



# Bull Bear Opportunities

*Fluctuaties zijn geen bedreigingen maar opportuniteiten*

## Maandrapportage December 2011

### **Inhoud:**

1. Inleiding
2. Resultaten per assetclass
3. Resultaten per markt
4. Fundamentals
5. Conclusie

Bijlage 1: Tradinglijsten over december 2011

Bijlage 2: Uitleg R-multiples

## 1. Inleiding

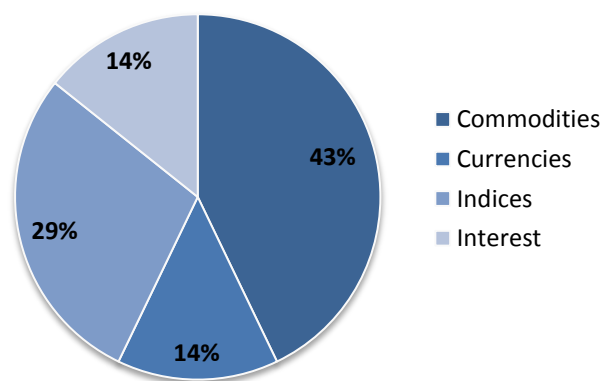
In dit maandrapport bespreken we de bruto resultaten per assetclass en de bruto resultaten per markt. Deze resultaten worden uitgedrukt in R-multiples. De blauwe overzichten tonen de resultaten van de langere termijn strategie en de oranje overzichten tonen de resultaten van de kortere termijn strategie. De tradinglijst is opgenomen in bijlage 1 en geeft u inzicht in de trades die BBOPP de afgelopen maand heeft gemaakt. In bijlage 2 kunt u nog eens nalezen wat R-multiples precies zijn. Tot slot wordt een korte fundamentele beschouwing van de afgelopen maand gegeven.

## 2. Resultaten per assetclass

BBOPP belegt in de assetclasses Commodities, Currencies, Indices en Interest. Onderstaande tabellen tonen de behaalde resultaten bij de verschillende activa-klassen met daarbij een onderverdeling in de resultaten van Long en Short trades. De cirkeldiagrammen aan de rechterzijde tonen de allocatie per assetclass uitgedrukt in een percentage.

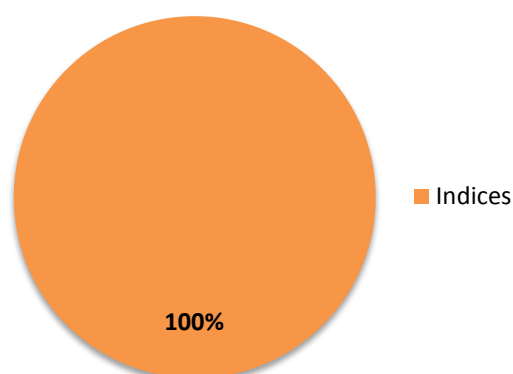
Langere termijn strategie		
Assetclass	Aantal trades	R-multiples
Commodities	3	-0,72
LONG	2	-0,64
SHORT	1	-0,08
Currencies	1	-0,22
SHORT	1	-0,22
Indices	2	0,17
SHORT	2	0,17
Interest	1	0,81
LONG	1	0,81
<b>Eindtotaal</b>	<b>7</b>	<b>0,03</b>

Allocatie per assetclass



Kortere termijn strategie		
Assetclass	Aantal trades	R-multiples
Indices	8	-0,08
LONG	4	-0,05
SHORT	4	-0,03
<b>Eindtotaal</b>	<b>8</b>	<b>-0,08</b>

Allocatie per assetclass



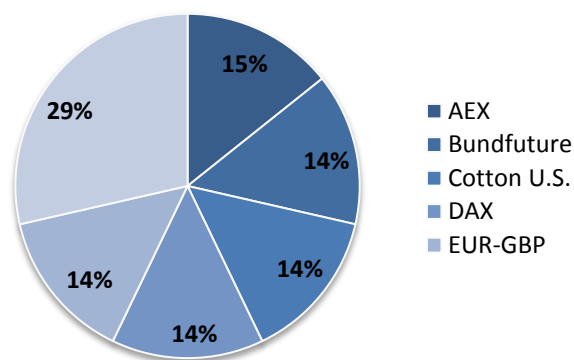
In december heeft BBOPP in totaal 7 langere termijn trades en 8 kortere termijn trades gemaakt, waarna het gezamenlijke resultaat ongeveer break even was. De langere termijn strategie wist in de Indices en Interest kleine winsten te behalen en realiseerde kleine verliezen in de Commodities en de Currencies. De kortere termijn strategie maakte alleen trades in de Indices en daar werd per saldo een klein verlies geboekt.

### 3. Resultaten per markt

Onderstaande tabellen geven aan welke trades in de maand december werden afgesloten en tonen de bijhorende resultaten in R-multiples. De cirkeldiagrammen aan de rechterzijde tonen de allocatie per markt uitgedrukt in percentages.

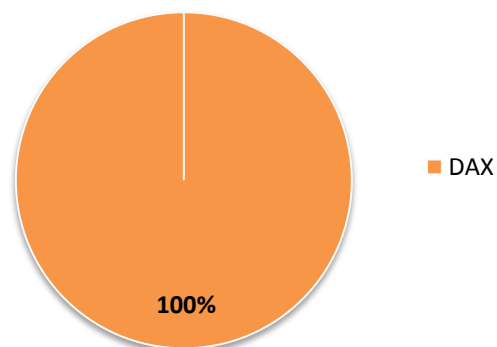
Langere termijn strategie		
Markets	Aantal trades	R-multiples
AEX	1	-1,00
Bundfuture	1	0,81
Cotton U.S.	1	-0,08
DAX	1	1,17
EUR-GBP	1	-0,22
Gold	2	-0,64
<b>Eindtotaal</b>	<b>7</b>	<b>0,03</b>

#### Allocatie per markt



Kortere termijn strategie		
Markets	Aantal trades	R-multiples
DAX	8	-0,08
<b>Eindtotaal</b>	<b>8</b>	<b>-0,08</b>

#### Allocatie per markt



De langere termijn strategie wist begin december een positief rendement te behalen met trades in de Bundfuture en in de DAX. Halverwege de maand ging de opgebouwde winst grotendeels weer verloren door trades in Gold en de AEX. De kortere termijn strategie maakte enkel trades in de DAX en stond eind van de maand op een klein verlies.

#### **4. Fundamentals**

Indices: In december begonnen de meeste Indices met een klein plusje, het sentiment keerde echter de tweede week toen beleggers teleurgesteld waren over de uitkomsten van de Europese top op 9 december. Eind december wisten de aandelenmarkten te herstellen na beter dan verwachte cijfers uit Duitsland en de VS. De AEX was de enige index die nog een redelijke eindejaar rally maakte, de andere Indices bleven achter.

Currencies: Ook in december stond de euro onder druk en noteerde eind december even op het laagste niveau van het jaar. De Europese top begin december heeft ook niet voor een versterking van de euro kunnen zorgen. De euro verloor in december terrein ten opzichte van de yen, de pond en de dollar.

Commodities: Goud en Zilver maakten begin december een lagere top en begonnen vervolgens aan een correctie van zo'n 10%. De meeste overige Commodities sloten de maand december ongeveer neutraal af.

Interest: De bundfuture bleef december in een tradingrange bewegen die nu reeds een paar maanden bezig is. Begin december veerde de bundfuture op vanaf de onderkant van de tradingrange, deze stijging zette zich voort na een toch wat teleurstellende Europese top in de tweede week van december.

#### **5. Conclusie**

In december was het resultaat van BBOPP ongeveer neutraal. Op de langere termijn strategie werd een geringe winst gemaakt, terwijl de kortere termijn strategie aan het eind van de maand op een miniem verlies stond.

Tot slot wensen we de BBOPP beleggers een gelukkig nieuwjaar en al het beste voor 2012. Een overzicht van wat er allemaal gebeurd is in het afgelopen jaar kunt u vinden op de homepage van bbopp.be in het artikel "BBOPP 2011 in 4 fases". Met dit maandrapport wordt 2011 afgesloten en beginnen we vol goede moed en vertrouwen aan een nieuw en uitdagend jaar. Een jaar waarin er wel of geen oplossing komt voor de Europese schuldenproblematiek, een jaar waarin de wereld economie verbetert of afzwakt en in een recessie komt, een jaar waarin de euro opleeft of verder verzwakt en mogelijk zelfs ten onder gaat, een jaar waarin hyperinflatie of deflatie kan ontstaan. Kortom een jaar dat voldoende opportuniteiten gaat geven voor BBOPP om tot een mooie performance te komen.

**Bijlage 1: Tradinglijst over december 2011 (gesorteerd op exit date)**

Nr.	Market	Asset class	Position	Entry date	Exit date	Entry	Exit	R-multiples	Scenario
1	EUR-GBP	Currencies	SHORT	9-11-2011	5-12-2011	0,8528	0,85923	-0,22	Break
2	Gold	Commodities	LONG	29-11-2011	6-12-2011	1716,2	1738,05	0,39	Support
3	DAX	Indices	SHORT	8-12-2011	9-12-2011	6056,65	5894,22	1,17	Resistance
4	Cotton U.S.	Commodities	SHORT	8-11-2011	9-12-2011	96,2	97,58	-0,08	Break
5	Bundfuture	Interest	LONG	2-12-2011	9-12-2011	134,825	136,48	0,81	Support
6	Gold	Commodities	LONG	13-12-2011	13-12-2011	1670	1649,2	-1,03	Support
7	AEX	Indices	SHORT	16-12-2011	20-12-2011	292	299	-1,00	Break

## Bijlage 2: Uitleg R-multiples

We vertalen het resultaat van iedere trade naar een R-multiple, waarbij R staat voor Risk. Door dit principe toe te passen kunnen we per trade zien wat we hebben gewonnen/verloren in verhouding tot het vermogen dat werd geriskeerd. Een R-multiple geeft dus de verhouding weer tussen het behaalde resultaat en het geriskeerde vermogen per trade. Per trade riskeren we een vast bedrag. Als het verlies op een trade gelijk is aan dat bedrag dan wordt de positie gesloten. Aan de hand van onderstaand voorbeeld wordt het concept achter R-multiples toegelicht.

### Een voorbeeld:

Stel het beleggingskapitaal is €1.000.000. We willen maximaal 0,7% van het beleggingskapitaal riskeren per trade. 1R is in dat geval gelijk aan €7.000. Zodra een positie wordt geopend en een aantal dagen later weer wordt uitgestopt dan verliezen we €7.000, oftewel **-1R**. Als op een positie een winst wordt behaald van bijvoorbeeld €14.000 dan is dat gelijk aan een resultaat van **+2R**, want de behaalde winst is twee keer groter dan het geriskeerde bedrag.

Door alle resultaten in R-multiples uit te drukken krijgen we snel inzicht in de verwachtingswaarde van de strategie. Is de som van alle R-multiples (over een jaar gemeten) groter dan 0 dan is de verwachtingswaarde positief en wordt er op de lange termijn een positieve performance neergezet. De totale R-multiple distributie geeft daarnaast ook inzicht in verwachte drawdowns, verwachte losing streaks en de kans op het behalen van de beleggingsdoelstellingen.

**We proberen verliezen niet groter te laten worden dan -1R en hiermee trachten wij dus de bodem af te dekken. Winsten laten we in principe lopen (lees: stijgen) totdat de positie door de trailing stop wordt uitgestopt. Het maximale verlies per trade wordt dus bepaald door riskmanagement terwijl de maximale winst op een trade wordt bepaald door de markt. Deze systematiek zorgt ervoor dat er incidenteel grote winners ontstaan van zo'n 5 tot 10R. Deze grote winners bepalen in belangrijke mate de performance van het fonds. Wanneer deze grote winners komen is van te voren niet te voorspellen, het enige wat wij kunnen doen is in de markt zitten zodra ze komen. Geduld is hier dus een bepalende factor.**