



16-05-2020 Ledenspecial “Moving Average toegevoegd ter bevestiging AEX berenmarkt”

Inleiding

Beurzen gaan drie kanten op zoals u weet. Omhoog, omlaag of opzij. Meestal opzij. Onze zijwaartse gerichte optiestrategie is dan ook het meest gebaat bij periodes wanneer koersen opzij bewegen, logisch; dat gebeurt gelukkig dan ook in 85% van de tijd. Daarom is ook voor deze strategie gekozen.

Ons model heeft tevens baat bij stijgende koersen, mits niet te fors binnen de looptijd van de serie. Dat is gunstig omdat de te ontvangen putpremie immers altijd hoger is dan de callpremie. En zelfs bij langzaam dalende koersen kunnen we nog profijt hebben van het door WB gekozen model vanwege het wegsmelten van de tijdverwachtingswaarde van opties binnen de looptijd van de optieserie.

We moeten echter waken voor fors dalende koersen binnen de looptijd van een optieserie. Ik heb DUS behoefte om te weten wanneer koersen in beginsel gaan dalen. Want daar zitten dan de meeste risico's. Een *severe bearmarket* zoals in 2001 en 2008 heeft WB in de praktijk nog niet meegemaakt, dit optiemodel bestaat immers pas sinds 2012. Maar gelukkig kunnen over deze periode backtesten.

Indicatoren hebben een ding gemeen, de belegger ondersteunen bij zijn of haar beleggingsbeslissingen. Deze week zijn veel indicatoren weer eens getest. We starten met de weekgrafiek. Uitgelicht zijn de Moving Averages (glijdende gemiddelden).

Bearmarket(s)

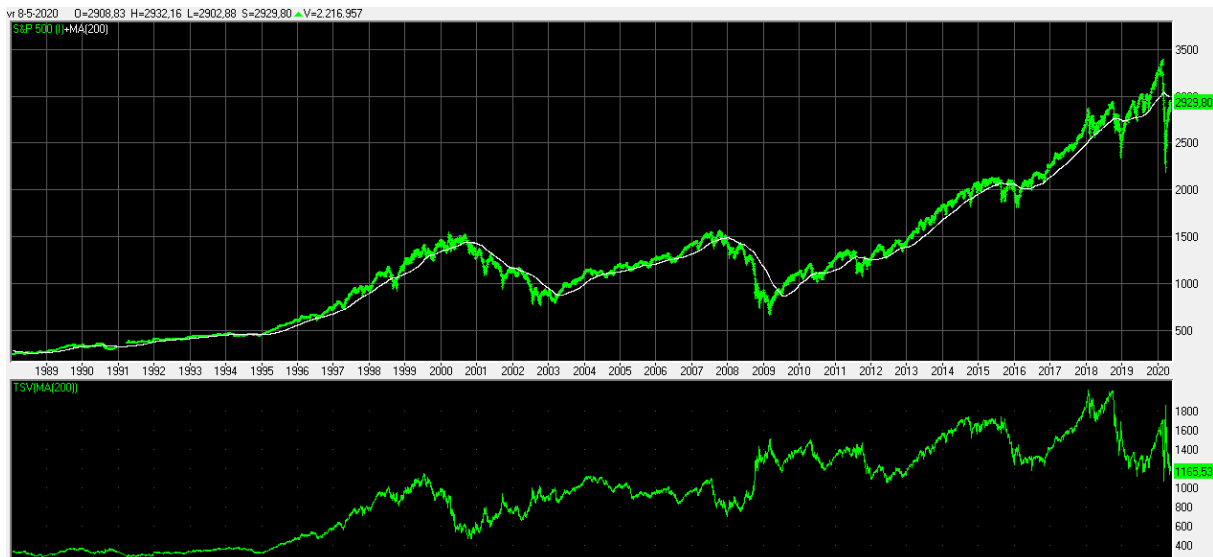
Als we weten, dan wel de kans groot achten, wanneer koersen dalen op (middel)lange i.c. lange termijn, dan is een simpele managementregel bijv. al voldoende om je portefeuille beter te beheren.

Stel, je bent gewend in periodes van stijging en zijwaartse beweging met 10 optiecontracten op de *short strangle* te werken. Dan zou een moneymanagementregel kunnen zijn dat je in periodes van (potentieel) (fors) dalende koersen met maar 5 contracten (of zelfs nog minder?) gaat werken. Maar hoe weten we nu wanneer een potentiële *bearmarket* is aangevangen? Daar helpen indicatoren bij.

Indicator MA200

Gewoon een voorbeeld om er weer eventjes in te komen. Veel beleggers maken gebruik van de Moving Average (MA) 200 op de daggrafiek. Laten we eens met deze indicator starten op de Amerikaanse S&P500. Dan koop je dus bijv. een aandeel wanneer de koers hoger staat dan de MA200 (long) en je verkoopt weer (short) wanneer de koers lager staat dan de MA200. Heel simpel.

Met de Trend Simulatie Vermogens Curve (TSV) (ook een indicator) kunnen we dan in een oogopslag zien of deze beleggers met deze strategie wel of geen winst maken.



Het eindresultaat van een dergelijke strategie (zonder herbelegging) geeft een stand van 1165 aan. Deze beleggers maken dus inderdaad op deze wijze winst. TSV verloopt van links onder naar rechtsboven. Maar let op, dat gaat niet geleidelijk. Dat proces voltrekt zich vrij schoksgewijs. Dat is juist niet de bedoeling, ondanks de finale winst. We zien liever een keurig opgaande lijn zonder al te veel schokken, zonder al te veel zogeheten *drawdowns*.

Nu had ik MA's voorheen al eens voor de S&P500 geoptimaliseerd. Dat werd uiteindelijk de DUAL (2 MA's) indicator 44/75.



De onderste TSV 44/75 curve noteert nu opeens een waarde aan van 2644. En dat geeft dus een beduidend hoger beleggingsresultaat dan de keuze MA200 op de daggrafiek (1165).

Maar nog belangrijker, we zien we een veel geleidelijker curve verloop dan in het MA200 voorbeeld. Goed is te zien dat tot de coronacrisis deze curve zich keurig robuust gedraagt. Dus met deze indicator zou ik zeker wel willen werken op de S&P500. Ziet u de verschillen tussen de beide TSV'n?

Werkwijze. Je gaat dan *long* wanneer de MA44 (kort) de MA75 (lang) opwaarts kruist (*golden cross*). Je gaat vervolgens *short* wanneer de MA44 de MA75 neerwaarts kruist (*dead cross*). Positief resultaat verzekerd.

S&P500 ingezoomd



Als we nog even inzoomen voor de actuele situatie dan zien we dus dat er (nog) geen *dead cross* zichtbaar is voor de S&P500 (want witte MA (kort) (kruist (nog) niet de blauwe lijn (lang)). Ook in Amerika heeft de feb./maart 2020 corona **black swan** (zie laatste koersdreun) toegeslagen. Maar dat heeft (nog) niet geleid tot de start van een *bearmarket* (*dead cross signaal*). Dat zijn ook werkelijk twee verschillende zaken.

We zouden dus op dit moment in de SP500 nog steeds *long* zitten wanneer we voor de *black swan* zouden zijn ingestapt. Veel beleggers beschouwen de S&P500 tot de moeder der indices. Dus ondanks dat we helemaal niet werken met deze index i.c. deze indicator, is het voor mij duidelijk dat deze index zich in ieder geval niet in een *bearmarket* situatie begeeft. D.w.z. wanneer we deze op grond van de TSV betrouwbare indicator daarvoor als hulpmiddel zouden willen gebruiken.

AEX



WBi

Al sinds 2007 werkt WB met de WBi zoals u wellicht weet. Dat is een indicator gebaseerd op basis van drie exponentiële MA's. Presenteert zich echter door groene, witte en rode pijltjes rondom een 0-lijn. Deze op de trix gebaseerde indicator heeft zijn dienst bewezen in de (eveneens) succesvolle Turbo portefeuille (2007/2016) periode.

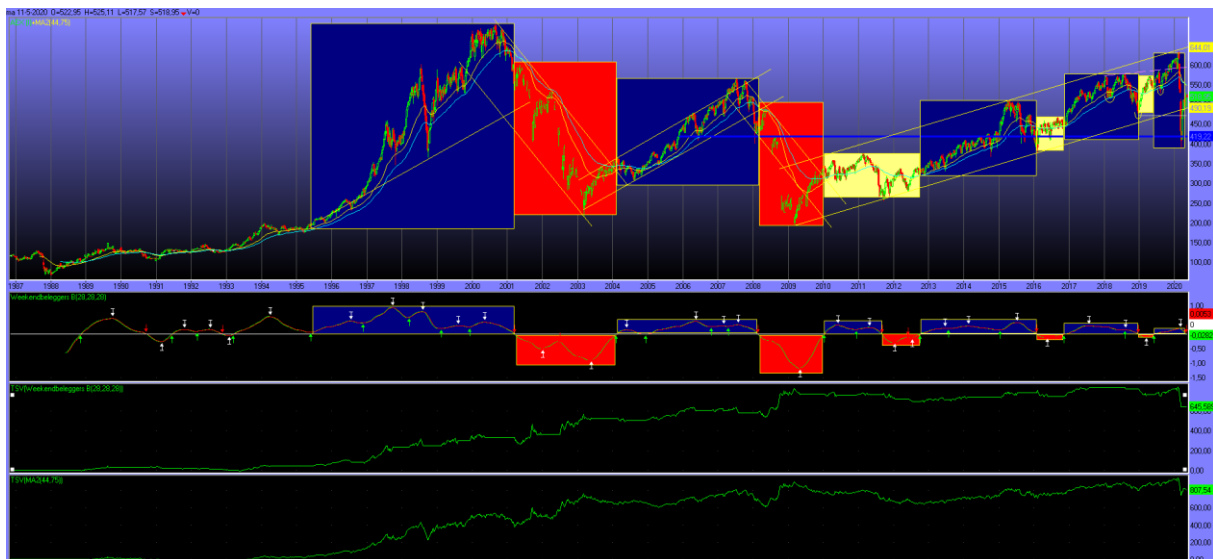
Op grond van bewezen resultaten uit het verleden loopt deze indicator dan ook sinds 2012 op de achtergrond mee met de optieportefeuille. Om te bepalen wanneer een *bearmarket* start, u weet waarom. De rode pijltjes (overgang blauwe blokken naar rode blokken, ga short) zijn duidelijk te zien bij de start van de *severe bearmarkets* 2001 en 2008.

De indicator curve verloopt netjes van links onder naar rechtsboven ten teken dat er op deze wijze winst wordt gemaakt. Edoch, de laatste jaren, eigenlijk sinds de steunmaatregelen van de centrale banken in 2009 (FED) en ECB (2015), verloopt deze curve meer zijwaarts. Mmm dat is eigenlijk kwantitatief technisch niet de bedoeling.

Daarnaast zien we bij de laatste 3 rode blokjes dat de AEX koers niet is gedaald maar juist zijwaarts verloopt (voor ons nog gunstig) en soms zelfs stijgend is geweest. Dat noemen we dan "valse signalen". Dan rijst de vraag "hoe betrouwbaar is de WBi nog"? Altijd kritisch blijven op je zelf gekozen systeem. Hoe dan ook, destijds de reden geweest om het Turbo systeem te beëindigen.

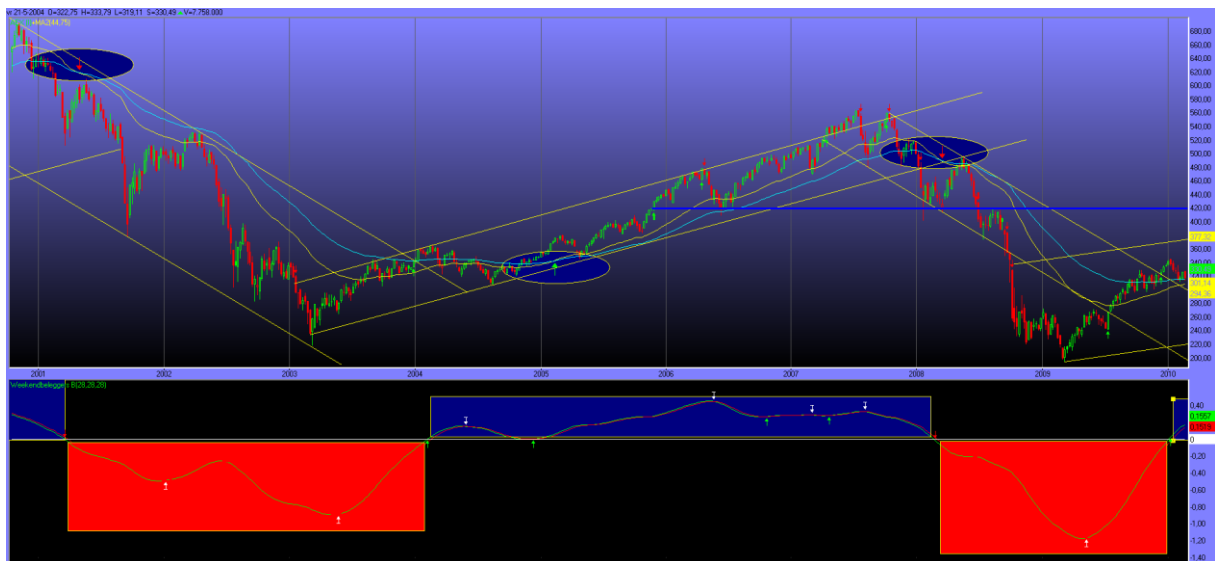
MA 44/75 Dual indicator

Constaterende dat de MA44/75 op de S&P500 vrijwel geen negatieve effecten heeft gehad van de centrale steunmaatregelen (!) om de markt stutten, heb ik daarom deze Dual MA afgelopen week op de AEX index geplot. Want we handelen immers op deze NL index. Dan ontstaat het volgende beeld.



Om geen appels met peren te vergelijken, heb ik de MA44/75 exponentieel gemaakt. Immers de WBi werkt ook met exponenten. Beleggingsresultaat WBi 645, TSV 44/75 807. De verschillen (Dual wint wel qua resultaat) zijn er, maar het resultaatverschil is lang niet zo groot als in het MA200 voorbeeld. Curve verloopt nagenoeg identiek.

De severe bearmarkets 2001 en 2008



WBi start *bearmarket* op 23 maart 2001 d.m.v. rode pijl.

MA 44/75 start *bearmarket* op 04 mei 2001.

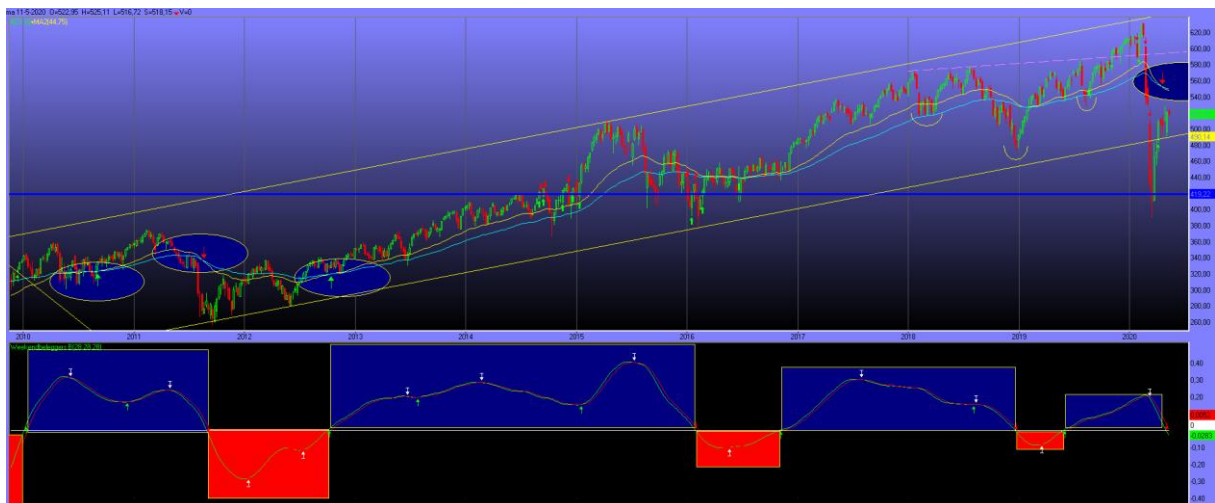
De severe bearmarket van 2008

WBi start *bearmarket* op 29 feb 2008.

MA 44/75 start *bearmarket* op 20 maart 2008.

De signalen (start en einde *severe bearmarkets*) van de MA44/75 zijn in de koersgrafiek ovaal blauw omcirkeld (de *crossovers*). In tijden van *bearmarkets* zijn er ook *zijwaartse perioden waar te nemen*. Het gaat mij echter om die forse berentikken tijdens een *bearmarket* (de rode weekbars). Die wil je eigenlijk het liefst zo veel als mogelijk ontlopen met onze (diagonale) short strangle strategie.

De valse WBi signalen “bearmarkets”



De laatste drie rode WBi vlakken geven aan dat, net als nu, een *bearmarket* gestart zou zijn. Maar dat deze uiteindelijk toch (nog) niet heeft geleid tot forse koersdalingen zoals in 2001 en 2008. Dat is mogelijk. Het zijn daarmee “valse signalen”, die horen er ook bij. Elke indicator kent dit fenomeen.

Maar kijk nu eens naar de MA44/75 (De MA's in de koersgrafiek zelf). Alleen ten tijde van het 1^e rode vlak zien we een *dead cross* signaal eind 2011 gevolgd door een *golden cross* signaal eind 2012. Maar nu komt het, tussen 2012 en 17 april 2020 heeft deze, eveneens betrouwbare, Dual indicator verder helemaal geen signalen afgegeven; dus ook geen valse signalen.

Met andere woorden, het gebruik van de Dual indicator 44/75 op de AEX index levert tot heden op: 2 x *severe bearmarket* signalen en slechts 1x vals signaal versus WBi 2 x *severe bearmarket* signalen en 3 valse signalen.

Actueel

De dual indicator vervangt de Wbi niet. Maar kan een aanvulling zijn op het marktbeeld. Immers, in 2016 hebben we op grond van de WBi gemeend dat de *bearmarket* zou starten, maar dat werd niet gesignaleerd door de Dual indicator. Je zou dan (achteraf) kunnen zeggen DUS geen berenmarkt.

Hetzelfde geldt voor de situatie in 2019. WBi gaf *bearmarket* aan, maar dat werd niet bevestigd door de Dual. **Misschien dat we voortaan kunnen afspreken dat er pas een *bearmarket* ontstaat (*severe* of vals) wanneer beide indicatoren dit aangeven?**

De oplettende abonnee, nieuwsgierig naar de rechterzijde van de afbeelding kijkend, merkt uiteraard onmiddellijk op dat deze twee indicatoren het juist in de huidige periode wel eens zijn over de huidige marktsituatie, inderdaad start *bearmarket* (dat kan dus in de toekomst *severe* of vals zijn).

Dual indicator geeft op 20 april 2020 een short signaal. WBi doet hetzelfde op 08 mei 2020. Beide geven een *bearmarket* situatie aan. **DUS geldt per 08 mei 2020 de *bearmarket* situatie.** En omdat je van tevoren niet kunt weten of dit een *severe bearmarket* of een vals signaal (voor beide indicatoren) zal worden, opereren we voorzichtig. En handelen alsof het *severe* zal worden, voor de zekerheid.

Voor WB leden die helemaal geen risico meer aan de onderzijde willen lopen geldt dan, beperk je tot een geschreven call. **We hadden al eens eerder aangetoond dat tijdens de *severe bearmarkets* van 2001 en 2008 alle geschreven calls winstgevend waren geëindigd.** U vermindert uw risico in dat geval met 50% aan de onderkant. Want u neemt immers geen geschreven put meer in. Beurs mag van u dalen. U realiseert zich en accepteert daarmee uiteraard dan minder winst dan dat u bij WB gewend was. Edoch, om dat laatste nog enigszins te compenseren, zou u kunnen besluiten het aantal geschreven calls juist te vermeerderen? Voor hen met meer risicobereidheid volgt binnenkort meer.

Voorlopige conclusies en aanbevelingen weekgrafiek:

1. Weekgrafiek MA 10/30/40 (oud) vervangen door MA 44/75 (nieuw);
2. WBi wordt gehandhaafd;
3. WBi en MA 44/75 moeten elkaar bevestigen;
4. Per 08 mei 2020 geldt een AEX *bearmarket*. Omdat dit *severe* of vals kan zijn, nemen we geen risico's en behandelen deze periode alsof het *severe* zou kunnen worden. Tot het tegendeel is bewezen via de long bevestiging van beide indicatoren).

Volgende week ondersteuning daggrafiek; uitgelicht Bollinger Bands en Toppen&Bodem indicator.