

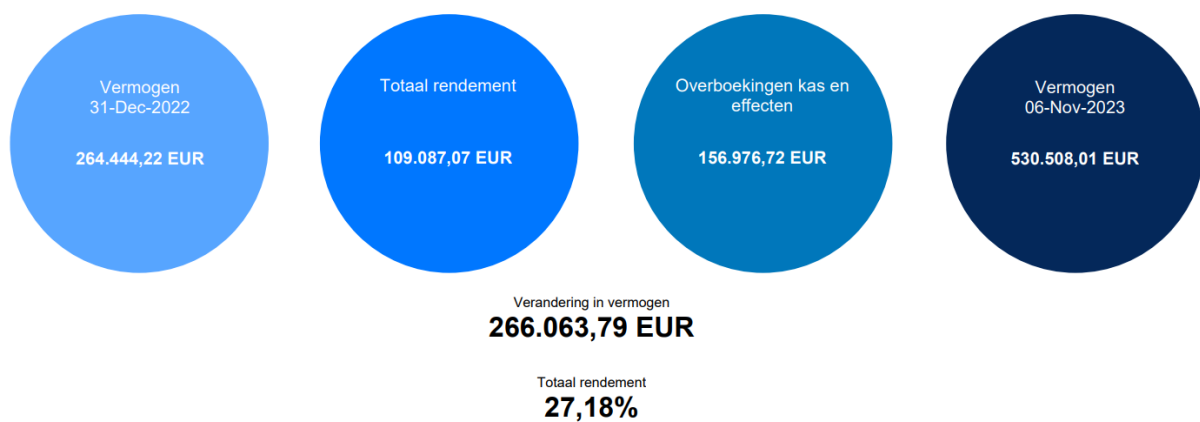
Ledenspecial 18-11-2023

Analyse rendement van abonnee Warren Buffet YTD 2023



Verslagperiode

01-Jan-2023 t/m 06-Nov-2023



U ziet hier de verslagperiode van een WeekendBelegger die om begrijpelijke redenen anoniem wenst te blijven. Vandaar dat ik hem maar de “Warren Buffet” van WeekendBeleggers heb genoemd ;-)

Warren is medio 2021 lid geworden. Behalve zijn uitstekende resultaten in 2022 blijkt ook in 2023 dat hij wederom goed gescoord heeft, namelijk +27,18% YTD2023.

U begrijpt, dat smeekt om een analyse van zijn transacties. Daarvoor heb ik zijn transacties en portfolio toegezonden gekregen, evenals toestemming tot publicatie. waarvoor veel dank.

De bedoeling van deze analyse is uiteraard om te zien of we de WeekendBeleggers *community* hiermee kunnen helpen. Ik beperk mij tot de put transacties omdat ik ervan uitga dat deze posities het meeste hebben opgeleverd. Dit werd bevestigd door Warren.

Scroll

Serie	WB signaal 1e/2e entry	Expiratie Puts entry	Exp datum (E-) minus X dagen	Aantal puts	Premie	1e en 2e entry en alternatief info	Afwijking in punten t.o.v. laatste WB signaal (1e of 2e entry)
	PUTS	15-12-2023					
		14-11-2023		31			
Nov		17-11-2023					
Nov	675	6-11-2023		11	-155	0,24	15
Nov	620	30-10-2023		18	-15	0,34	99% aangehouden
Nov	620	27-10-2023		21		0,44	99% aangehouden
Nov	620	24-10-2023		24	-150	0,52	99% aangehouden
Nov	660	20-10-2023					2e entry, alternatief 99% 620
Nov	680	13-10-2023					1e entry, alternatief 99% 640
							WB neemt deze positie niet in
							WB neemt deze positie niet in
Okt		20-10-2023					
Okt	660	4-10-2023		16	-5	0,52	
Okt	650	27-9-2023		23	-10	0,67	-10
Okt	660	18-9-2023		32	-20	0,56	-10
Okt	660	18-9-2023		32	-100	0,54	-10
Okt	670	15-9-2023		35		0,66	2e entry, alternatief 99% 640
Okt	660	11-9-2023		39	-18	0,72	-10
Okt	670	9-9-2023		41			1e entry, alternatief 99% 630
Okt	660	8-9-2023		42	-7	0,92	WB neemt deze positie niet in
Okt	660	6-9-2023		44	-15	0,83	nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
							nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
Sep		15-9-2023					
Sep	700	4-9-2023		11	-11	0,29	50
Sep	700	30-8-2023		16	-160	0,57	50
Sep	680	23-8-2023		23	-5	0,74	30
Sep	650	18-8-2023		28			2e entry, alternatief 99% 600
Sep	680	16-8-2023		30	-50	0,98	-20
Sep	660	16-8-2023		30	-11	0,62	-40
Sep	680	14-8-2023		32	-72	0,90	-20
Sep	680	14-8-2023		32	-28	0,89	-20
Sep	660	14-8-2023		32	-3	0,60	-40
Sep	660	10-8-2023		36	-2	0,57	-40
Sep	700	11-8-2023		35		1,70	1e entry, alternatief 99% 650
Sep	660	7-8-2023		39	-4	0,87	nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
Aug		18-8-2023					
Aug	710	31-7-2023		18	-11	0,40	0
Aug	690	26-7-2023		23	-100	0,50	-20
Aug	700	26-7-2023		23	-55	0,63	-10
							2e entry, alternatief 99% 680
Aug	710	14-7-2023		35		1,35	1e entry, alternatief 99% onbekend
Juli		12-7-2023					
Juli	700	5-7-2023		7	-10	0,31	-10
Juli	690	5-7-2023		7	-10	0,26	-20
Juli	690	30-6-2023		12	-39	0,33	-20
Juli	680	19-6-2023		23	-22	0,32	-30
Juli	680	18-6-2023		24	-130	0,49	-30
Juli	710	16-6-2023		26		1,03	1e entry, alternatief 99% 680
Juni		16-6-2023					
Juni	695	8-6-2023		8	-4	0,16	-15
Juni	695	8-6-2023		8	-105	0,16	-15
Juni	695	5-6-2023		11	-34	0,21	-15
Juni	690	5-6-2023		11	-14	0,19	-20
Juni	695	2-6-2023		14	-6	0,34	-15
Juni	670	22-5-2023		25	-69	0,46	-40
Juni	670	22-5-2023		25	-41	0,46	-40
Juni	710	19-5-2023		28		1,10	2e entry, alternatief 670
Juni	650	17-5-2023		30	-15	0,50	-50
Juni	650	15-5-2023		32	-30	0,56	-50
Juni	650	15-5-2023		32	-5	0,58	-50
Juni	700	12-5-2023		35		2,32	1e entry, alternatief 99% 660
Juni	640	9-5-2023		38	-100	0,92	nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
Juni	640	2-5-2023		45	-10	1,08	nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
Mei		18-5-2023					
Mei	700	11-5-2023		7	-22	0,18	20
Mei	710	21-4-2023		27		2,16	2e entry, alternatief 99% 670
Mei	640	20-4-2023		28	-15	0,57	-40
Mei	640	17-4-2023		31	-16	0,63	-40
Mei	680	14-4-2023		34		1,37	1e entry, alternatief 99% 630
Mei	620	12-4-2023		36	-20	0,71	nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
Mei	620	6-4-2023		42	-100	0,91	nog geen signaal afgegeven of doorgerold?
Apr		21-4-2023					
Apr	600	24-3-2023		28	-20	0,50	-20
Apr	620	24-3-2023		28	-100	0,69	0
Apr	640	23-3-2023		29	-75	0,68	20
Apr	620	17-3-2023		35		2,12	2e entry, alternatief 99% P580
Apr	660	10-3-2023		42		2,11	1e entry, alternatief 99% P630
							Opm. nog zelfde dag gesloten a 0,54
Mrt		17-3-2023					
Mrt	670	16-3-2023		1	-3	0,25	-20
Mrt	670	9-3-2023		8	-7	0,15	-20
Mrt	670	8-3-2023		9	-15	0,18	-20
Mrt	660	27-2-2023		18	-30	0,40	-30
Mrt	660	23-2-2023		22	-30	0,57	-30
Mrt	660	20-2-2023		25	-60	0,73	-30
Mrt	690	17-2-2023		28		1,44	2e entry, alternatief 99% P640
Mrt	680	10-2-2023		35		2,35	doorroolactie P700 naar P680
	640	8-2-2023		37	-12	0,69	-60
Mrt	700	3-2-2023		42		2,45	1e entry, alternatief 99% 640
Feb		17-2-2023					
Feb	670	8-2-2023		9	-11	0,14	20
Feb	640	30-1-2023		18	-5	0,33	-10
Feb	640	27-1-2023		21	-15	0,31	-10
Feb	640	26-1-2023		22	-15	0,28	-10
Feb	640	23-1-2023		25	-30	0,44	-10
Feb	650	20-1-2023		28		0,68	2e entry, alternatief 99% 600
Feb	640	19-1-2023		29	-69	0,70	0
Feb	640	17-1-2023		31	-1	0,64	0
Feb	640	13-1-2023		35		0,59	1e entry, alternatief 99% 580

Afbeelding Put posities van WB Warren Buffet
Groen = WB signalen
Geel = Laatste 9 dagen voor expiratie
Bruin = Expiratedatum

De onderzoeksvragen die ik voor mijzelf had gesteld waren de volgende:

1. Wat was het margin% verbruik?

Warren had aangegeven dat zijn margin% verbruik op 90% zat. Daar schrok ik in eerste instantie van, want dat is in mijn optiek veel te hoog. Gelukkig wist Warren mij later te melden dat hij naast de Saxobank rekening nog ergens een potje van 150.000 euro heeft staan. Om eventueel in te zetten wanneer hij scheef in positie zou komen te zitten. Als je dan die 150.000 als werkkapitaal er bij zou optellen, dan zouden we op een veel acceptabeler 67% margin% verbruik uitkomen. De extra 150K is overigens in 2023 nooit nodig geweest gaf hij aan.

2. Wat was de *Sharp ratio*?

De *Sharp ratio* geeft aan of Warren veel of weinig risico heeft gelopen met zijn beleggingen. Een laag getal geeft aan dat er meer risico is gelopen om tot het resultaat te komen. Een hoog getal geeft aan dat het resultaat op een veiliger manier tot stand is gekomen.

Omdat Saxobank natuurlijk niet weet dat Warren nog een extra potje achter de hand heeft, was ik daarom zeer benieuwd of dat van invloed zou zijn op de *Sharp ratio*. Dat blijkt niet het geval! Dat weten we dan ook weer. Er moet dus iets anders aan de hand zijn geweest wat heeft geleid tot een *sharp ratio* van 4.1. Dat getal ligt hoger dan die van mijn eigen account (2,6). En dat is ook eigenlijk logisch want Warren legt in beginsel meestal een lagere put in dan de WB signalen.

(even ter vergelijking, Jim Tehupuring (1Vermogensbeheer aandelen en opties) heeft volgens zijn eigen website een YTD 2023 rendement van +2,64% en een *sharp ratio* van 0,3. Conclusie, Jim T. heeft EN veel minder rendement behaald EN uitgevoerd met veel meer risico!)

3. Is het resultaat behaald met alleen opties?

Ja. Zijn portfolio laat weliswaar enkele aandelentransacties zien (verlies en winst). Per saldo resteert een klein postje. Conclusie. Dit rendement is voor 99% behaald met opties.

4. Zijn de WB signalen *leading* geweest?

Ja dat zijn ze, dat blijkt in ieder geval uit de volgorde van handelen na de signalen. Soms is echter gehandeld nog voordat de WB signalen werden gepubliceerd. Dat zou echter ook een doorrolactie van Warren geweest kunnen zijn (niet reproduceerbaar). Warren is een belegger met 27 jaar ervaring. Weliswaar met opties op lange termijn, maar de laatste 27 maanden met WB op korte termijn. Warren heeft aangegeven dat hij in de toekomst geen aandelen meer doet maar, net als WeekendBeleggers, zich nog enkel richt op de AEX-index.

5. Wat is de *winrate* van Warren geweest?

Er is in de afbeelding goed waar te nemen dat hij in beginsel 10, 20 30 punten en nog wel meer met de geschreven put lager gaat zitten dan de WB signalen 1^e entry. Maar omdat hij de 99% variant niet volgt (in een enkel geval wel, november serie), schat ik gevoelsmatig in dat hij een *winrate* opzoekt van zo'n 97%. Dat laatste werd beaamd door Warren.

Je zou daarom eigenlijk verwachten dat zijn rendement juist minder zou moeten zijn dan de 95% standaard WB variant, maar Warren toont aan dat dit niet waar is. Het extra rendement (hij schat

zelf zo'n +10%) wordt behaald door in de laatste 9 dagen nog even wat extra puts te schrijven tegen een hogere uitoefenprijs en dus met meer risico. Zo mogelijk laat hij zich hierbij leiden door de kansberekeningen van het Excel Dashboard. Warren heeft aangegeven dat hij (evenals WB) altijd de volatiliteit angstmeter in de gaten houdt.

6. Is er een volgorde van aantallen waar te nemen in de tijd?

We zien dat er tijdens de looptijd steeds plukjes contracten wordt geschreven. Daar heeft Warren ook tijd voor. In die zin behoort Warren formeel eigenlijk niet tot de WB doelgroep die immers geen tijd en zin had om te beleggen. Aan de andere kant, leden mogen met de signalen doen wat ze willen. En dat doet Warren goed.

Het aantal contracten tijdens de looptijd zien we steeds in aantal aflopen. Maar ook weer niet altijd. Dus niet consequent. Dit is daarom een lastige om te beoordelen. In het algemeen is het een goede strategie om de premie te middelen. Iets wat ik ook altijd promoot.

7. Wat valt nog meer op?

Dat Warren steeds enthousiaster wordt in de loop van het jaar. Dat zien we ook aan de hoeveelheid oplopende contracten (ong.160) en de extra overboekingen. Heel begrijpelijk wanneer het al zo lang goed gaat. En daar zit mogelijk voor hem een valkuil. Discipline. Verder geeft Warren aan dat hij natuurlijk ook rente ontvang op zijn account.

8. De vraag van Warren aan mij?

Warren heeft mij gevraagd om te bekijken of hij iets over het hoofd ziet wat hem straks de das omdoet. Hierbij zit ik te denken aan het moment dat ik steeds het "*early warning alert*" heb genoemd. Met de gekozen opzet moet je dan veel bijsturen. Maar nogmaals, Warren is ervaren, dus dat moet op zich geen probleem opleveren. Hij heeft aangegeven dat hij in de toekomst bij een *early warning alert* dan alle verliesposities zou sluiten en misschien dan een langlopende put koopt tot de rust is weergekeerd. Mocht het WB een keer overkomen (en dat gaat gebeuren) dan ben ik heel benieuwd welke langlopende put hij dan in gedachte heeft, want daar heeft WB dan weer weinig ervaring mee.

Scroll

De werkwijze van Warren 2023

Warren heeft een rendement behaald van 109.087. Zijn gemiddeld vermogen 2023 jaar betreft 397.476. $109.087/397.476 = 0,2744 \times 100 = +27,44\%$ rendement. Wanneer die 150K erbij opgeteld zou worden als werkkapitaal dan zou de formule worden $109.087/(397.476+150.000) = +19,93\%$. Zelf geef hij aan zo'n 10% extra rendement te hebben gemaakt door kort voor expiratie nog wat puts te schrijven tegen een hogere risico. Een *sharp ratio* van 4.1 is briljant te noemen. Supertrots op Warren.

Warren's rendement is op de volgende wijze tot stand gekomen:

1. Een standaard lagere inzet dan het WB signaal 1^e entry;
2. Margin% 90%, maar op de achterhand een werkkapitaal van extra 150K. Dat verlaagt zijn margin% naar een acceptabeler 67%. Warren geeft aan het extra werkkapitaal 150K niet nodig te hebben gehad in 2023;
3. Soms inzet van een geschreven put zonder dat WB een signaal had afgegeven. Het is hierbij niet te reproduceren of hij dat zelf bedacht heeft of dat het op enig moment een doorrolactie (naar de volgende maand) betreft; Het lijkt op het eerste.
4. Kort voor expiratedatum worden nog puts geschreven met een hogere risico, waarbij Warren denkt hierdoor extra 10% te hebben binnengeharkt.

P.s. Ter info. Saxobank grijpt in wanneer het margin percentage van de portefeuille boven de 125% margin komt (u staat dan overigens op fors verlies) of wanneer het margin% verbruik langer dan 120 uur >100% staat.

Kunt u zich vinden in mijn analyse van de put posities? Valt U iets op wat niet in deze analyse is vermeld? Laat het mij weten op contact@weekendbeleggers.nl

Michael Groenewoud
WeekendBeleggers