met royale bandbreedte) strategieën te bouwen, dan zijn er gelukkig zeer goede alternatieven.

Wat ook opvalt dat bij de genoemde indexen het aantal strikes binnen de AEX overtreft. Bij de AEX heb ik altijd erg veel strikes aangevraagd die dikwijls wel werden toegevoegd om vervolgens een week later weer opnieuw te ontbreken.

Op die manier blijf je aan het bijvragen van extra series.

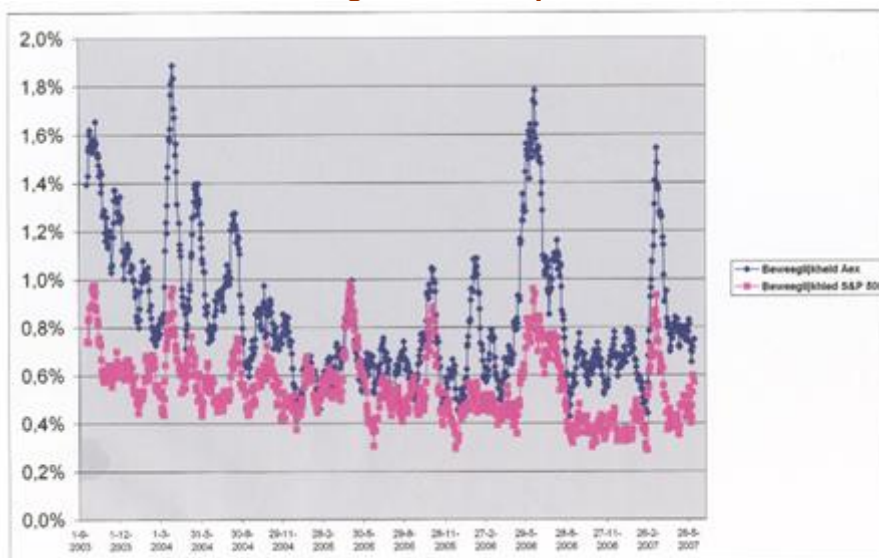
Bij de SPX is het aantal strikes zo groot dat je ALTIJD extreem veel keuze hebt.

Ergo, het is nuttig vooraf wat alternatieven te bestuderen in plaats van achteraf.

Nadenken is prima, maar voorddenken is beter zeg ik altijd.

Als er een handelsmogelijkheid vervalpt is het altijd handig wat alternatieven voorhanden te hebben. Als je nog moet gaan bestuderen op het moment dat blijkt dat een bestaande mogelijkheid niet meer zo interessant is en je moet dan hals over kop iets anders bedenken dan loopt dat doorgaans niet zo goed af.

Een mooi voorbeeld wat Adrie Scholten al jaren geleden maakte is een vergelijking tussen de “wilde” op 25 aandelen gebaseerde AEX en de “kalme” SPX die uit 500 aandelen bestaat. De AEX betreft de blauwe grafiek en de paarse de SPX.



BEURSBOX

Deze site is van Tom Lassing en bestaat al heel lang.

Afgelopen jaar heb ik daar twee TARBO-Slow strategieën (die ook in het echt liepen) gepubliceerd waarbij elke bijstelling uitgebreid werd toegelicht. Bij beide strategieën kwamen de uiteindelijke winsten hoger uit dan de bij de start aangegeven prognose. In de vorige Clicknieuws staat daarover de nodige informatie.

Ook werden er in dit jaar twee strategieën gepubliceerd die tegengesteld waren maar op precies hetzelfde moment werden gestart en ook weer op hetzelfde moment expireerden.

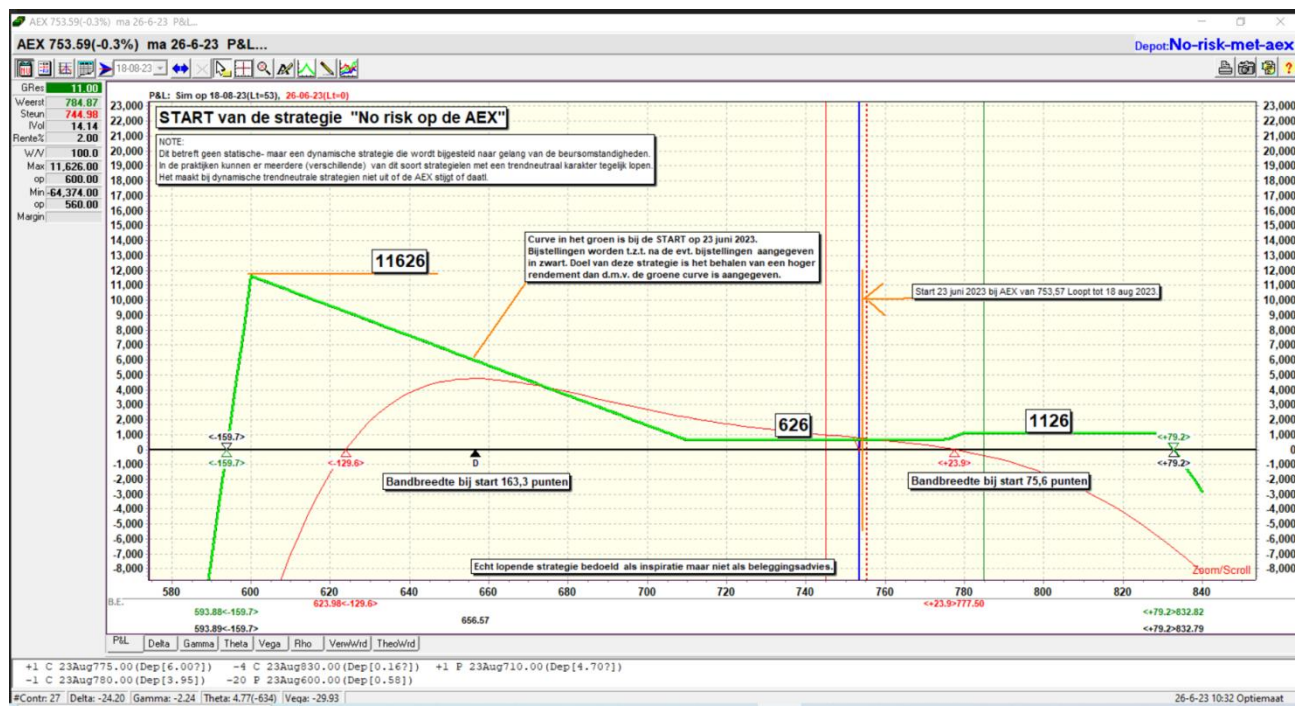
Door een paar eenvoudige bijstellingen te doen eindigden ondanks de tegengesteldheid beide strategieën met winst.

Op vrijdag 23 juni 2023 werd, op basis van de zelfde gedachte, een trendneutrale strategie gestart met de humoristisch bedoelde titel “NO RISK op de AEX”.

Deze strategie had een looptijd van 56 dagen en expireert op 18 augustus 2023.

Deze strategie expireerde ook met winst, zonder tijdens de looptijd in gevaar te zijn geweest. De AEX daalde op de laatste dag nog wat waardoor de winst nog wat hoger werd.

Een nadeel van dit soort strategieën is dat je echt een soort van optie-analyseprogramma nodig hebt. Dit is niet alleen voor bewaking, maar ook om foute beslissingen bij evt. latere bijstellingen te voorkomen. Soms heb je een idee, maar bij invoer zie je dat het zelfs tegendraads werkt. Dan kun je nog corrigeren voor dat je de order bij de broker plaatst.



Cash settlement

Dit is een term die het meest bij index futures wordt gebruikt en niets anders betekent dan "contante afwikkeling".

Op de AEX zijn de futures bekend onder de naam FTI en daarmee kun je de gehele inhoud van de AEX met 1 FTI verhandelen. Heb je de FTI gekocht en stijgt de beurs met 1 punt dan heb je € 200 verdiend en zakt de beurs met 1 punt dan heb je € 200 verloren. (Bij een optie is elke punt € 100, maar bij de FTI is dat altijd het dubbele)

Het bijzondere is dat zo'n future op de AEX, bij het sluiten van de beurs, elke dag cash wordt afgerekend. Daar merk je niets van want de volgende dag gaat de waarde ontwikkeling gewoon weer op de gezette prijs verder tot dat je hem echt hebt gesloten of wel dat hij op de 3^e vrijdag van de maand vanzelf expireert en je de winst of het verlies geheel automatisch op je rekening krijgt bijgeschreven.

Bij AEX indexopties gaat het ongeveer hetzelfde, met dat verschil dat er niet elke dag na beurs een cash settlement plaats vindt, doch alleen bij de expiratie. Dit in tegenstelling met aandelenopties waarbij, als je niet tijdig ingrijpt, door jou de aandelen moeten worden geleverd of juist uit je portefeuille worden afboekt en mocht je ze niet hebben ze ten laste van jouw rekening op de op dat moment gelden prijs worden gekocht en alsnog naar de tegenpartij (lees: koper van een Call optie) gaan. Het handelen in index opties is veel simpeler omdat alles direct cash is.

Deze uitleg laat duidelijk zien hoe simpel en zorgeloos een cash settlement bij AEX index opties is. Je hoeft zelf niets af te nemen of te verkopen omdat dit bij de expiratie geheel automatisch gaat. Heb je winst dan wordt het bedrag aan je rekening toegevoegd en heb je verlies dan wordt het afgeschreven. Een expiratie is bij de AEX altijd om 16.00 uur waarna direct je margin weer vrijvalt.

Voor degenen die op opties op de SPX schrijven ligt het wat anders en het is zaak om het goede product te kiezen omdat je anders de fout in kan gaan. De van de Standaard & Poor afgeleide producten worden namelijk aangeboden in 3 verschillende categorieën.

Het is namelijk zo dat bij i.t.m. expiraties :
 SPX en SPXW opties worden afgerekend in contanten (cash settlement)

SPY opties in aandelen

ES opties in futures

Het is dus duidelijk dat u in de context van dit verhaal de SPX opties of de SPXW (week) opties moet hebben.

Bij de zeer courante optie series staat dikwijls het woordje “regular” vermeld.

Met de ES heb ik namelijk (ongewild) een aantal futures aangeleverd gekregen.

De op de ES geschreven puts waren namelijk buiten mijn verwachting toch i.t.m. geëxpireerd. Na mijn vakantie (in 2002) dacht ik een positie-loze rekening te hebben maar zag ik plotseling een aantal (mini) futures staan.

Omdat ze op verlies stonden wilde ik liever niet sluiten.

Vervolgens heb ik een constructie van opties omheen gebouwd en op de volgende expiratie expireerde de gehele combinatie toch op winst, zonder dat ik iets behoefde te doen.

Time-spreads

CONCEPT 1

dd 28 juni 2023

Er zijn geen optieboeken te koop waar de “time spread” NIET instaat.

Toch wil ik hierbij een ernstige waarschuwing voor dit type strategie doen uitgaan.

Een “timespread houdt in dat je in een dichtbij gelegen maand bijvoorbeeld een Put-optie schrijft op een bepaalde uitoefenprijs en vervolgens op diezelfde uitoefenprijs, maar dan bijvoorbeeld een maand later, bij wijze van hedge, een put optie koopt.

De redenatie in de optieboeken komt heel logisch over, want het is niet onredelijk om te veronderstellen dat ver weg gelegen optie nog niet zoveel last van het wegsmelten van de tijds waarde heeft, maar de dichtbij gelegen put optie daar, vanwege de veel kortere periode dat hij nog loopt, juist wel.

Bij de expiratie van de kortlopende poot, zou je dan normaliter de langlopende poot kunnen sluiten en zou er een voordelig verschil moeten kunnen ontstaan.

Op 20 juli 2001 beschikte ik voor het eerst over een deugdelijk optieanalyseprogramma en kon ik die al die in de optieboeken beschreven strategieën mooi eens uittesten.

Wat me bij de de 1^e setup al direct opviel is dat de bandbreedte in de grafische curve zo smal was. Je kon eigenlijk zo al zien dat er weinig zou behoeven te gebeuren of de verticale koerslijn van de actuele AEX koers zou uit de band kunnen vliegen.

Gelukkig zat er in het optieanalyse programma ook een moduul waarmee je kon backtracken. Met deze mogelijkheid kun je namelijk naar een datum in het verleden gaan en de beoogde strategie invoeren waarna, door met de muis op een steeds latere datum te klikken, je kunt zien hoe het verloop van de “time spread” zich tot aan de expiratedatum ontwikkelt.

De waarheid kwam al snel boven water, want bij een relatief kleine koersdaling liep de prijs van de dichtbijgelegen put optie veel harder op dan de prijs van de putoptie die een maand langer liep.

Kort gezegd waren de kort lopende opties bij een daling veel agressiever dan de opties die nog langer liepen.

Dit vertaalt zich eerst in een open verlies (drawdown) die bij een kalmerende c.q. stijgende beurs wegebt en alsnog in een plus kan eindigen, maar het kan ook zijn dat de strategie bij de expiratie van de kortlopende opties nog steeds op verlies staat. Samenvattend kan gesteld worden dat time-spreads zeer gevaarlijk zijn.

Het valt op dat er in alle mij bekende optieboeken met geen woord over dit verschijnsel gerept wordt.

Dus bij deze dus.

TARBO –cursus/ lesgeldgarantie:

De TARBO cursussen worden momenteel behalve digitaal ook weer face to face gegeven.

Het digitaal geven van de cursus beviel de overigens best wel goed.

Het voordeel voor de cursist is ook dat per mail verstrekte informatie dan voor de cursist als naslagwerk kan dienen.

In nagenoeg alle gevallen werd de cursus gecombineerd met een door de cursist gedane echte TARBO-strategie. Dit puur, met het oogmerk om een deel van de gemaakte kosten al direct al tijdens de cursus terug te verdienen. Bij alle cursisten die hieraan hebben meegedaan is dat ruimschoots gelukt. Vanaf 1 jan 2023 is bij afname van een 3 daagse cursus een 100% lesgeldgarantie van kracht. Dit houdt in dat indien tijdens de looptijd van de 3 daagse cursus de kosten van de cursus, bij het strikt opvolgen van de instructies, (Voor tenminste 5 TARBO-Slow strategieën) het lesgeld NIET wordt en terugverdiend het gehele lesgeld zal worden geretourneerd. Zoals gebruikelijk bepaalt de cursist zelf hoe lang hij over het doorlopen van de cursus mag doen. Minimale afname is 1 dag, die naar eigen inzicht meerdere dagen verlengd kan worden.

BeleggersCafe

Een aantal lezers van Clicknieuws hebben de laatste jaren een aantal keer een BeleggersCafe meeting in De Bilt meegemaakt.

Vanwege de corona en het opheffen van de HCC beleggingsdag was dat geruime tijd niet meer mogelijk.

Sommige lezers van deze nieuwsbrief zouden een dergelijke dag zelf willen opzetten.

In theorie zou op elke plek in Nederland (incl. de locatie in De Bilt) een soortgelijke “vrije inloop” meeting kunnen worden georganiseerd. Men kan zich bij mij opgeven.

Als locatie zou een centraal punt in Nederland kunnen worden gekozen.

Gezien de bereikbaarheid zou dat bijvoorbeeld ook een NS-station in een stad kunnen zijn.

Algemeen:

TARBO is een goed bewaakte “trendneutrale” redelijk stabiele handelstechniek op de AEX.

Dit systeem stuurt als het ware zichzelf, heeft geen mening over de markt, maar op basis van wat het programma laat zien, je past de strategie voortdurend aan om de winst te verhogen en verliezen te vermijden. In principe zijn na elke expiratie alle posities automatisch gladgestreken en staan daarna alle paarden weer veilig op stal. Je bent dus, door het expireren, steeds weer automatisch helemaal cash.

Voor nadere info en voor privés met winstbewaking, kunt u mailen naar j.breestraat@chello.nl

Transacties volgens het TARBO -systeem zijn alleen mogelijk door uzelf, op uw eigen bankrekening.

Nieuwe cursisten die de TARBO-Slow gaan traden, krijgen (indien gewenst) de eventuele bijstellingen gemaild.

Vergeet niet om in uw mailprogramma j.breestraat@chello.nl op "Toestaan" te zetten.

TARBO cursussen:

Dit betreft praktijk privélessen 1:1 waarbij u getuige bent met het handelen met echt geld.

Bij door eerste door u gedane echte strategie is begeleiding (per E-mail) inbegrepen.

Hierbij wordt tegelijkertijd de bij mij lopende (echte) strategie doorgemaild.

Bij de TARBO-Slow strategie geldt, onder bepaalde voorwaarden, een 100% lesgeldgarantie.

Na 5 TARBO- Slows geen winst hebben, betekent het volledige lesgeld retour.

Dit geldt voor de 3 daagse cursussen.

Disclaimer: Al uw uitgevoerde TARBO handelsactiviteiten zijn voor uw eigen rekening en risico.

Degenen die daar interesse in hebben kunnen mailen naar j.breestraat@chello.nl

Zie verder: www.tarbo.nl het inloggen met **Edge** geeft voor deze site de beste resultaten.

d.d. 18 sep 2023

Jan Breestraat - Docent **100 %trendneutrale** beurssystemen.

j.breestraat@chello.nl

Clicknieuws is een periodieke kosteloze nieuwsbrief die gaat over trendneutraal c.q marktneutraal beleggen (ook wel "beursonafhankelijk beleggen" genoemd en is bestemd voor (oud) TARBO-cursisten. Ook niet cursisten kunnen deze nieuwsbrief + evt. toelichting, zonder kosten ontvangen.

Tot en met 2008 bleef het TARBO-systeem praktisch ongewijzigd, maar na dec. 2008 werd vanwege het hectische gedrag van de beurs en ondanks dat er in dat jaar 15% winst werd geboekt, de strategie nog wat veiliger gemaakt. In dec. 2011 werd nog een weekstrategie toegevoegd die in maart 2017, vanwege de toen nogal lage volatiliteit enigszins werd aangepast en nu bekend staat als de wekelijks gehandelde strategie TARBO "Quick Mini". Dit betreft dus een snelle strategie waarmee je maar ca 1 week, max. 1½ week in de markt zit. Deze strategie ben ik dan ook gemakshalve de TARBO "Slide" gaan noemen. Wegens het mooie constante rendement zal deze strategie ook weer in 2023 het meest gehandeld worden. Deze strategie zorgde in 2022 voor een buiten proportionele winst en werd in de 1^e helft van 2023 zelfs nog overstroffen.

Daarnaast lopen er altijd 1 of meerdere zogenaamde TARBO "Slow's" waar bijna altijd nieuwe cursisten mee beginnen. Aan deze strategie is doorgaans zeer weinig werk, dat verandert echter als de beurs sterk gaat bewegen. Dan is het zaak om de geleerde verdedigingstechnieken te kennen. Aangezien de geleerde strategie bijna altijd in het echt ook bij mij loopt kan de verdediging heel gemakkelijk gecommuniceerd worden.

Door de in de loop van de tijd doorgevoerde wijzigingen is het risico op de genoemde strategieën zodanig afgenomen dat een verlies op maandbasis niet of nauwelijks nog voorkomt. De paar keren dat het in de laatste 20 jaar voorkwam, werd het verlies bovendien steeds weer zeer snel ingelopen. Het kiezen van het juiste type TARBO-strategie, (die zowel snel als langzaam kunnen zijn), hangt sterk af hoeveel tijd een belegger er aan wil besteden en hoeveel handelskapitaal hij tot zijn beschikking heeft.

Alternatieven voor de AEX.

In de vorige Clicknieuws had ik geschreven dat ik ook belangstelling had gekregen voor andere indexen, met name voor de SPX en de Eurostoxx50.

De verhoudingen tussen deze indexen zijn als volgt:

AEX	25 aandelen (bovendien met te weinig verschil in sectoren)
Eurostoxx 50	50 aandelen
S&P / SPY	500 aandelen

Gevoelsmatig zou je zeggen dat van deze selectie de AEX, vanwege zijn zeer smalle en ook nog onevenwichtige basis, de opties van de AEX dan het duurste zouden moeten zijn. Zoals met zoveel dingen op de beurzen is het begrip "logisch" voor zover ik me kan herinneren nog nooit bij beurszaken aan de orde geweest. De beurs is bijna altijd onlogisch en analisten moeten daarmee dealen wat zelden lukt.

Mijn bovengemiddeld rendement is dus al geruime tijd niet helemaal meer te danken aan strategieën op de AEX, maar al bijna voor de helft afkomstig van deze twee alternatieve indexen. Niet dat deze indexen logisch zouden zijn, maar de optieprijzen zijn gunstiger wat zich direct vertaalt in grotere bandbreedten en daardoor nog veiligere strategieën.

Het is niet zo dat de AEX heeft afgedaan, maar in geval dat de AEX optieprijzen niet meer voldoende zouden zijn om rendabele en veilige (Lees: met royale bandbreedte) strategieën te bouwen, dan zijn er gelukkig zeer goede alternatieven.

Wat ook opvalt dat bij de genoemde indexen het aantal strikes binnen de AEX overtreft. Bij de AEX heb ik altijd erg veel strikes aangevraagd die dikwijls wel werden toegevoegd om vervolgens een week later weer opnieuw te ontbreken.

Op die manier blijf de aan het aanvragen.

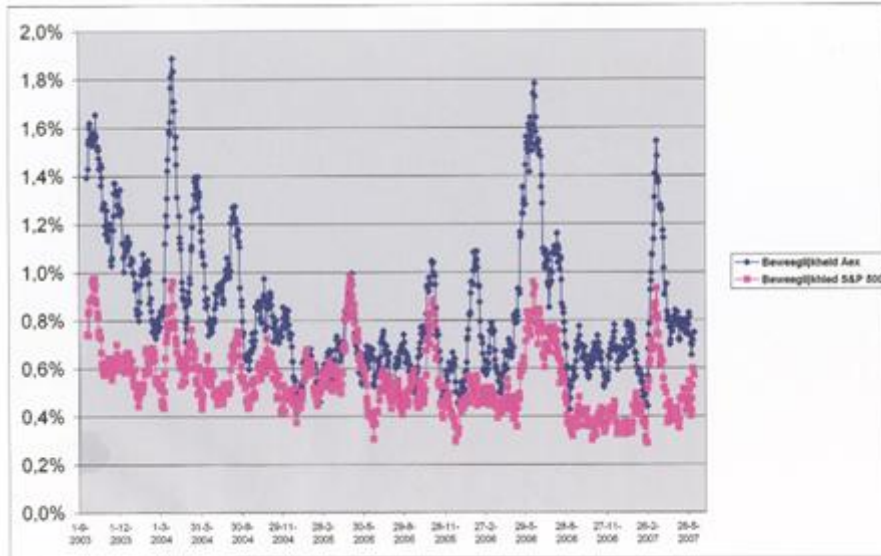
Bij de Eurostoxx50 is dat probleem veel minder en bij de SPX is het aantal strikes zo groot dat je ALTIJD extreem veel keuze hebt.

Ergo, het is nuttig vooraf wat alternatieven te bestuderen in plaats van achteraf.

Nadenken is prima, maar voorddenken is beter zeg ik altijd.

Als er een handelsmogelijkheid vervalt is het altijd handig wat alternatieven voorhanden te hebben. Als je nog moet gaan bestuderen op het moment dat blijkt dat een bestaande mogelijkheid niet meer zo interessant is en je moet dan hals over kop iets anders bedenken dan loopt dat doorgaans niet zo goed af.

Een mooi voorbeeld wat Adrie Scholten al jaren geleden maakte is een vergelijking tussen de "wilde" op 25 aandelen gebaseerde AEX en de "kalme" SPX die uit 500 aandelen bestaat. De AEX betreft de blauwe grafiek en de paarse de SPX.



BEURSBOX

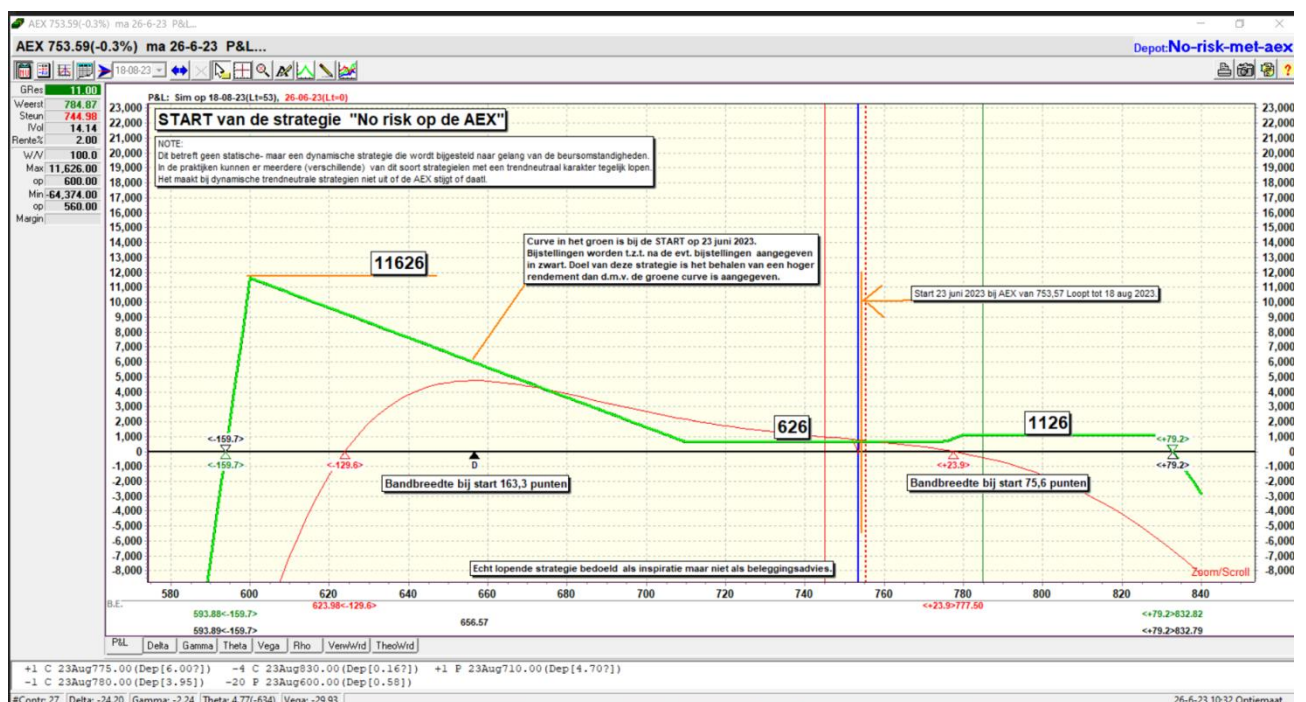
Deze site is van Tom Lassing en bestaat al heel lang.

Afgelopen jaar heb ik daar twee TARBO-Slow strategieën (die ook in het echt liepen) gepubliceerd waarbij elke bijstelling uitgebreid werd toegelicht. Bij beide strategieën kwamen de uiteindelijke winsten hoger uit dan de bij de start aangegeven prognose. In de vorige Clicknieuws staat daarover de nodige informatie.

Ook werden er twee strategieën gepubliceerd die tegengesteld waren maar op precies hetzelfde moment werden gestart. Door een paar bijstellingen te doen eindigden ondanks de tegengesteldheid beide strategieën met winst.

Op vrijdag 23 juni 2023 werd, op basis van de zelfde gedachte, een trendneutrale strategie gestart met de humoristisch bedoelde titel "NO RISK op de AEX".

Deze strategie heeft een looptijd van 56 dagen en expireert op 18 augustus 2023.



Cash settlement

Dit is een term die het meest bij index futures wordt gebruikt en niets anders betekent dan “contante afwikkeling”.

Op de AEX zijn de futures bekend onder de naam FTI en daarmee kun je de gehele inhoud van de AEX met 1 FTI verhandelen. Heb je de FTI gekocht en stijgt de beurs met 1 punt dan heb je € 200 verdiend en zakt de beurs met 1 punt dan heb je € 200 verloren. (Bij een optie is elke punt € 100, maar bij de FTI is dat altijd het dubbele)

Het bijzondere is dat zo'n future op de AEX, bij het sluiten van de beurs, elke dag cash wordt afgerekend. Daar merk je niets van want de volgende dag gaat de waarde ontwikkeling gewoon weer op de gesette prijs verder tot dat je hem echt hebt gesloten of wel dat hij op de 3^e vrijdag van de maand vanzelf expireert en je de winst of het verlies geheel automatisch op je rekening krijgt bijgeschreven.

Bij AEX indexopties gaat het ongeveer hetzelfde, met dat verschil dat er niet elke dag na beurs een cash settlement plaats vindt, doch alleen bij de expiratie. Dit in tegenstelling met aandelenopties waarbij, als je niet tijdig ingrijpt, door jou de aandelen moeten worden geleverd of juist uit je portefeuille worden afboekt en mocht je ze niet hebben ze ten laste van jouw rekening op de op dat moment gelden prijs worden gekocht en alsnog naar de tegenpartij (lees: koper van een Call optie) gaan.

Deze uitleg laat duidelijk zien hoe simpel en zorgeloos een cash settlement bij AEX index opties is. Je hoeft zelf niets af te nemen of te verkopen omdat dit bij de expiratie geheel automatisch gaat.

Heb je winst dan wordt het bedrag aan je rekening toegevoegd en heb je verlies dan wordt het afgeschreven.

Een expiratie is bij de AEX altijd om 16.00 uur waarna direct je margin weer vrijvalt.

Voor degenen die op opties op de SPX schrijven ligt het wat anders en het is zaak om het goede product te kiezen omdat je anders de fout in kan gaan.

De van de Standaard & Poor afgeleide producten worden namelijk aangeboden in 3 verschillende categorieën.

Het is namelijk zo dat bij i.t.m. expiraties :

SPX en SPXW opties worden afgerekend in contanten (cash settlement)

SPY opties in aandelen

ES opties in futures

Het is dus duidelijk dat u in de context van dit verhaal de SPX opties of de SPXW (week) opties moet hebben.

Met de ES heb ik namelijk (ongewild) een aantal futures aangeleverd gekregen.

De op de ES geschreven puts waren namelijk buiten mijn verwachting toch i.t.m. geëxpireerd. Na mijn vakantie (in 2002) dacht ik een positievolle rekening te hebben maar zag ik plotseling een aantal (mini) futures staan.

Omdat ze op verlies stonden wilde ik liever niet sluiten.

Vervolgens heb ik een constructie van opties omheen gebouwd en op de volgende expiratie expireerde de gehele combinatie toch op winst, zonder dat ik iets behoefde te doen.

Time-spreads

CONCEPT 1

dd 28 juni 2023

Er zijn geen optieboeken te koop waar de “time spread” NIET instaat.

Toch wil ik hierbij een ernstige waarschuwing voor dit type strategie doen uitgaan.

Een “timespread houdt in dat je in een dichtbij gelegen maand bijvoorbeeld een Put-optie schrijft op een bepaalde uitoefenprijs en vervolgens op diezelfde uitoefenprijs, maar dan bijvoorbeeld een maand later, bij wijze van hedge, een put optie koopt.

De redenatie in de optieboeken komt heel logisch over, want het is niet onredelijk om te veronderstellen dat ver weg gelegen optie nog niet zoveel last van het wegsmelten van de tijds waarde heeft, maar de dichtbij gelegen put optie daar, vanwege de veel kortere periode dat hij nog loopt, juist wel. Bij de expiratie van de kortlopende poot, zou je dan normaliter de langlopende poot kunnen sluiten en zou er een voordelig verschil moeten kunnen ontstaan.

Op 20 juli 2001 beschikte ik voor het eerst over een deugdelijk optieanalyseprogramma en kon ik die al die in de optieboeken beschreven strategieën mooi eens uittesten.

Wat me bij de de 1^e setup al direct opviel is dat de bandbreedte in de grafische curve zo smal was. Je kon eigenlijk zo al zien dat er weinig zou behoeven te gebeuren of de verticale koerslijn van de actuele AEX koers zou uit de band kunnen vliegen.

Gelukkig zat er in het optieanalyse programma ook een moduul waarmee je kon backtracken. Met deze mogelijkheid kun je namelijk naar een datum in het verleden gaan en de beoogde strategie invoeren waarna, door met de muis op een steeds latere datum te klikken, je kunt zien hoe het verloop van de “time spread” zich tot aan de expiratedatum ontwikkelt.

De waarheid kwam al snel boven water, want bij een relatief kleine koersdaling liep de prijs van de dichtbijgelegen put optie veel harder op dan de prijs van de putoptie die een maand langer liep.

Kort gezegd waren de kort lopende opties bij een daling veel agressiever dan de opties die nog langer liepen.

Dit vertaalt zich eerst in een open verlies (drawdown) die bij een kalmerende c.q. stijgende beurs wegebt en alsnog in een plus kan eindigen, maar het kan ook zijn dat de strategie bij de expiratie van de kortlopende opties nog steeds op verlies staat. Samenvattend kan gesteld worden dat time-spreads zeer gevaarlijk zijn.

Het valt op dat er in alle mij bekende optieboeken met geen woord over dit verschijnsel gerept wordt.

Dus bij deze.

TARBO –cursus/ lesgeldgarantie:

De TARBO cursussen worden momenteel behalve digitaal ook weer face to face gegeven.

Het digitaal geven van de cursus beviel de overigens best wel goed.

Het voordeel voor de cursist is ook dat per mail verstrekte informatie dan voor de cursist als naslagwerk kan dienen.

In nagenoeg alle gevallen werd de cursus gecombineerd met een door de cursist gedane echte TARBO-strategie. Dit puur, met het oogmerk om een deel van de gemaakte kosten al direct al tijdens de cursus terug te verdienen. Bij alle cursisten die hieraan hebben meegedaan is dat ruimschoots gelukt. Vanaf 1 jan 2023 is bij afname van een 3 daagse cursus een 100% lesgeldgarantie van kracht. Dit houdt in dat indien tijdens de looptijd van de 3 daagse cursus de kosten van de cursus, bij het strikt opvolgen van de instructies, (Voor tenminste 5 TARBO-Slow strategieën) het lesgeld NIET wordt en terugverdiend het gehele lesgeld zal worden geretourneerd. Zoals gebruikelijk bepaalt de cursist zelf hoe lang hij over het doorlopen van de cursus mag doen. Minimale afname is 1 dag, die naar eigen inzicht meerdere dagen verlengd kan worden.

BeleggersCafe

Een aantal lezers van Clicknieuws hebben de laatste jaren een aantal keer een BeleggersCafe meeting in De Bilt meegemaakt.

Vanwege de corona en het opheffen van de HCC beleggingsdag was dat geruime tijd niet meer mogelijk.

Sommige lezers van deze nieuwsbrief zouden een dergelijke dag zelf willen opzetten.

In theorie zou op elke plek in Nederland (incl. de locatie in De Bilt) een soortgelijke “vrije inloop” meeting kunnen worden georganiseerd. Men kan zich bij mij opgeven.

Als locatie zou een centraal punt in Nederland kunnen worden gekozen.

Gezien de bereikbaarheid zou dat bijvoorbeeld ook een NS-station in een stad kunnen zijn.

Lenz + Partner

Dit bedrijf vervult de functie van data-leverancier voor diverse beursgerelateerde softwareprogramma's.

Van sommige beleggers hoor ik dat de facturering wat achter kan lopen en in het verleden zelfs helemaal achterwege leek te blijven.

Hier schuilt echter een groot gevaar in omdat er dan een rekening over soms een groot aantal jaar data afname op de deurmat kan vallen.

Dat zou niet zo erg zijn als de afnemer al die jaren een nuttig gebruik van die data gemaakt zou hebben. Maar . . . sommige afnemers waren al lang met beleggen gestopt en sommige afnemers waren zelfs al overleden, zodat de nabestaanden voor de kosten opdraaiden.

Het is dus van groot belang om bij het uitblijven van de jaarafrekening dit zelf aan de leverancier te melden.

En . . . mocht het data-abonnement niet meer op prijs wordt gesteld, dit tijdig op te zeggen. Uiteraard op een wettelijk deugdelijk manier waardoor het bewijs van de opzegging later voor beide partijen traceerbaar is, zodat daar geen meningsverschillen over kunnen ontstaan.

Ervaringen met de SAXO-bank

De SAXO-bank heeft bij de migratie van Binck naar SAXO, veel steken laten vallen.

De beoordelingen op [Trustpilot.com](https://www.trustpilot.com) zijn dan ook zonder meer dramatisch te noemen.

Voorals je bedenkt dat lang niet iedereen een review schrijft.

Het platform is namelijk onnoemelijk veel slechter dan voorheen bij Alex en Binck.

Het platform draait nu (vanaf de verplichte migratie) voor de voormalige Binckklanten al vanaf 29 november 2021 en ik heb nog geen enkel verbeteringsvoorstel uitgevoerd zien worden. De wél gedane wijzigingen waren puur cosmetisch en hadden verder weinig nut.

Wachttijden voor de Helpdesk lopen regelmatig op tot onacceptabel lengte.

Uitzicht op verbetering kun je m.i. plaatsen onder het kopje Fata Morgana.

Ook zijn er paar voetangels en klemmen die je dient te weten om fouten en financiële schade te voorkomen. Het is een nogal onlogisch en lastig platform, maar dikwijls is een probleem met een kleine tip (enigszins) opgelost.

De echte oplossing zal echter nog zeer lang op zich laten wachten.

Corresponderen via Chat en Support Ticket zijn tijdverslindende bezigheden die, althans bij mij niet aan een oplossing, van welk probleem dan ook, hebben bijgedragen.

Herhaalde waarschuwing:

Ik heb bij SAXO een aantal keren schade opgelopen doordat SAXO uit eigener beweging gefantaseerde aantallen op de orderticket invult!

Je bent bijvoorbeeld van plan 1 optie te schrijven, maar dan staan er bijvoorbeeld al 10 ingevuld, maar het kan elk willekeurig aantal zijn (ik heb een keer gehad 64, maar 103 is ook voorgekomen!) Je vertrouwt er, min of meer, op dat het orderticket (op zich al een oud en achterhaald systeem) standaard op 1 staat, maar zie je dat in de snelheid van handelen te laat dat SAXO weer aan het fantaseren is geslagen en je hebt dan al op “verzenden” geklikt dan ben je de klos. Ook al is het eigenlijk de schuld van SAXO dan nog kun je een dergelijke schade niet claimen. JIJ hebt immers op verzenden geklikt, dus eigen schuld dikke bult. Het euvel van gefantaseerde aantallen doet zich voor bij zowel opties als futures.

Ik heb deze bug gemeld, maar men “herkent” het verschijnsel niet en kan er dus ook niets aan veranderen . . .

Een ander inmiddels berucht geworden probleem zijn de bugs in het SAXO marginberekeningsprogramma.

Je hebt bijvoorbeeld een geschreven positie met een comfortabele afstand tot de actuele koers. De strategie loopt geheel volgens plan en je ziet het saldo in je rekening gestaag

oplopen. Je hebt bijvoorbeeld alleen puts en de beurs werkt in je voordeel, want deze loopt op, waardoor je toch al veilige positie nog een stukje veiliger wordt.
Kort voor de expiratie beginnen tot je verbazing ineens diverse margincalls binnen te komen. Je super veilige positie wordt ineens door SAXO gezien als een positie met, ondanks de voor jou gunstige beursontwikkeling, als een positie met een per minuut stijgend gevaar! Elke willekeurige broker zou dol blij zijn met zo'n veilige positie die nog maar zo kort loopt en die bovendien nog zover verwijderd is van de actuele koers en bovendien nog maar een kwartier heeft te gaan voor hij expireert.
SAXO blijft echter margincalls sturen of laat medewerkers bellen om je positie te sluiten. Het kan ook zijn dat je gehele rekening een paar minuten voor de expiratie bestens door SAXO wordt gesloten, waardoor de reeds opgebouwde winst verloren gaat en in een verlies wordt veranderd . . .

Algemeen:

TARBO is een goed bewaakte "trendneutrale" redelijk stabiele handelstechniek op de AEX. Dit systeem stuurt als het ware zichzelf, heeft geen mening over de markt, maar op basis van wat het programma laat zien, je past de strategie voortdurend aan om de winst te verhogen en verliezen te vermijden. In principe zijn na elke expiratie alle posities automatisch gladgestreken en staan daarna alle paarden weer veilig op stal. Je bent dus, door het expireren, steeds weer automatisch helemaal cash. Voor nadere info en voor privéles met winstbewaking, kunt u mailen naar j.breestraat@chello.nl
Transacties volgens het TARBO -systeem zijn alleen mogelijk door uzelf, op uw eigen bankrekening. Nieuwe cursisten die de TARBO-Slow gaan traden, krijgen (indien gewenst) de eventuele bijstellingen gemaild.

Vergeet niet om in uw mailprogramma j.breestraat@chello.nl op "Toestaan" te zetten.

TARBO cursussen:

Dit betreft praktijk privélessen 1:1 waarbij u getuige bent met het handelen met echt geld. Bij door eerste door u gedane echte strategie is begeleiding (per E-mail) inbegrepen. Hierbij wordt tegelijkertijd de bij mij lopende (echte) strategie doorgemaild. Bij de TARBO-Slow strategie geldt, onder bepaalde voorwaarden, een 100% lesgeldgarantie. Na 5 TARBO- Slows geen winst hebben, betekent het volledige lesgeld retour. Dit geldt voor de 3 daagse cursussen.
Disclaimer: Al uw uitgevoerde TARBO handelsactiviteiten zijn voor uw eigen rekening en risico.

Degenen die daar interesse in hebben kunnen mailen naar j.breestraat@chello.nl

Zie verder: www.tarbo.nl het inloggen met Edge geeft voor deze site de beste resultaten.

d.d. 27 juni 2023

Jan Breestraat - Docent **100 %trendneutrale** beurssystemen.

j.breestraat@chello.nl

*Zie voor "Wat brengt 2023", knop 18 bij tarbo.nl
Zie verder ook het hier onder liggende artikelen:*

TRENDNEUTRAAL: De Gouden Graal? Sep 2022

Veel beleggingsmethoden, vooral die welke leunen op de gangbare traditionele, trendmatige analysesystemen, hebben het in de markt al decennialang zwaar te verduren gehad. Beleggingen in een paar hedgefondsen alsmede een paar fondsen die consequent elke aankoop van 100 aandelen deze direct met een langlopende put-optie afdekken, vormen in

sommige gevallen een gunstige uitzondering. Niet in de zin dat daar nu enorme topwinsten werden behaald, maar alleen door het gegeven dat deze een bescherming voor het geïnvesteerde kapitaal tot gevolg hadden en geen grote verliezen leden.

Het merkwaardige in 2022 was dat een long/short Hedgefund toch even zo goed een verlies van 28% neerzette, terwijl dat eigenlijk niet zou moeten kunnen. Long/short is immers bedoeld om verliezen te voorkomen.

Onroerend goed valt buiten het kader van dit artikel, maar afgezien van de vele (dikwijls onverwachte dalingen) en op voorwaarde dat men niet in een positie komt dat men op een ongunstig moment gedwongen moet verkopen, het op de zeer lange termijn ongetwijfeld steeds een goede belegging gebleken. Wonen zal altijd een eerste levensbehoefte blijven.

Hierbij stel ik voor om als aanvulling op de diverse bekende beurs analyse systemen, zoals fundamentele, technische, kwantitatieve en voor mijn part ook astrologische zienswijzen, een nieuw begrip te introduceren, genaamd: “trendneutrale analyse”. Het ‘analyseren’ is er in dat geval slechts op gericht om de (optie)portefeuille, tot aan de expiratedatum, zo goed mogelijk trendneutraal te houden.

Dreigt er toevalligerwijs toch een trend te ontstaan, dan onderneemt men slechts die acties die de nadelige invloeden daarvan weer neutraliseren. Dit moet men leren, maar dat is logisch.

Met deze aanpak is men verlost van de vaak krampachtige pogingen om een trend te ontdekken, die na veel valse starts, waarna de beweging dikwijls zo klein is dat het nauwelijks mogelijk is om er iets aan te verdienen en men per saldo toch nog met lege handen staat.

Menig belegger vraagt me mijns inziens af wat er te verwachten en te prognosticeren valt, indien goede cijfers afgestraft worden met een daling omdat men nog betere cijfers had verwacht. Of . . . wanneer slechte cijfers met een stijging worden beloond, omdat net toevallig tegelijkertijd de US-dollar weer een paar centen aantrok, of dat de olie en gasprijs net toevallig op hetzelfde moment weer wat terugzakte. Voorspellen is onbegonnen werk!

Uitgangspunten TARBO-systeem:

Behalve de trendneutraalheid heeft TARBO eigenlijk geen overeenkomsten met andere beleggings-of analysesystemen.

Het TARBO-systeem is waarschijnlijk een van de weinige systemen die er NIET op uit zijn om een bepaalde trend te ontdekken.

Daarentegen heeft het wel een paar uitgangspunten die op zich wel logisch zijn, maar waar een belegger tot voor kort niet veel mee kon uitrichten, laat staan dat hij er jaar na jaar, ongeacht het beursklimaat, prachtige resultaten mee kon behalen.

De vier uitgangspunten luiden als volgt:

1. De beurs geeft altijd, op elk moment, de juiste koers aan
2. Niemand, maar dan ook niemand kan de beurskoers voorspellen
3. Beurskoersen zullen tijdens de handel niet stilvallen en altijd toch minsten enigszins bewegen
4. De tijd zal altijd verstrijken en de klok zal nooit achteruit gaan lopen

Deze belachelijk eenvoudige veronderstellingen zullen door iedere belegger worden onderschreven en de kans op protestacties lijken me dan ook minimaal.

Maar . . . op deze uitgangspunten een systeem bouwen is een ander verhaal, te meer omdat men dan eerst een psychologische draai moet maken om überhaupt met zo'n systeem te kunnen werken.

Voor een trendvolger, bodempikker, chartrader en indicatortrader is het ontzettend moeilijk om te erkennen dat vanaf nu plotseling 'geen visie ineens de beste visie is' en dat vanaf nu de slogan "geen visie, wel winst" de nieuwe lifestyle gaat worden.

Voordelen TARBO-systeem:

- Geen in-uitstap en beheerskosten, zoals bij een fonds/ beheerder
- Geen zichtbare of onzichtbare toeslagen op commissies
- Alle gelden op eigen rekening en onder eigen beheer
- Er hoeft slechts in zelf gekozen perioden gehandeld te worden
- Gedurende die gekozen perioden volledig inzicht in de positie
- Dikwijls ontstaat er een kans om vervroegd winst te nemen
- Na elke expiratie wordt het resultaat daadwerkelijk vastgeclickt
- Direct na de expiratie valt het werkkapitaal automatisch vrij
- Bij handelen op de AEX geen valutarisico

Uitgaande van de vier eerder genoemde basisprincipes is het systeem er op gefocust om met behulp van geschreven opties de daarin opgesloten tijdswaarde te incasseren.

Geschreven opties hebben een risico en daarom dient de totale positie voortdurend zo goed mogelijk te worden bewaakt.

Omdat te kunnen doen is er een optieanalyseprogramma nodig, zodat men goed kan zien wanneer de positie uit balans raakt.

Ook voor het opzetten van een nieuwe positie is zo'n programma onmisbaar. Zou je dat namelijk op alleen het blote oog doen, dan is het bijna zeker dat de strategie bij de setup al in onbalans is.

Methodiek:

Op de eerste dag van de gekozen cyclus wordt de positie geopend door een aantal AEX opties te schrijven, die met z'n allen een mooi en zo'n veilig mogelijke curve te zien geven.

Bij ongewenste bewegingen worden opties aan de veilige kant toegevoegd of omgeruild en aan de gevaarlijke kant wordt een valbreker geplaatst en soms worden opties teruggekocht, zodat de curve er weer mooi en evenwichtig uit komt te zien.

Wat vooral belangrijk is dat de bandbreedte zo groot mogelijk wordt gehouden. Hoe groter de afstand die je tot de actuele koers hebt hoe zekerder dat er voldoende bijstellmogelijkheden zijn en de expiratie zonder kleerscheuren wordt behaald.

Binnen het TARBO-systeem wordt daar veel aandacht aan besteed en wordt er alles aan gedaan om de veiligheid zo hoog mogelijk te houden. Liever wat minder winst dan onnodig risico!

De oplettende lezer zal zich afvragen in hoeverre er naar de Grieken, zoals de Delta, Gamma, Theta, Vega en de Rho worden gekeken. Al deze gegevens zijn in een goed optieanalyse programma tijdens het handelen zichtbaar, maar de Delta heeft hier de voornaamste rol toebedeeld gekregen. Zo is een vast gegeven dat de Delta nooit positief mag worden en daarom wordt er altijd tijdig bijgesteld zodat dit wordt voorkomen.

Het is zelfs zo dat ik in het analyseprogramma een merktekentje heb laten aanbrengen waardoor het nagenoeg onmogelijk is geworden dat dit ijkpunt aan de aandacht ontsnapt.

Verschil in TARBO strategieën:

De strategieën zijn verdeeld in twee categorieën, namelijk de snelle en de langzame. (TARBO-Quick en TARBO- Slow.)

Niet elke belegger beschikt over voldoende tijd om de Quick, die slechts 1 week duurt, (of nog iets korter) dagelijks te bewaken.

In dat geval is het beter om uitsluitend de TARBO- Slow strategieën te handelen. Hierbij is de looptijd altijd langer dan een week en kan zelfs uitgerekt worden tot een aantal maanden.

De beheersbaarheid is dan wat minder afhankelijk van de mate van bewaking en is het vooral voor beginners prettig dat er meer tijd is om over de eventuele nodige bijstellingen na te denken.

Bijkomende risico's:

Bij alles wat men via internet onderneemt ontstaat er een zekere afhankelijkheid van de gebruikte hard-en software.

Dit is zowel aan de zijde van de belegger als aan de zijde van de broker.

Behalve bij de broker is er ook nog een risico bij de opties uitgevende partij, zoals in Nederland de Euronext.

Dit soort storingen zijn meestal van korte duur, maar dienen toch benoemd te worden.

Voor wat betreft de eigen hard-en software heb ik deze beperkt door alles op een tweede PC te installeren.

Ook plotselinge stroomuitval kan een risico veroorzaken en die heb gezekerd door ook een laptop met extra accu onder handbereik te hebben. Voor de dat kan ik met een dongel werken zodat het eigen stroomnet geen rol meer speelt.

Tot slot:

Oud cursisten en andere geïnteresseerden kunnen, door een mailtje te sturen naar j.breestraat@chello.nl via een TARBO nieuwsbrief, genaamd "Clicknieuws" op de hoogte van het e.e.a. worden gehouden.

Aangezien het TARBO-systeem na bijna 30 jaar nog nagenoeg hetzelfde is, is de frequentie vanaf de nieuwsbrief niet zo hoog.

Voor de bestaande groep TARBO-traders en de nieuwkomers rest het mij deze een Happy Trading toe te wensen.

Jan Breestraat

Docent trendneutrale beurstechnieken

j.breestraat@chello.nl-

www.tarbo.nl

6 sep 2022

NB:

Beleggingssystemen die geen belang in de richting van de beurs hebben hanteren daarvoor verschillende benamingen.

Je moet dan denken aan:

- *Trendneutraal*
- *Marktneutraal*
- *Beursneutraal*
- *Beurs onafhankelijk*
- *Marktonafhankelijk*
- *Niet aan de beurs gecorreleerd*

Zie tevens het artikel hieronder.

Zelf technieken toepassen

Op zaterdag 13 november vond in het WTC te Rotterdam het Beleggers Belangen Symposium plaats. Een dag eerder waren twee pre-conferences georganiseerd in het hoofdkantoor van Reed Elsevier in Amsterdam.

Anders dan men zou mogen verwachten, waren het niet de vermaarde optiespecialist S. Natenberg en tradercoach V. Tharp die op 13 november het meeste publiek trokken, maar de workshops over AEX-optietrading. Bij deze workshops bespraken J. Breestraat, B. Post en G. van Dommelen hun methodiek bij het handelen in AEX-opties, waarin ze alle drie een beezen trackrecord hebben. Opvallend was dat ze daarbij voornamelijk opties schrijven, zowel puts als calls.

De workshops over Futures en Trading trokken ook de nodige aandacht. F. Schreiber besprak mechanisch handelssysteem 'Kentucky', dat zeer goed presteert. A. Matijssen ging in op daytradingtechnieken en tot slot besteedde R. Schelling aandacht aan de techniek van spreadtrading.

Opnieuw bleek dit jaar dus dat de mensen niet naar het symposium komen vanwege de bekende namen, maar vooral vanwege de 'hands-on' workshops, waarbij



technieken en methodieken worden besproken die de deelnemers daarna zelf in de praktijk kunnen toepassen. In het workshopprogramma werd ook ruim aandacht besteed aan het onderwerp psychologie.

V. Tharp was uitgenodigd om zijn visie te geven over het belang van moneymanagement, ofwel 'position sizing', volgens hem de sleutel tot overleven op de financiële markten. Belangrijk is dat je bij iedere transactie eerst het risico bepaalt, het bedrag dat je maximaal 'wilt' verliezen. Ook moet je alleen trades aangaan waarbij volgens de analyse blijkt dat je minimaal driemaal zo veel kunt verdienen als het risico.

KWALITEITEN EN ZWAKHEDEN

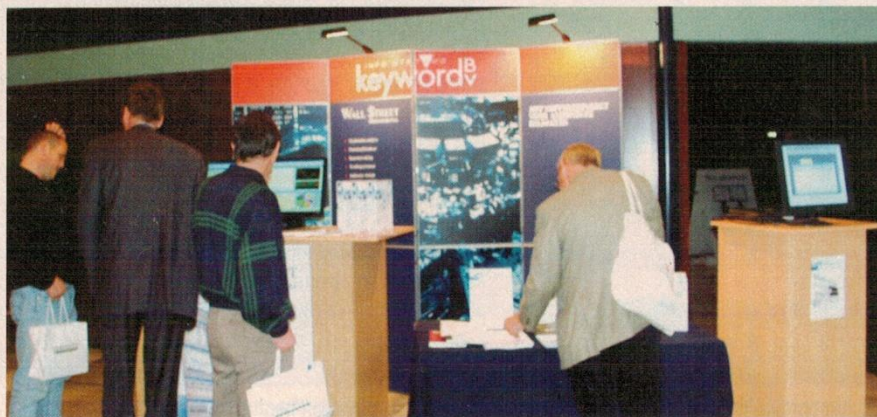
In zijn 'keynote speech' besprak hij de zes stappen voor een succesvol traderschap. Een daarvan is: 'Waar sta ik nu en wat zijn mijn kwaliteiten en zwakheden'. Ook het opstellen van een businessplan besprak hij. Tharp maakte ook nog de rake opmerking

dat iedere belegger die een beetje gestructureerd te werk gaat, alleen zichzelf verantwoordelijk kan houden voor zijn resultaten.

Een van de grootste fouten die beleggers en traders maken, is dat zij steeds anderen verantwoordelijk stellen voor hun fouten of slechte resultaten, wat ook duidelijk naar voren kwam in de openingspeech van H. Panjer over Behavioural Finance die ging over de psychologische valkuilen bij het beleggen. Panjer beschreef een treffende situatie waarbij beleggers het rendement uit het verleden in hun gedachten altijd automatisch extrapoleren naar de toekomst.

Panjer: 'Vandaar dat de reclamefolders van banken en andere financiële instellingen altijd bij de producten die ze verkopen, de doorgaans mooie resultaten vermelden die in het verleden zijn behaald. 'Dit is gebruikmaken van de psychologische fouten die mensen maken'. 'Het geven van koersdoelen voor aandelen is eveneens een op psychologie geënte marketingstrategie', zo zei Panjer. 'Het geeft mensen onbewust het gevoel dat ze iets mislopen als ze het aandeel niet in portefeuille hebben'.

De opkomst (270 deelnemers) was gezien het beursklimaat weer heel behoorlijk, al viel op dat vooral de wat gevorderde beleggers en traders aanwezig waren. Blijkbaar is de groep nieuwe beleggers nog steeds niet groot. Die zullen pas weer toestromen als de aandelenmarkten het weer een tijdje goed doen. Helaas had Tharp daar niet zo'n positieve visie over. 'We zitten nog lange tijd met een zwakpresterende aandelenbeurs, waarbij ook nog eens inflatie voor de nodige problemen gaat zorgen'.



Clicknieuws is een periodieke kosteloze nieuwsbrief die gaat over trendneutraal c.q marktneutraal beleggen (ook wel "beursonafhankelijk beleggen" genoemd en is bestemd voor (oud)TARBO-cursisten. Ook niet cursisten kunnen deze nieuwsbrief + evt. toelichting, zonder kosten ontvangen.

Tot en met 2008 bleef het TARBO-systeem praktisch ongewijzigd, maar na dec. 2008 werd vanwege het hectische gedrag van de beurs en ondanks dat er in dat jaar 15% winst werd geboekt, de strategie nog wat veiliger gemaakt.

In dec. 2011 werd nog een weekstrategie toegevoegd die in maart 2017, vanwege de toen nogal lage volatiliteit enigszins werd aangepast en nu bekend staat als de wekelijks gehandelde strategie TARBO "Quick Mini".

Dit betreft dus een snelle strategie waarmee je maar ca 1 week, max. 1½ week in de markt zit.

In de loop van 2020 werd deze strategie vanwege het aanbod van meerdere strikes bij Euronext nog wat verder geperfectioneerd, waardoor je eigenlijk van de ene optieserie naar de andere glijdt.

Deze strategie ben ik dan ook gemakshalve de TARBO "Slide" gaan noemen.

Wegens het mooie constante rendement zal deze strategie ook weer in 2023 het meest gehandeld worden.

Deze strategie zorgde in 2022 voor een buiten proportionele winst.

Daarnaast lopen er altijd 1 of meerdere zogenaamde TARBO "Slow's" waar bijna altijd nieuwe cursisten mee beginnen.

Aan deze strategie is doorgaans zeer weinig werk, dat verandert echter als de beurs sterk gaat bewegen.

Dan is het zaak om de geleerde verdedigingstechnieken te kennen.

Aangezien de geleerde strategie bijna altijd in het echt ook bij mij loopt kan de verdediging heel gemakkelijk gecommuniceerd worden.

Door de in de loop van de tijd doorgevoerde wijzigingen is het risico op de genoemde strategieën zodanig afgenomen dat een verlies op maandbasis niet of nauwelijks nog voorkomt.

De paar keren dat het in de laatste 20 jaar voorkwam, werd het verlies bovendien steeds weer zeer snel ingelopen.

Het kiezen van het juiste type TARBO-strategie, (die zowel snel als langzaam kunnen zijn), hangt sterk af hoeveel tijd een belegger er aan wil besteden en hoeveel handelskapitaal hij tot zijn beschikking heeft.

Alternatieven voor de AEX.

Hoewel ik in de AEX tot nu toe heel mooie resultaten heb behaald heb ik toch (mede vanwege de slordige bied/laat prijsstelling en het dikwijls ontbreken van de zeer lage uitoefenprijzen) ook eens gekeken naar andere indexen.

Een ander nadeel bij de AEX is dat na het sluiten van de beurs ook in Optimaat deze onzuivere bied/laatprijzen in het scherm blijven staan waardoor je ook niet nauwkeurig kunt simuleren. Tegenwoordig is het daarbij nog nodig om Optimaat zodanig in te stellen dat de datatoevoer op 1 minuut voor half zes wordt stopgezet, anders loop je de kans helemaal geen bied/laatprijzen meer na het sluiten van de beurs te hebben. Kennelijk mogen de marketmakers na het sluiten van de beurs gewoon hun boeken ongestraft leeggooien.

Toen ik pas met het verhandelen van opties begon meen ik me te herinneren dat dit allemaal streng was gereguleerd en dat de "stelplicht" die de marketmakers "heilig" was en het vroegtijdig sluiten van de boeken zou m.i. een direct ontslag tot gevolg hebben gehad. In dit zwaar geautomatiseerde tijdperk werkt het kennelijk allemaal anders en dat zou toe te juichen zijn, ware het niet dat het eindresultaat met bied/laatprijzen van 0,15/ 2.00 en dergelijke onzin op de schermen verschijnen . . .

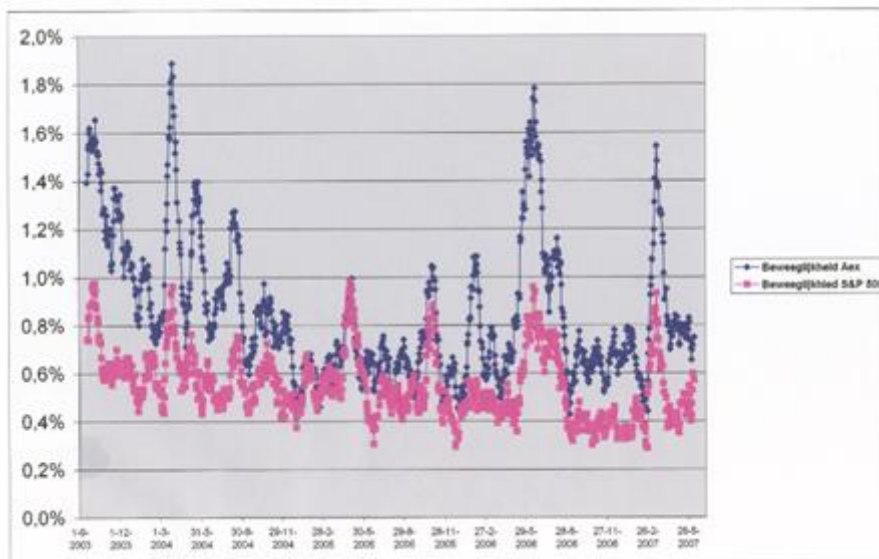
Voor de SPX, wat een index betreft die gebaseerd is op de Standard & Poor welke bestaat uit 500 in US\$ gehanteerde aandelen, blijkt een goede vervanger te zijn.

De aanbidding van het aantal strikes is daar werkelijk formidabel en de keuze voor wat betreft aantal expiratedatums is daar aanzienlijk groter dan bij de AEX.

Een goede tweede is de Eurostoxx50 die op 50 aandelen is gebaseerd en genoteerd wordt in Euro's. Het aantal strikes is daar ook zeer groot, maar de keuze in expiratedatums is wat minder dan bij de AEX.

Een groot voordeel van deze twee alternatieven is dat de beweeglijkheid veel minder is dan bij de AEX. Dat is ook logisch want de Eurostoxx50 is gebaseerd op 2x zoveel aandelen dan de AEX en de SPX spant helemaal de kroon omdat we daar zelf praten over de factor 20!

Het verschil in volatiliteit tussen de AEX en de SPX is ongeveer zoals het onderstaande plaatje aangeeft:



Verloop van het handelen in 2022:

Hoewel de opbrengstcurve van de TARBO-strategieën eigenlijk altijd naar boven lopen is het uiteraard wel leuk als je zo'n TARBO-grafiek kunt laten zien als de onderliggende waarde (de AEX) het eens een keer niet zo goed doet.

Loopt de grafiek van de AEX zelf flink op, dan heb je al snel de neiging om te denken:

“Als ik gewoon een tracker had gekocht, dan had ik die winst (of misschien zelfs meer) ook gehad”. Hieronder de curve van de winstontwikkeling welke op 31 dec werd gekopieerd van de site van mijn broker.

Het is wel een gebrekkige weergave, maar het TARBO eindresultaat was om precies te zijn: 26,8 %

BEURSBOS

Deze site is van Tom Lassing en bestaat al heel lang.

Afgelopen jaar heb ik daar twee TARBO-Slow strategieën (die ook in het echt liepen) gepubliceerd waarbij elke bijstelling uitgebreid werd toegelicht. Bij beide strategieën kwamen de uiteindelijke winsten hoger uit dan de bij de start aangegeven prognose. In de vorige Clicknieuws staat daarover de nodige informatie.

TARBO –cursus/ lesgeldgarantie:

De TARBO cursussen worden momenteel behalve digitaal ook weer, zolang de ontwikkelingen van het coronavirus dit toelaten, face to face gegeven.

Het digitaal geven van de cursus beviel de overigens best wel goed.

Het voordeel voor de cursist is ook dat per mail verstrekte informatie dan voor de cursist als naslagwerk kan dienen.

In nagenoeg alle gevallen werd de cursus gecombineerd met een door de cursist gedane echte TARBO-strategie. Dit puur, met het oogmerk om een deel van de gemaakte kosten al direct tijdens de cursus terug te verdienen. Bij alle cursisten die hieraan hebben meegedaan is dat ruimschoots gelukt. Vanaf 1 jan 2023 is bij afname van een 3 daagse cursus een 100% lesgeldgarantie van kracht. Dit houdt in dat indien tijdens de looptijd van de 3 daagse cursus de kosten van de cursus, bij het strikt opvolgen van de instructies, (Voor tenminste 5 TARBO-Slow strategieën) niet worden terugverdiend het gehele lesgeld zal worden geretourneerd. Zoals gebruikelijk bepaalt de cursist zelf hoe lang hij over het doorlopen van de cursus mag doen. Minimale afname is 1 dag, die naar eigen inzicht meerdere dagen verlengd kan worden.

BeleggersCafe

Een aantal lezers van Clicknieuws hebben inmiddels al een aantal keer een BeleggersCafe meeting in De Bilt meegemaakt.

Vanwege de corona was dat geruime tijd niet meer mogelijk.

In theorie zou op elke plek in Nederland (incl. de locatie in De Bilt) een soortgelijke “vrije inloop” meeting kunnen worden georganiseerd. Men kan zich bij mij opgeven.

Alles uiteraard onder voorbehoud dat het coronavirus weer niet opnieuw toeslaat.

Idee: Een inloopmeeting zou misschien ook kunnen in de “Stationshuiskamer” op het Centraal station in Utrecht”.

Ervaringen met de SAXO-bank

De SAXO-bank heeft bij de migratie van Binck naar SAXO, veel steken laten vallen.

De beoordelingen op [Trustpilot.com](https://www.trustpilot.com) zijn dan ook zonder meer dramatisch te noemen.

Voorals je bedenkt dat lang niet iedereen een review schrijft.

Het platform is namelijk onnoemelijk veel slechter dan voorheen bij Alex en Binck.

Het platform draait nu in Nederland al zo'n 13 maanden en ik heb nog geen enkel (reeds goedgekeurd) verbeteringsvoorstel uitgevoerd zien worden.

Wachttijden voor de Helpdesk lopen op tot onacceptabel lengte en 12 (gisteren) “wachtenden voor u zijn geen uitzondering”.

Uitzicht op verbetering kun je plaatsen onder het kopje Fata Morgana.

Ook zijn er paar voetangels en klemmen die je dient te weten teneinde fouten en financiële schade te voorkomen. Het is een nogal onlogisch en lastig platform, maar dikwijls is een probleem met een kleine tip (enigszins) opgelost.

De echte oplossing zal echter nog zeer lang op zich laten wachten.

Corresponderen via Chat en Support Ticket zijn tijdverslindende bezigheden die, althans bij mij niet aan een oplossing, van wel probleem dan ook, hebben bijgedragen.

Herhaalde waarschuwing:

Ik heb bij SAXO een aantal keren schade opgelopen doordat SAXO uit eigener beweging gefantaseerde aantallen op de orderticket invult!

Je bent bijvoorbeeld van plan 1 optie te schrijven, maar dan staan er bijvoorbeeld al 10 ingevuld, maar het kan elk willekeurig aantal zijn (ik heb een keer gehad 64, maar 103 is ook voorgekomen!) Je vertrouwt er, min of meer, op dat het orderticket (op zich al een oud en achterhaald systeem) standaard op 1 staat, maar zie je dat in de snelheid van handelen te laat dat SAXO weer aan het fantaseren is geslagen en je hebt dan al op “verzenden” geklikt dan ben je de klos. Ook al is het de schuld van SAXO dan nog kun je een dergelijke schade niet claimen. JIJ hebt immers op verzenden geklikt, dus eigen schuld dikke bult. Het euvel van gefantaseerde aantallen doet zich voor bij zowel opties als futures.

Ik heb deze bug gemeld, maar men “herkent” het verschijnsel niet en kan er dus ook niets aan veranderen . . .

MARGINCALLS bij SAXO

Bij SAXO zijn de regels bij een margintekort (vooral bij de PBM-regeling, bijzonder streng.

Je moet daar zelf steeds alert op zijn, want bij het geringste tekort in de “Vrij Bruikbare Ruimte” kan de robot zomaar AL je posities bestens sluiten.

Dat zou, vooral bij grote posities erg veel schade kunnen veroorzaken

Ik hoor wel dat bij een dreigend tekort medewerkers toch nog even naar de “belangrijke klanten” (> € 100.000) klant belden, maar bij de kleinere klanten wordt de gehele portefeuille bestens dichtgegooid. Gezien de soms AEX extreem ongunstige bied/laatprijzen kan dan een enorme schade ontstaan.

Het is dus zaak zelf goed op te letten dat de marginregels bij SAXO niet worden overschreden. Door tijdig zelf een aantal (bijv. 5 cents opties) te sluiten, kan schade worden voorkomen. Over het SAXO platform, op tal van punten, veel klachten.

Zelf heb ik al vrij snel een groot aantal verbeteringen in het handelsplatform voorgesteld. Er zijn er al een paar akkoord bevonden, maar de uitvoering kan nog zeer lang op zich laten wachten. Gezien de huidige gang van zaken zou ik er niet van opkijken als dat een jaar in beslag zo nemen. SAXO is een zeer grote en logge instantie waar geen snelle acties van zijn te verwachten. Dit in schrille tegenstelling met Alex en Binck die beiden goede en zeer gebruiksvriendelijke platforms hadden. Het is te betreuren dat deze uitstekende producten door de overname door SAXO voor altijd verloren zijn gegaan.

Eigenlijk zou m.i. het handelsplatform van SAXO geheel moeten worden herschreven.

Wat je je als belegger, in het algemeen, zou moeten afvragen is:

Heeft het handelsplatform zelf ook mogelijkheden voor bijvoorbeeld optieanalyse en kan er dan rechtstreeks uit dat programma gehandeld worden? Voor degenen die gewend zijn op de Amerikaanse beurs te handelen is het bovendien ook van groot belang of er dan via een zogenaamde "smart-moduul" kan worden gehandeld. Hierdoor worden namelijk optieorders op een groot aantal beurzen tegelijk aangeboden. Bij Binck was dat helaas voor Amerikaanse opties niet het geval, Dit had dan tot gevolg dat de uitvoeringen van Amerikaanse opties sterk werden vertraagd en bovendien doorgaans slechtere prijzen tot stand kwamen dan bij brokers die wél over een smartmoduul beschikten.

Algemeen:

TARBO is een goed bewaakte "trendneutrale" redelijk stabiele handelstechniek op de AEX.

Dit systeem stuurt als het ware zichzelf, heeft geen mening over de markt, maar op basis van wat het programma laat zien, past je de strategie voortdurend aan om de winst te verhogen en verliezen te vermijden. In principe zijn na elke expiratie alle posities automatisch gladgestreken en staan daarna alle paarden weer veilig op stal. Je bent dus, door het expireren, steeds weer automatisch helemaal cash.

Voor nadere info en voor privéles met winstbewaking, kunt u mailen naar j.breestraat@chello.nl

Transacties volgens het TARBO -systeem zijn alleen mogelijk door uzelf, op uw eigen bankrekening.

Nieuwe cursisten die de TARBO-Slow gaan traden, krijgen (indien gewenst) de eventuele bijstellingen gemaild.

Vergeet niet om in uw mailprogramma j.breestraat@chello.nl op "Toestaan" te zetten.

TARBO cursussen:

Dit betreft praktijk privélessen 1:1 waarbij u getuige bent met het handelen met echt geld.

Bij door eerste door u gedane echte strategie is begeleiding (per E-mail) inbegrepen.

Hierbij wordt tegelijkertijd de bij mij lopende (echte) strategie doorgemaild.

Bij de TARBO-Slow strategie geldt, onder bepaalde voorwaarden, een 100% lesgeldgarantie.

Na 5 TARBO- Slows geen winst hebben betekent het volledige lesgeld retour.

Dit geldt voor de 5 daagse cursussen.

Disclaimer: Al uw uitgevoerde TARBO handelsactiviteiten zijn voor uw eigen rekening en risico.

Degenen die daar interesse in hebben kunnen mailen naar j.breestraat@chello.nl

Zie verder: www.tarbo.nl

d.d. 3 januari 2023

Jan Breestraat - Docent 100 %trendneutrale beurssystemen.

j.breestraat@chello.nl

Zie verder het hier onder liggende artikel:

TRENDNEUTRAAL: De Gouden Graal? Sep 2022

Veel beleggingsmethoden, vooral die welke leunen op de gangbare traditionele, trendmatige analysesystemen, hebben het in de markt al decennialang zwaar te verduren gehad. Beleggingen in onroerend goed en een paar hedgefondsen alsmede een paar fondsen die consequent elke aankoop van 100 aandelen deze direct met een langlopende put-optie afdekken, vormen in sommige gevallen een gunstige uitzondering. Niet in de zin dat daar nu enorme topwinsten werden behaald, maar alleen door het gegeven dat deze een bescherming voor het geïnvesteerde kapitaal tot gevolg hadden en geen grote verliezen leden.

Onroerend goed valt buiten het kader van dit artikel, maar afgezien van de vele (dikwijls onverwachte dalingen) en op voorwaarde dat men niet in een

positie komt dat men op een ongunstig moment gedwongen moet verkopen, het op de zeer lange termijn ongetwijfeld steeds een goede belegging gebleken. Wonen zal altijd een eerste levensbehoefte blijven.

Hierbij stel ik voor om als aanvulling op de diverse bekende beurs analyse systemen, zoals fundamentele, technische, kwantitatieve en voor mijn part ook astrologische zienswijzen, een nieuw begrip te introduceren, genaamd: “trendneutrale analyse”. Het ‘analyseren’ is er in dat geval slechts op gericht om de (optie)portefeuille, tot aan de expiratiedatum, zo goed mogelijk trendneutraal te houden.

Dreigt er toevalligerwijs toch een trend te ontstaan, dan onderneemt men slechts die acties die de nadelige invloeden daarvan weer neutraliseren. Dit moet men leren, maar dat is logisch.

Met deze aanpak is men verlost van de vaak krampachtige pogingen om een trend te ontdekken, die na veel valse starts, waarna de beweging dikwijls zo klein is dat het nauwelijks mogelijk is om er iets aan te verdienen en men per saldo toch nog met lege handen staat.

Menig belegger vraagt me mijns inziens af wat er te verwachten en te prognosticeren valt, indien goede cijfers afgestraft worden met een daling omdat men nog betere cijfers had verwacht, of wanneer slechte cijfers met een stijging worden beloond, omdat net toevallig tegelijkertijd de US-dollar weer een paar centen aantrok, of dat de olie en gasprijen net toevallig op hetzelfde moment weer wat terugzakten.

Uitgangspunten TARBO-systeem:

Behalve de trendneutraliteit heeft TARBO eigenlijk geen overeenkomsten met andere beleggings-of analysesystemen.

Het TARBO-systeem is waarschijnlijk een van de weinige systemen die er NIET op uit zijn om een bepaalde trend te ontdekken.

Daarentegen heeft het wel een paar uitgangspunten die op zich wel logisch zijn, maar waar een belegger tot voor kort niet veel mee kon uitrichten, laat staan dat hij er jaar na jaar, ongeacht het beursklimaat, prachtige resultaten mee kon behalen.

De vier uitgangspunten luiden als volgt:

1. De beurs geeft altijd, op elk moment, de juiste koers aan
2. Niemand, maar dan ook niemand kan de beurskoers voorspellen
3. Beurskoersen zullen tijdens de handel niet stilvallen en altijd toch minsten enigszins bewegen
4. De tijd zal altijd verstrijken en de klok zal nooit achteruit gaan lopen

Deze belachelijk eenvoudige veronderstellingen zullen door iedere belegger worden onderschreven en de kans op protestacties lijken me dan ook minimaal.

Maar . . . op deze uitgangspunten een systeem bouwen is een ander verhaal, te meer omdat men dan eerst een psychologische draai moet maken om überhaupt met zo'n systeem te kunnen werken.

Voor een trendvolger, bodempikker, charttrader en indicatortrader is het ontzettend moeilijk om te erkennen dat vanaf nu plotseling 'geen visie ineens de beste visie is' en dat vanaf nu de slogan "geen visie, wel winst" de nieuwe lifestyle gaat worden.

Voordelen TARBO-systeem:

- **Geen in-uitstap en beheerskosten, zoals bij een fonds/ beheerder**
- **Geen zichtbare of onzichtbare toeslagen op commissies**
- **Alle gelden op eigen rekening en onder eigen beheer**
- **Er behoeft slechts in zelf gekozen perioden gehandeld te worden**
- **Gedurende die gekozen perioden volledig inzicht in de positie**
- **Dikwijls ontstaat er een kans om vervroegd winst te nemen**
- **Na elke expiratie wordt het resultaat daadwerkelijk vastgeclickt**
- **Direct na de expiratie valt het werkkapitaal automatisch vrij**
- **Bij handelen op de AEX geen valutarisico**

Uitgaande van de vier eerder genoemde basisprincipes is het systeem er op gefocust om met behulp van geschreven opties de daarin opgesloten tijds waarde te incasseren.

Geschreven opties hebben een risico en daarom dient de totale positie voortdurend zo goed mogelijk te worden bewaakt.

Omdat te kunnen doen is er een optieanalyseprogramma nodig, zodat men goed kan zien wanneer de positie uit balans raakt.

Ook voor het opzetten van een nieuwe positie is zo'n programma onmisbaar. Zou je dat namelijk op alleen het blote oog doen, dan is het bijna zeker dat de strategie bij de setup al in onbalans is.

Methodiek:

Op de eerste dag van de gekozen cyclus wordt de positie geopend door een aantal AEX opties te schrijven, die met z'n allen een mooi en zo'n veilig mogelijke curve te zien geven.

Bij ongewenste bewegingen worden opties aan de veilige kant toegevoegd of omgeruild en aan de gevaarlijke kant wordt een valbreker geplaatst en soms worden opties teruggekocht, zodat de curve er weer mooi en evenwichtig uit komt te zien.

Wat vooral belangrijk is dat de bandbreedte zo groot mogelijk wordt gehouden. Hoe groter de afstand die je tot de actuele koers hebt hoe zekerder dat er voldoende bijstel mogelijkheden zijn en de expiratie zonder kleerscheuren wordt behaald.

Binnen het TARBO-systeem wordt daar veel aandacht aan besteed en wordt er alles aan gedaan om de veiligheid zo hoog mogelijk te houden. Liever wat minder winst dan onnodig risico!

De oplettende lezer zal zich afvragen in hoeverre er naar de Grieken, zoals de Delta, Gamma, Theta, Vega en de Rho worden gekeken. Al deze gegevens zijn in een goed optieanalyse programma tijdens het handelen zichtbaar, maar de Delta heeft hier de voornaamste rol toebedeeld gekregen. Zo is een vast gegeven dat de Delta nooit positief mag worden en daarom wordt er altijd tijdig bijgesteld zodat dit wordt voorkomen.

Het is zelfs zo dat ik in het analyseprogramma een merktekentje heb laten aanbrengen waardoor het nagenoeg onmogelijk is geworden dat dit ijkpunt aan de aandacht ontsnapt.

Verschil in TARBO strategieën:

De strategieën zijn verdeeld in twee categorieën, namelijk de snelle en de langzame. (TARBO-Quick en TARBO- Slow.)

Niet elke belegger beschikt over voldoende tijd om de Quick, die slechts 1 week duurt, (of nog iets korter) dagelijks te bewaken.

In dat geval is het beter om uitsluitend de TARBO- Slow strategieën te handelen. Hierbij is de looptijd altijd langer dan een week en kan zelfs uitgerekte worden tot een aantal maanden.

De beheersbaarheid is dan wat minder afhankelijk van de mate van bewaking en is het vooral voor beginners prettig dat er meer tijd is om over de eventuele nodige bijstellingen na te denken.

Bijkomende risico's:

Bij alles wat men via internet onderneemt ontstaat er een zekere afhankelijkheid van de gebruikte hard-en software.

Dit is zowel aan de zijde van de belegger als aan de zijde van de broker.

Behalve bij de broker is er ook nog een risico bij de opties uitgevende partij, zoals in Nederland de Euronext.

Dit soort storingen zijn meestal van korte duur, maar dienen toch benoemd te worden.

Voor wat betreft de eigen hard-en software heb ik deze beperkt door alles op een tweede PC te installeren.

Ook plotselinge stroomuitval kan een risico veroorzaken en die heb gezekerd door ook een laptop met extra accu onder handbereik te hebben. Voor de dat kan ik met een dongel werken zodat het eigen stroomnet geen rol meer speelt.

Tot slot:

Oud cursisten en andere geïnteresseerden kunnen, door een mailtje te sturen naar j.breestraat@chello.nl via een TARBO nieuwsbrief, genaamd "Clicknieuws" op de hoogte van het e.e.a. worden gehouden.

Aangezien het TARBO-systeem na bijna 30 jaar nog nagenoeg hetzelfde is, is de frequentie vanaf de nieuwsbrief niet zo hoog.

Voor de bestaande groep TARBO-traders en de nieuwkomers rest het mij deze een Happy Trading toe te wensen.

Jan Breestraat

Docent trendneutrale beurstechnieken

j.breestraat@chello.nl-

www.tarbo.nl

6 sep 2022

Zelf technieken toepassen

Op zaterdag 13 november vond in het WTC te Rotterdam het Beleggers Belangen Symposium plaats. Een dag eerder waren twee pre-conferences georganiseerd in het hoofdkantoor van Reed Elsevier in Amsterdam.

Anders dan men zou mogen verwachten, waren het niet de vermaarde optiespecialist S. Natenberg en tradercoach V. Tharp die op 13 november het meeste publiek trokken, maar de workshops over AEX-optietrading. Bij deze workshops bespraken J. Breestraat, B. Post en G. van Dommelen hun methodiek bij het handelen in AEX-opties, waarin ze alle drie een beezen trackrecord hebben. Opvallend was dat ze daarbij voornamelijk opties schrijven, zowel puts als calls.

De workshops over Futures en Trading trokken ook de nodige aandacht. F. Schreiber besprak mechanisch handelssysteem 'Kentucky', dat zeer goed presteert. A. Matijssen ging in op daytradingtechnieken en tot slot besteedde R. Schelling aandacht aan de techniek van spreadtrading.

Opnieuw bleek dit jaar dus dat de mensen niet naar het symposium komen vanwege de bekende namen, maar vooral vanwege de 'hands-on' workshops, waarbij



technieken en methodieken worden besproken die de deelnemers daarna zelf in de praktijk kunnen toepassen. In het workshopprogramma werd ook ruim aandacht besteed aan het onderwerp psychologie.

V. Tharp was uitgenodigd om zijn visie te geven over het belang van moneymanagement, ofwel 'position sizing', volgens hem de sleutel tot overleven op de financiële markten. Belangrijk is dat je bij iedere transactie eerst het risico bepaalt, het bedrag dat je maximaal 'wilt' verliezen. Ook moet je alleen trades aangaan waarbij volgens de analyse blijkt dat je minimaal driemaal zo veel kunt verdienen als het risico.

KWALITEITEN EN ZWAKHEDEN

In zijn 'keynote speech' besprak hij de zes stappen voor een succesvol traderschap. Een daarvan is: 'Waar sta ik nu en wat zijn mijn kwaliteiten en zwakheden'. Ook het opstellen van een businessplan besprak hij. Tharp maakte ook nog de rake opmerking

dat iedere belegger die een beetje gestructureerd te werk gaat, alleen zichzelf verantwoordelijk kan houden voor zijn resultaten.

Een van de grootste fouten die beleggers en traders maken, is dat zij steeds anderen verantwoordelijk stellen voor hun fouten of slechte resultaten, wat ook duidelijk naar voren kwam in de openingspeech van H. Panjer over Behavioural Finance die ging over de psychologische valkuilen bij het beleggen. Panjer beschreef een treffende situatie waarbij beleggers het rendement uit het verleden in hun gedachten altijd automatisch extrapoleren naar de toekomst.

Panjer: 'Vandaar dat de reclamefolders van banken en andere financiële instellingen altijd bij de producten die ze verkopen, de doorgaans mooie resultaten vermelden die in het verleden zijn behaald. 'Dit is gebruikmaken van de psychologische fouten die mensen maken'. 'Het geven van koersdoelen voor aandelen is eveneens een op psychologie geënte marketingstrategie', zo zei Panjer. 'Het geeft mensen onbewust het gevoel dat ze iets mislopen als ze het aandeel niet in portefeuille hebben'.

De opkomst (270 deelnemers) was gezien het beursklimaat weer heel behoorlijk, al viel op dat vooral de wat gevorderde beleggers en traders aanwezig waren. Blijkbaar is de groep nieuwe beleggers nog steeds niet groot. Die zullen pas weer toestromen als de aandelenmarkten het weer een tijdje goed doen. Helaas had Tharp daar niet zo'n positieve visie over. 'We zitten nog lange tijd met een zwakpresterende aandelenbeurs, waarbij ook nog eens inflatie voor de nodige problemen gaat zorgen'.

