



Forex & Commodities

Managed Accounts

Strategie



INHOUD

1. Inleiding

2. De Strategie

- 2.1. Onderliggende waarde
- 2.2. Werkwijze
- 2.3. Transacties
- 2.4. Marginverplichtingen
- 2.5. Rapportage

3. Broker

4. Kosten

- 4.1. Beheerfee
- 4.2. Performancefee
- 4.3. Transactiekosten

5. Kansen & Risico's

- 5.1 Kansen
- 5.2 Risico's

6. Bijlage



1. Inleiding

De ontwikkeling van de zogenaamde marktneutrale strategieën is voor veel beleggers niets onbekends meer. Elke effectenbank heeft tegenwoordig wel zijn eigen hedgefund in het programma staan. Veelal gaat het hier om zogenaamde gelabelde producten van in hedgefunds gespecialiseerde bedrijven. Deze hedgefunds bestaan dan vaak uit meerdere funds (fund-of-funds) en meerdere strategieën. De strategieën kunnen verdeeld worden in: Niet Directioneel en Directioneel.

Bij Niet Directioneel wordt gebruik gemaakt van onevenwichtigheden in diverse markten. Bij Directioneel wordt door middel van fundamentele analyse of technische analyse een richting van een markt gekozen. Dit kan tegengesteld zijn aan bijvoorbeeld de aandelenmarkt. Een andere van de vele strategieën kan ook bestaan uit het short en long gaan van aandelen binnen een bepaalde sector. Een veel gehanteerde strategie is: ~~Managed Futures~~.

Bij Managed Accounts in Forex & Commodities wordt vaak, wanneer geen positie ingenomen wordt op basis van technische analyse, richting van de markten gekozen. Dit kan dus zowel long of short zijn. Kairos Asset Management B.V. draagt nu een strategie aan die zich uitstekend leent voor speculatieve beleggers om met een relatief klein bedrag een extra hoge performance te genereren. Hierna zal zo duidelijk mogelijk worden beschreven hoe deze beleggingsstrategie werkt. Ook zal uitgebreid worden ingegaan op de kansen en risico's die deze strategie biedt.



2. Strategie

De strategie is alleen geschikt voor cliënten met een minimum inleg van " 25.000,- of een veelvoud van dit bedrag. Dit bedrag mag vervolgens niet meer dan maximaal 20% van het totale vrijbelegde vermogen uitmaken exclusief onroerend goed.

De manager kan gebruik maken van verschillende currency pairs en commodities.

De strategie op dit moment bestaat uit het innemen van long of short posities in currency pairs (majors) en/of commodities (vooral nog goud en zilver tegen USD). Er wordt gehandeld op basis van een ontwikkeld quant model. Bij een long positie in currency pairs en commodities wordt er een sell stop ingelegd. De sell stop wordt als zekerheid onder de currency pairs en commodities ingelegd om eventuele calamiteiten te voorkomen. Bij een short positie in currency pairs en commodities wordt er een buy stop ingelegd, ook deze buy stop fungeert als zekerheid bij de short posities om eventuele calamiteiten te voorkomen. Er wordt zowel long als short gehandeld en de posities kunnen overnight aangehouden worden. (Zie risico's).

2.1. Beleggingsinstrument

De onderliggende waarde in het model zijn op dit moment de **Major Currencies** en **Commodities**.

De beleggingsinstrumenten die gebruikt worden is het door het management ontwikkelde computer systeem:

- Major Currencies worden gehandeld in pairs wat overeen komt met een arbitrage d.w.z. het kopen van een currency en het verkopen van een andere currency. De handels eenheid is uitgedrukt in PIPS. Een beweging van 1 PIP heeft een waarde van 1 USD. (in geval van een 10.000 USD positie). Bij een beweging van 1 PIP kan de waarde toenemen met 1 USD of afnemen met 1 USD, vermenigvuldigt met de totale ingenomen positie.
- De Major Currency pairs en Commodities zijn gerelateerd aan de prijs die tussen banken (interbancaire wissel koersen) plaats vindt.
- Het quant-systeem geeft de basis aan voor het beslissingsmoment ten aanzien van de posities.
- De keuze van het management om te opereren in de Currency/Commodity markten zijn bovendien de lange openingstijden, grote volumes en de hoge beweeglijkheid van de markten.

2.2. Werkwijze

- Zodra er een keerpunt wordt opgemerkt door ons divergentie (keer) systeem worden de tot dan toe aangehouden posities afgebouwd.
- Daarna wordt er gewacht tot vier tijdsindicatoren alle vier in dezelfde richting een koop of verkoop signaal aangeven. Een maximum van leverage dat gebruikt wordt is 4 maal het vermogen (Assets Under Management).
- Het totale risico op kapitaal (AUM) is 4% in achtneming van de gezamenlijke opstaande posities. De manager kan daarna wederom posities innemen.
- Op ieder moment wordt een ingenomen positie afgedekt met een stop-loss order om het risico te minimaliseren. Indien de positie een long positie is dan wordt er een sell-stop ingelegd. Indien het een short positie betreft dan wordt er een buy-stop ingelegd. De stop/loss orders volgen de trend mee met de positie, waarmee indien er een, ten opzichte van, de positie negatieve reactie plaats vindt, de investeerder de behaalde winst niet verliest.

- Indien een trend gezien het systeem op een coëfficiënt van 100 staat (alle tijdsindicatoren geven dezelfde richting aan) kan een optie positie ingenomen worden.
- Voor nieuwe klanten wordt er een eerste positie ingenomen bij de eerstvolgende nieuwe trend of het opnieuw innemen van posities in een bestaande trend.
- De handelsmomenten zijn van maandag ochtend 0.00 uur tot vrijdag avond 23.00 uur voor currencies,

2.2 a Uitzonderingen trading bij extremen

Indien de stops gevuld zijn wordt er wederom gewacht tot er een nieuw ingangspunt door de tijd indicatoren aangegeven wordt. Indien de vier tijd indicatoren wederom dezelfde richting bevestigen dan wordt er naar aanleiding van de bestaande trend opnieuw een positie ingenomen.

Er is in het systeem geen maximale winst name ingebouwd daar het systeem het begin en het einde van een trend aangeeft. Het management kan echter beslissen om winsten te nemen wanneer korte indicatoren dit aangeven. Posities blijven bestaan tot een nieuwe trend gevonden wordt of dat de positie met de stop/loss beëindigd wordt.

(alternatief: de stoploss orders volgen de trend mee met de ingenomen positie. Hiermee zorgen we ervoor dat de winsten worden vastgeklikt (profit-stop) bij onverwachte negatieve bewegingen).

- Bij een cliënt waar het kapitaal gehalveerd is doormiddel van traden en niet door opnames b.v " 12.500 of minder bedraagt, zal de beheerder bij de eerstvolgende trade geen nieuwe positie innemen. Een nieuwe positie wordt pas ingenomen nadat de cliënt op de hoogte is gebracht van de halvering van de investering. (zie risico).
- De beheerder kan te allen tijde het systeem tijdelijk stoppen bij extreme omstandigheden.
- De beheerder heeft de mogelijkheid om opties te gebruiken indien berekeningen aantonen dat het potentieel van een optie positie meer voordelen heeft.

2.2 b Uitzonderingen

- Bij het signaleren van een sideways trading markt kan de beheerder besluiten om eerder winst te nemen. Nieuwe posities kunnen worden ingenomen door te handelen via de korte indicatoren.



2.3. Transacties

De uitvoering van de orders zullen via Interactive Brokers plaats vinden. Interactive Brokers is van oorsprong een Amerikaans broker bedrijf. De huisbankier van Interactive Brokers is de Citi bank. Met het systeem van Interactive Brokers kunnen we rechtstreeks op de beurs orders plaatsen. De snelheid van handelen is hoog. De kostenstructuur is erg laag. Het systeem heeft ook de mogelijkheid om een stoploss in te leggen.

2.4. Marginverplichtingen

Er zijn margin verplichtingen op Currencies en spot Commodities. De broker leent geld zodat de Manager een veelvoud van het gestorte vermogen kan gebruiken. De managers hebben besloten om een maximale leverage te gebruiken van 4 maal vermogen. Indien een gedeelte van het vermogen verloren gaat neemt de investering kracht af.

2.5. Rapportage

De cliënten kunnen in het systeem van Interactive Brokers, doormiddel van een persoonlijkecode, dagelijks de gedane transacties en posities bekijken.

Via het Interactive Brokers systeem kunnen de cliënten ook hun maand - en jaaroverzichten bekijken.

3. Broker

Kairos Asset Management heeft gekozen om via **Interactive Brokers** te handelen. Interactive brokers heeft een vol automatisch handelssysteem dat via het internet verloopt. De beslissing is genomen op basis van gebruikersgemak, automatisch administratiesysteem en de transactiekosten. Het **AFM** heeft **toestemming gegeven** om via Interactive Brokers orders uit te voeren.

4. Kosten

4.1. Beheerfee

Het Beheer Fee bedraagt 2 % vooraf per jaar exclusief BTW.

4.2. Performancefee

20% exclusief BTW over de waarde vermeerdering van het totaal belegde vermogen per kwartaal. Eventuele verliezen moeten eerst zijn terugverdiend alvorens opnieuw performancefee in rekening kan worden gebracht.

4.3 Transactiekosten

Aan currency handel zijn geen kosten verbonden, behalve een volume fee. Er wordt gehandeld op de zogenaamde inter-bancaire spread (hetgeen een verschil is tussen de vraag en het aanbod tussen banken).

Indien een overnight positie aangehouden wordt, is er een SWAP-rate die in rekening gebracht, wat de geannualiseerde dag rente is. Deze rente varieert dagelijks.



5. Kansen & Risico's

5.1 Kansen

Het systeem geeft een trend en veranderingen van trends aan. Als de trend eenmaal ingezet is dan volgt het systeem de trend.

Er wordt, indien de korte tijd indicatoren een andere richting, beginnen aan te geven een winst genomen op een gedeelte van de positie. Hiermee wordt er een winst vastgesteld t.o.v. de totale positie. (Hiermee komt de gemiddelde aankoopprijs lager te liggen, of de gemiddelde verkoopprijs hoger te liggen). Indien de korte indicatoren dan wederom draaien in de richting van de lange indicatoren innemen wordt de positie weer opgevoerd naar een maximum van 4 maal leverage.

Door deze wijze van investeren wordt er een optimaal gebruik gemaakt van het systeem en wordt winst genomen om het rendement te maximaliseren.

5.2 Risico's

Het risico is de overnight positie die word aangehouden op commodities. (Currencies zijn continu open van maandag ochtend 0.00 uur tot vrijdag 23.00 uur en worden beschermd door automatisch ingebrachte stop/loss orders).

Het kan voorkomen dat er zich omstandigheden voordoen waardoor de commodity de volgende ochtend met een gap opent tegengesteld aan de overnight positie. Het verlies kan hierdoor onbeperkt zijn. Om dit risico te vermeiden kan de manager gebruik maken van opties of geen overnight positie aan te houden.

Het totale belegde vermogen in het Managed Account systeem kan verloren gaan.

Bij een waardedaling van 50% van het ingelegde kapitaal zal de handelaar de openstaande posities sluiten en in overleg met de klant eventueel verder beleggen.



Bijlage 1

TERMIJNCONTRACTEN

Een termijncontract is de verplichting (geen recht) om een zekere hoeveelheid van een bepaalde onderliggende waarde (zoals goederen, valuta of grondstoffen) te kopen of te verkopen tegen een vastgestelde prijs met levering op termijn. Het contract zelf kan tussentijds worden verhandeld. De koper van een termijncontract (ook wel houder van een ~~long~~ long positie genoemd) neemt de verplichting op zich om de afgesproken hoeveelheid tegen betaling in ontvangst te nemen. De verkoper (houder van een ~~short~~ short positie) heeft een leveringsplicht. Over het algemeen worden goederen of financiële waarden niet daadwerkelijk geleverd, maar wordt de geldwaarde afgerekend.

De termijnhandel kent een hoge mate van hefboomwerking. Bij het afsluiten van een termijncontract hoeft maar een gering deel van de werkelijke waarde te worden gestort. Een beperkte koersschommeling kan derhalve tot grote winsten leiden.

Het verlies op termijncontracten, currency en commodity handel, alsmede opties hierop, kan aanzienlijk zijn. Het verlies hoeft niet beperkt te zijn tot de inleg. Onder bepaalde marktomstandigheden kan het moeilijk of zelfs onmogelijk zijn om een positie te sluiten/liquideren. De verliezen zijn dan niet gelimiteerd. Het geven van een 'stop-loss' of 'stoplimiet' opdracht zullen de verliezen niet noodzakelijkerwijze kunnen beperken.

OPTIES

Een optie is een contract waarbij de partij die de optie verstrekt (de ~~schrijver~~ schrijver) aan zijn wederpartij het recht toekent om een onderliggende waarde aan het einde van een overeengekomen periode te kopen (we spreken dan van een ~~calloptie~~ calloptie). Het recht om te verkopen tegen een afgesproken prijs heet een put-optie. Voor een optie betaalt de koper een premie aan de schrijver, waarbij de premie slechts een fractie bedraagt van de onderliggende waarde. Hierdoor leidt een koersschommeling van de onderliggende waarde tot grotere winsten voor de houder van de optie (de zogenaamde hefboomwerking). Meestal is het optiecontract tussentijds verhandelbaar: zowel callopties als putopties kan men dan kopen en verkopen. De premie die de koper aan de verkoper betaald, is onder meer afhankelijk van de koers, de verwachte waardeontwikkeling en de beweeglijkheid van de onderliggende waarde.



Het verkopen of schrijven van opties:

De Schrijver van een optie kan te maken krijgen met (onbeperkte) verliezen die vele malen groter kunnen zijn dan de ontvangen premie. Hierbij dient onderscheid gemaakt te worden gemaakt bij het gedekte en ongedekt schrijven van opties. Het gedekt schrijven van een calloptie kan bijvoorbeeld een effectenportefeuille juist beschermen tegen waarde vermindering van de portefeuille. De schrijver heeft een leveringsplicht. Bij het ongedekt schrijven van opties heeft de schrijver de onderliggende stukken zelf nog niet in bezit en zal dus de marktprijs op moment van uitoefenen moeten betalen: zo kunnen de verliezen in principe onbeperkt zijn.

Het schrijven van putopties wordt altijd als ongedekt beschouwd (men is immers verplicht de onderliggende waarden te kopen, indien de koper van de optie van zijn recht gebruik wenst te maken). Om er zeker van te zijn dat een schrijver aan zijn verplichtingen kan voldoen, dient de schrijver een waarborg (margin) aan te houden

Het kopen van opties:

Een optie (contract) geeft de koper het recht (niet de verplichting) om gedurende of aan het eind van de overeengekomen periode een zekere hoeveelheid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld aandelen of een vastgestelde hoeveelheid dollars) te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie) tegen een vooraf overeengekomen prijs (de uitoefenprijs). Het is een recht, geen plicht! De koper hoeft dus geen gebruik te maken van de optie. Voor het recht dat de koper van een optie verkrijgt, betaalt de koper een premie.

De koper van een optie loopt hooguit het risico dat de betaalde premie verloren gaat.



Bijlage 2

Keerpunt indicator (Divergence indicator):

De **keerpunt of divergence indicator** is een specifieke indicator, die een vertraging van een beweging (trend) berekent, wat een aankomende ommekeer van de trend aangeeft.

Tijdindicatoren:

Vier verschillende **tijdindicatoren** die geprogrammeerd zijn om het juiste moment van de verandering in de trend weer te geven. De programmering is gedaan met de filosofie dat iedere beweging terug komt naar zijn middelpunt en daarmee de kracht van de begonnen trend confirmeert. Verder zijn er specifieke volatiliteit berekeningen per tijdsperiode geprogrammeerd.

Bollinger Bands:

Bollinger Bands is een technische analyse tool. Ze berekenen de hoogte of de laagte van een prijs ten opzichte van een voorgaande prijs of transactie.

Currency Pair:

Een **Currency Pair** is de notering van de relatieve waarde van een munteenheid ten opzichte van de eenheid van een andere munt in de valutamarkt. De munteenheid die wordt gebruikt als referentie wordt genoemd de teller of citaat munt en de valuta die is genoteerd in relatie heet de basisvaluta of transactie valuta.

Majors:

De meest verhandelde currency pairs in de wereld worden de **Majors** genoemd. Het gaat om de volgende currencies Euro, US Dollar, Japanse Yen, Pond Sterling, de Australische dollar, de Canadese dollar en de Zwitserse Franc.

Leverage (hefboomeffect):

In de financiële wereld is **Leverage** een algemene term voor elke techniek om winsten en verliezen te vermenigvuldigen. Normale manieren om leverage te bereiken zijn geld te lenen, het kopen van vaste activa en met behulp van derivaten.

Stop/loss:

Een stop order (ook stoploss order genaamd) is een order om te kopen (of verkopen) met een zekerheid zodra de prijs van de onderliggende waarde is gestegen boven (of gedaald tot onder) een bepaalde prijs. (Merk op dat zowel de bied en laatkoersen met een stop order kunnen worden beschermd). Wanneer de gestelde stopprijs wordt bereikt, wordt de stop order ingevoerd als een markt order (zonder limiet). Dit betekent dat de order zeker zal worden uitgevoerd, maar niet noodzakelijkerwijs op of nabij de ingevoerde prijs, vooral wanneer de stop is geplaatst in een snel bewegende markt, of als er onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn in verhouding tot de grootte van de order.



PIP:

In de financiële wereld is een Percentage In Points (**PIP**) de kleinste koers verandering m.b.t. currency pairs. De Majors met uitzondering van de Japanse Yen, worden in 4 decimalen genoteerd. Voor deze currency pairs is een Pip een eenheid van het vierde decimaal punt, dus 1/100 ste van een procent. Voor de Japanse Yen wordt verwezen naar een eenheid van het tweede decimaal punt, omdat de Yen dichter bij 1/100 van de andere currencies aan waarde heeft.

Assets Under Management:

Activa onder beheer (AUM) is een term die gebruikt wordt door financiële dienstverleners in beleggingsfondsen, hedge funds, vermogensbeheer, investment management en private banking activiteiten om te meten hoeveel geld er beheerd wordt.

Veel bedrijven maken gebruik van AUM als graatmeter van hun succes en om zichzelf te vergelijken met derden, in plaats van de ontvangsten of de totale opbrengst gebruiken ze het totaal van de activa onder beheer.

Commodities:

Commodity markten zijn markten waar rauwe of primaire producten worden gehandeld. Deze ruwe grondstoffen worden verhandeld op de gereguleerde grondstoffen beurzen, waarin ze worden gekocht en verkocht in gestandaardiseerde contracten.

GAP OPENING

Een gap opening is het verschil tussen de slotkoers van de vorige dag en de opening van de huidige dag.



Bijlage 3

Belangrijke adressen

Kairos Asset management BV

Naarderstraat 3
1271 CE Huizen
K.v.K.: 32086420
BTW: NL809987788B01
E-mail: info@kairosvermogensbeheer.nl
Tel: 035-5247007
Fax: 035-5247360

Interactive Brokers (U.K.) Limited

10 Arthur Street
London EC4R9AY, UK
Tel: 0044-207.283.5070
Fax: 0044-207.283.5080
Account number at Citibank: 0119754038

Citibank Aktiengesellschaft

Neue Mainzer Strasse 75
Frankfurt, Hessen (60311)
SWIFT BIC Code: CITI DE FF

Stichting Autoriteit Financiële Markten

Postbus 11723
1001 GS Amsterdam
Tel: 020-5535200
Fax: 020-6206649

Dutch Securities Institute

Postbus 3861
1001 AR Amsterdam
Tel: 020-6201274
Fax: 020-6201326