

# TURBO TALK >

DINSDAG 28 NOVEMBER 2006



## Deze week in Turbo Talk:

### Turbo Tip:

Ons TA Team heeft dit keer een agressieve short tip op de AEX

P3



### De week in Turbo:

Turbobeleggers profiteren van de stijgende euro/dollar koers

P4



### Turbo Info:

Een dollarpositie afdekken met EUR/USD Turbo's

P5



## De slimste belegger spreekt

De Slimste Belegger competitie is na een spannende laatste dag gewonnen door Richard Abma. Nummer 2 Gregor van Vloten stond nog even op 1 door een goede positie in Platina Turbo's, maar vertrouwend op de signalen van uit zijn 'systeem' wist Richard uiteindelijk toch de hoofdprijs van 25.000 euro te winnen.

Afgelopen vrijdag is Richard Abma tijdens de drukbezochte Dag van de Belegger gehuldigd als winnaar van de Slimste Belegger. Vele grote namen uit beleggingsland gaven acte de presence in de talloze workshops en presentaties. Eén van de publiekstrekkingen was de prijsuitreiking van de Slimste Belegger. Uit handen van Jean-Paul van Oudheusden van het Turbo Team mocht Richard Abma een cheque ter waarde van 25.000 euro in ontvangst nemen.



Beleggen zit de Abma's in het bloed. Richard werkt als professioneel belegger en wil in de toekomst een eigen hedge fonds oprichten. Peter en John Abma, z'n broers die meegekomen waren naar de uitreiking, runnen samen een beleggingskantoor. Zij hebben tijdens de hele finale dan ook flink met Richard meegeleefd. John Abma: "Richard belde ons op de laatste competitiedag nog met de mededeling dat hij short ging, wij waren onderweg en voegden er aan toe 'Volle bak short!'. We wisten niet dat hij het zo letterlijk zou nemen... Gelukkig voegde hij de daad bij het woord en trok hij zo de overwinning naar zich toe. Klasse."

In het volgende interview vertelt de slimste belegger van Nederland zijn verhaal:

In het volgende interview vertelt de slimste belegger van Nederland zijn verhaal:

### "Richard, hoe bevalt het om de slimste belegger te zijn?"

"Dat bevalt uiteraard goed. De ontlading aan het einde van de handelsdag was groot, omdat het tot de laatste minuut spannend bleef. Ik ben bewust tijdens de laatste handelsdag thuis gaan handelen om zo niets te missen. Direct na afloop werd ik al gebeld door vrienden, familie en collega's die mij feliciteerden. Maar het leukste moment vond ik nog toen ik de volgende dag weer op kantoor kwam en van iedereen een staande ovatie kreeg."

### "Gebruikte je een bepaalde strategie tijdens het spel?"

"Ik handel beroepsmatig met een ontwikkeld systeem op futures van aandelenindices. Vanwege de goede ervaringen met dit systeem wilde ik dit ook toepassen tijdens het spel. Met succes blijkt achteraf. Het uiteindelijk behaalde rendement van 4,13% oogt misschien niet spectaculair, maar gezien de zijwaartse bewegingen op de markten was het moeilijk om een écht rendement te behalen."

### Wat was je meest succesvolle Turbotransactie tijdens het spel?

Dat was de transactie aan het einde van de finaledag. Die middag gaf mijn systeem om half vier een signaal om Turbo's Short te kopen. Maar omdat er nog een hoop macro-economische cijfers uit de VS kwamen, was het letterlijk alles of niets. Ik moest volle bak short om te kunnen winnen, hetgeen gelukkig ook is gelukt.



Richard Abma is niet werkzaam bij ABN AMRO Bank N.V. en geeft in dit interview zijn persoonlijke standpunten en vooruitzichten weer over Turbo's in het algemeen en die op AEX-Index® in het bijzonder. De door hem gegeven aanbevelingen zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als een individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. De door Abma gegeven standpunten, vooruitzichten en aanbevelingen stemmen niet noodzakelijk overeen met die van ABN AMRO Bank N.V. of ABN AMRO Markets.

### “Handelde je voor het spel al in Turbo's?”

“Ja, vooral in Turbo's op aandelenindices. Ik ben van huis uit een 'indexbelegger' en volg dus alleen de indices. Voordat de Turbo er was, handelde ik voornamelijk in opties, maar door de Turbo is dit veranderd. Turbo's zijn beter dan opties. Een Turbo heeft namelijk geen expiratedatum en je betaalt geen volatiliteitspremie. Vooral na de correctie in mei werd het grote voordeel van de Turbo duidelijk. Door de daling en opgelopen volatiliteit waren opties duur geprijsd. Tijdens het herstel daalde deze volatiliteit, waardoor een optiebelegger waarschijnlijk niet veel geprofiteerd heeft van het herstel. Een Turbobelegger wel.”

### “Vind je dit dan ook het grootste voordeel van een Turbo?”

“Nee, de echte kracht van de Turbo vind ik de automatische stop loss. Hierdoor weet je van tevoren wat je maximale verlies is. Zelf ben ik een groot voorstander van het aanhouden van een stop loss om onnodige verliezen te voorkomen. Voordat ik een positie inneem, heb ik al bepaald wanneer ik uitstap indien ik op verlies kom te staan. Door de Turbo word je als belegger beschermd voor onnodige verliezen en kan je bovendien heel gemakkelijk uitrekenen wat je winst is bij een bepaalde koers van een aandeel of index.”

### “Inmiddels zijn er meer dan 1000 verschillende Turbo's. Wat is jouw favoriete Turbo?”

“Een Turbo waarbij de stop dicht bij de huidige koers ligt. Hierdoor heeft de Turbo een grote hefboom en een dito winstpotentieel, terwijl het verlies beperkt is omdat de stop dichtbij ligt. De snelle Turbo's dus. Particulieren raad ik echter aan om deze niet altijd te pakken, omdat zij niet altijd zo dicht op de koers kunnen zitten als ik vanuit mijn professe kan.”

### “Jij bent nu de slimste belegger van Nederland. Hoe kunnen andere beleggers net zo slim worden?”

“Door altijd met een eigen stop loss te werken. Bepaal vooraf hoeveel je wilt verliezen op een transactie alvorens je deze uitvoert. Zo voorkom je onnodige verliezen. Wanneer je een transactie aangaat, let dan op twee zaken: het mogelijke verlies wanneer je stop loss wordt bereikt en de mogelijke winst bij het behalen van je koersdoel. Vervolgens bepaal je of het te lopen risico het mogelijke rendement waard is. Pas dan kan de transactie worden uitgevoerd.”

### “Heb je nog een concrete beurstip voor andere Turbobeleggers?”

“Ik zie de AEX-Index® ('AEX')aan het einde van het jaar wel sterk eindigen. Op korte termijn denk ik dan ook dat een daling in de richting van 478 - 480 punten een mooie koopkans biedt voor de wat kortere termijn (drie maanden). Wat je dan kan doen is een Turbo kopen met een stop zo rond 470 punten en zelf plaats je de stop iets onder 478 punten. Wanneer de index dit jaar de 500 passeert en verder stijgt, bescherm je de opgebouwde winst met een stop loss die je laat meelopen met de koers van de index. Het eerste halfjaar van 2007 zie ik de index overigens verder oplopen, maar vanaf de tweede helft van het jaar neemt de volatiliteit en het neerwaartse risico verder toe. Een correctie groter dan die we dit jaar hebben gezien, verwacht ik wel.”

### “Wat ga je doen met je gewonnen prijzengeld? Investeren in Turbo's?”

“Ja, in eerste instantie wel. Omdat ik de beurs voorlopig zie stijgen, wil ik daar met Turbo's nog verder van profiteren. Maar daarna wil ik het geld gebruiken om een leuk motorbootje te kopen, dat ik 'Turbo' zal noemen.”

## Turbo Tip: Inspelen op daling AEX

De AEX kwakkelde al een paar weken tussen de steun op 482,4 en de weerstand op 498,45. Momenteel wordt de onderzijde van deze trading range getest. Koersvorming eronder genereert een korte termijn verkoopsignaal richting 466.

Twee punten lager ligt een belangrijke korte termijn Fibonacci projectie. 'Handjeklap' levert derhalve een koersdoel op van 465. De indicatoren laten groeiende vermoeidheid zien en sturen daarmee aan op een uitbraak onder de genoemde steun en tevens short-trigger op 482,4. Indien de index uitbreekt, dan mogen tussentijdse oplevingen de AEX niet boven 491 brengen. Een dergelijke opleving zal de verkoopconditie neutraliseren.

Deze Turbo Tip op de AEX betreft een agressieve short voor korte termijn doeleinden. Immers, het langere termijn plaatje van de AEX oogt vriendelijk zolang de index niet onder de uiterst belangrijke weeksteun op 460,17 breekt. Kortom, short onder 482,4 in anticipatie op een daling richting 465 met een stop loss op 491. Deze Turbo Tip heeft daarmee een winst/verlies ratio van ongeveer 2:1.

### AEX Turbo Short

Met een AEX Turbo Short kunt u inspelen op een daling van de AEX. Voor een compleet overzicht van het aanbod van AEX Turbo's Short kijkt u op [www.abnamromarkets.nl](http://www.abnamromarkets.nl). Vul in het scherm linksboven de zoekterm 'AEX Turbo Short' in.

Naam	Fondscodes	Hefboom
AEX Turbo Short 511	07557	9,1
AEX Turbo Short 506	07558	10,0
AEX Turbo Short 502	17921	11,3
AEX Turbo Short 497	37245	12,7
AEX Turbo Short 492	37303	14,7

Figuur 1. Selectie aanbod AEX Turbo Short. Bron: ABN AMRO d.d. 28 november 2006.



Figuur 2. Verloop AEX. Bron: ABN AMRO, d.d. 28 november 2006.

De Technische Turbo Tip wordt verzorgd door de Desk Technische Analyse van ABN AMRO bestaande uit Nico Bakker, Alex Wessels Boer, Demis Brill en Steven Wesiak. Nico Bakker is Hoofd Technische Analyse van de Investment Office van ABN AMRO Bank N.V. De informatie in deze column is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. De standpunten en vooruitzichten van Bakker geven zijn mening weer over de genoemde onderliggende waarde en van de uitgever in dezen in zijn hoedanigheid als Hoofd Technische Analyse van de Investment Office van ABN AMRO Bank N.V. Zijn beloning is gerelateerd aan het totaalresultaat van ABN AMRO Bank N.V. Technische Analyse Investment Office. Bakker belegt niet in de onderliggende waarden waarin hij adviseert.

Deze Technische Tip is bedoeld ter ondersteuning van investeringsbeslissingen. We raden beleggers aan om zich niet alleen te baseren op technische analyse, maar ook hun eigen mening te vormen over de onderliggende waarde (aandeel, obligatie, valuta, grondstof, future) waarin men wil gaan beleggen, liefst gebaseerd op meerdere informatiebronnen.

AEX	steun 1	steun 2	weerstand 1	weerstand 2
<b>Kort sentiment</b>				
-	482,40	478,67	498,45	502,00
<b>Middellang sentiment</b>				
+	478,44	460,17	502,00	498,45

Figuur 3. Steun- en weerstandsniveaus AEX. Bron: ABN AMRO d.d. 28 november 2006.

Kort sentiment: afgeleid van de daggrafiek. Termijn: één dag tot enkele weken.

Middellang sentiment: afgeleid van de weekgrafiek. Termijn: één week tot circa zes maanden.

Voor de uitleg van Technische Analyse termen verwijzen wij u naar de handleiding 'Introductie tot Technische Analyse'. Deze vindt u in het Download Centre op [www.abnamromarkets.nl](http://www.abnamromarkets.nl).

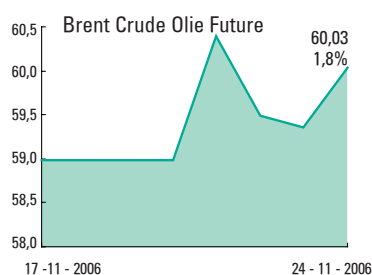
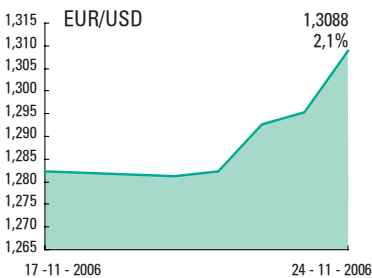
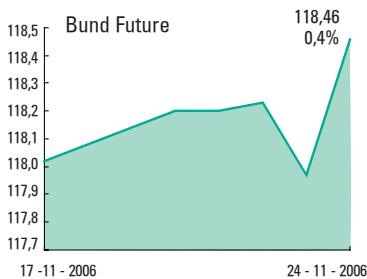
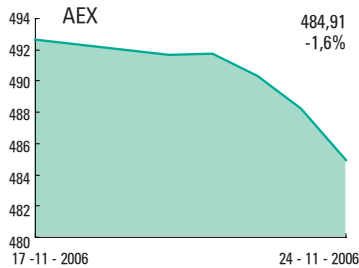
# De week in Turbo

De verzwakking van de dollar is duidelijk terug te zien in de Turbostatistieken van afgelopen week. Voor het eerst sinds april 2005 steeg de euro/dollarkoers tot boven de 1,31 dollar. Ook Turbobeleggers speelden in op een stijging van de Europese munt ten opzichte van de dollar.

Het aandeel Dell maakte afgelopen week een koerssprong nadat de computerproducent een hoger dan verwachte winst over het derde kwartaal bekendmaakte. De houders van Turbo's Long op Dell profiteerden mee. De stijging van de euro ten opzichte van de dollar is al ruim een maand aan de gang en raakte in een stroomversnelling toen voor het eerst sinds april 2005 de grens van 1,30 dollar werd gepasseerd. De nikkelprijs is dit jaar een van de snelst stijgende onder de industriële metalen, daar het aanbod achterblijft bij de vraag van producenten van roestvrij staal en bereikte in oktober het hoogste niveau in ruim 19 jaar.

## Marktoverzicht

De prestaties van belangrijke markten van 17 november tot en met 24 november 2006.



Figuur 4. Prestaties van belangrijke markten. Bron: Bloomberg, 24 november 2006.

## Top 5 Stijgers

Turbo	Fondscode	Rendement
1 Dell Turbo Long 23,50	37229	89,64%
2 EUR/USD Turbo Long 1,274	37244	88,84%
3 EUR/USD Turbo Long 1,265	07831	70,40%
4 Nikkel Future Turbo Long 28,390	07755	66,92%
5 Zilver Turbo Long 12,20	07843	64,29%

Figuur 5. Top 5 stijgers 20 t/m 27 november 2006. Deze tabel is gebaseerd op het gemiddelde van de bied- en laatkoers van ABN AMRO. Een actueel overzicht vindt u op de website [www.abnamromarkets.nl/turbocorner](http://www.abnamromarkets.nl/turbocorner) onder rendementsoverzicht. Bron: ABN AMRO Markets, 27 november 2006.

## Overzicht Volume/Omzet

Onderliggende waarde	Long	Short	Omzet (EUR)
AEX	5.628.023	3.660.388	27.121.662
EUR/USD	239.177	130.017	5.416.959
Nikkei	504.916	41.756	5.818.865
Brent Crude	669.212	65.285	4.938.394
Bund	4.980	32.145	294.075

Figuur 7. Top volume / omzet, 20 t/m 24 november 2006. Bron: ABN AMRO Markets, 27 november 2006.

## Long/Short-ratio

Turbo	Ratio
AEX	2,76
Nikkei	>25
EUR / USD	>25
Brent Crude Oil	>25
Bund Future	-5,75

Figuur 6. Long/short ratio van uitstaande posities per 27 november 2006, 17.00 uur. Bron: ABN AMRO Markets, 27 november 2006.

## Beëindigde Turbo's

Turbo	Long	Short
Aandelen	9	3
Grondstoffen	1	3
Indices	2	2
Obligaties	0	2
Valuta	0	2

Figuur 8. Beëindigde Turbo's in de periode 20 t/m 24 november 2006. Bron: ABN AMRO Markets, 27 november 2006.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De daling van de AEX-Index in de afgelopen week heeft gezorgd voor een lagere Long/Short ratio: beleggers hebben minder vertrouwen in de beursgraadmeter. Het volume van het aantal Turbo's Short op de AEX is daardoor met ruim een derde gestegen en het aantal Turbo's Long is 20% gedaald. Twee Turbo's Long zijn beëindigd, aangezien deze het stop loss-niveau hebben bereikt.

De meest opvallende gebeurtenis deze week is de stijging van de euro ten opzichte van de dollar, zoals te zien in de grafiek links. Turbobeleggers hebben ingespeeld op deze stijging: de Long/Short ratio van de EUR/USD is tot boven 25 gestegen. Twee EUR/USD Turbo's Short hebben het stop loss-niveau bereikt. Opvallend is daarom dat in deze week het volume Longs is gedaald en het volume Shorts is verdubbeld. Bij Brent Crude Turbo's blijven beleggers inspelen op een stijging. De Long/Short ratio staat nog steeds boven 25.

## De stijging van de euro/dollarkoers

### Risico's

Een belegging in Turbo's is door de hefboom risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. Bij Turbo's waarvan de onderliggende waarde niet in euro is genoteerd, is een stijging van de onderliggende valuta ten opzichte van de euro positief voor de waarde van een Turbo en een daling negatief. Lees het desbetreffende basisprospectus, de definitieve voorwaarden en de brochure voor de kosten en risico's van deze Turbo's. Deze zijn te vinden op de website [www.abnamromarkets.nl](http://www.abnamromarkets.nl). Voor advies over de wijze waarop Turbo's in uw portefeuille passen, kunt u zich wenden tot uw beleggingsadviseur.

ABN AMRO Bank N.V. ('ABN AMRO') is de emittent en lead manager van de genoemde Turbo Certificaten ('Turbo's'). ABN AMRO is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. Het aanbod van de Turbo's vindt uitsluitend plaats op basis van de prospectus. De beslissing Turbo's te kopen dient uitsluitend op basis van dit prospectus te worden genomen. Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de risico's verbonden aan deze producten en moeten alleen overgaan tot een investerings-beslissing met betrekking tot deze producten na voldoende consideratie, in overleg met hun eigen adviseurs, waarbij ze in overweging moeten nemen of deze producten passen binnen hun eigen beleggingsbeleid. Niets uit deze leaflet moet worden beschouwd als een juridisch, fiscaal of enig ander advies of een aanbieding tot het aangaan van enige transactie. ABN AMRO en/of aan haar gelieerde ondernemingen kunnen een Long- of Short-positie aanhouden, aan- of verkopen verrichten als agent of opdrachtgever, een markt onderhouden of betrokken zijn bij overige transacties, diensten verlenen op het gebied van investment banking, alsmede commerciële krediet- of overige bankactiviteiten met de aanbieder van enig waardepapier of financieel instrument van of gerelateerd aan de onderliggende waarde van dit product. Deze leaflet of kopieën hiervan mogen niet worden verspreid in de VS en Canada of aan personen in de VS, Canada en het Verenigd Koninkrijk. Ook in andere jurisdicties kunnen verkooprestricties van toepassing zijn. De gegeven voorbeelden in deze leaflet zijn gebaseerd op veronderstellingen. Ze zijn puur ter uitleg van het product en niet indicatief voor toekomstige resultaten van het product.

De euro/dollarkoers staat de laatste dagen volop in het nieuws. De sterke stijging van de euro ten opzichte van de dollar wordt als belangrijkste oorzaak gezien van de dalingen die we de afgelopen dagen op de Europese aandelenbeurzen hebben gezien.

Graag nemen we u nog eens mee naar een van de eerste edities van de Turbo Talk. Nummer 5 om precies te zijn, die verscheen op 15 november 2005. Die week daalde de euro/dollarkoers naar 1,17 dollar, een niveau dat in de twee voorafgaande jaren niet meer was gezien.

In de periode tot eind 2004 was de euro/dollarkoers gestegen vanwege fundamentele redenen, waaronder de combinatie van de grote staatsschuld en het oplopende begrotingstekort in de VS. Die zou volgens veel marktvolgers moeten leiden tot een verdere verzwakking van de dollar. Het pakte echter anders uit. Vooral door cyclische factoren, zoals de groei van de Amerikaanse economie en de renteverhogingen door de Fed, steeg de dollar ten opzichte van de euro. De renteverhogingen maakten investeringen in Amerikaans schuldpapier aantrekkelijker, met als effect een vraag naar Amerikaanse dollars. Het gevolg: de euro/dollarkoers daalde in november 2005 tot onder 1,17. Nu, een jaar later, is de euro/dollarkoers gestegen tot boven 1,31 dollar. De koers was sinds april 2005 niet meer boven 1,30 dollar geweest.

Destijds lieten wij u zien hoe u een positie in Amerikaanse dollars kunt afdekken met EUR/USD Turbo's. Op dit moment maakt bijvoorbeeld een stijging van de euro/dollarkoers uw Amerikaanse aandelenportefeuille in euro's gemeten minder waard. Het kan dus handig zijn om dit verlies te compenseren met de aankoop van EUR/USD Turbo's Long. Dit wordt ook wel hedging genoemd. Zo ondervangt u de negatieve gevolgen van de stijgende euro/dollarkoers op uw positie.

Hoeveel Turbo's u moet kopen om uw positie af te dekken hangt af van het financieringsniveau en kunt u vinden met de volgende formule:

$$\text{Aantal EUR/USD Turbo's Long} = \frac{\text{Waarde Portefeuille (USD)}}{\text{Financieringsniveau}} \times \text{Ratio}$$

Tel: 0900-MARKETS  
(0900-6275387 lokaal tarief)

E-mail: [info@abnamromarkets.nl](mailto:info@abnamromarkets.nl)

Website: [www.abnamromarkets.nl](http://www.abnamromarkets.nl)

Meer mogelijk maken

