

Emotieloos navigeren door elke beursomgeving volgens het relatieve sterkte principe

GEERT VAN HERCK

VFB – TECHNISCHE ANALYSEDAG – GENT – 18 FEBRUARI 2017

Overzicht

- Technische blik op de belangrijkste financiële markten.
- Waarom emotioneel beleggen ?
- Beleggen volgens het momentum (relatieve sterkte) principe.
- Besluit

MSCI ALL COUNTRIES WORLD INDEX (USD, maandgrafiek)



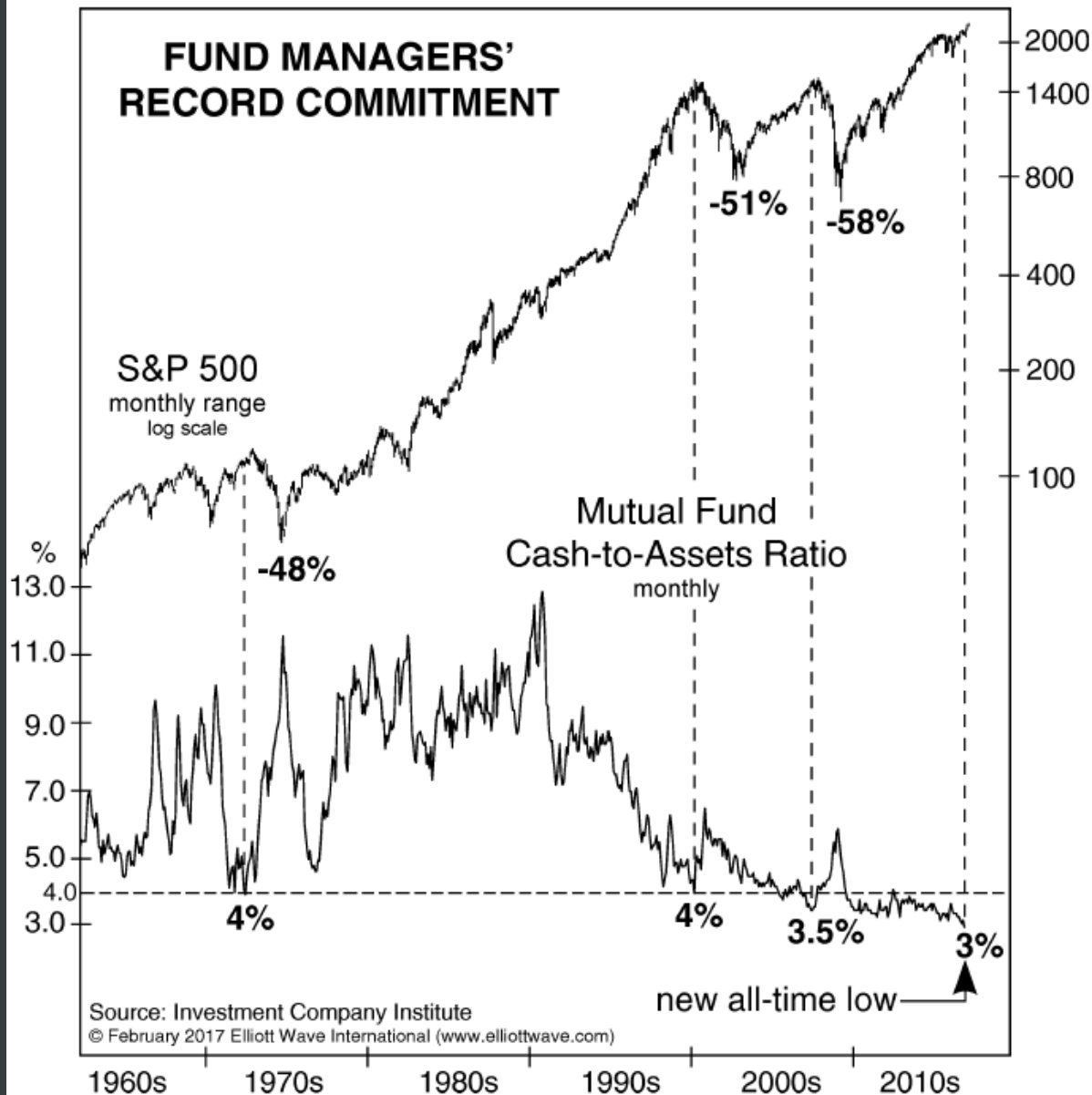
- Nieuwe records in de maak, bull market van 2009 nog niet voorbij.
- Belangrijke weerstand op 443 punten.
- Terugkeer naar de onderkant van het horizontaal patroon niet uitgesloten.
- Zeer belangrijke steun op 352 punten.
- RSI-indicator nog niet in de overgekochte zone.

S&P 500 (USD, maandgrafiek)



- Nieuwe historische records !
- Uitbraak uit het horizontale consolidatiepatroon brengt 2458 punten als koersdoel.
- Zeer belangrijke steun op 2134 punten.
- RSI-indicator nog niet in de overgekochte zone.

MSCI ALL COUNTRIES WORLD INDEX (USD, maandgrafiek)



- VSA goed voor 53% van de MSCI ACWI.
- Cashposities van de belangrijkste aandelenfondsen is historisch laag.
- Uiting van een zeer uitgesproken optimistisch sentiment.
- Oranje knipperlicht : vanuit “contrarian” standpunt is dit een verkoopssignaal !

MSCI EMERGING MARKETS (USD, maandgrafiek)



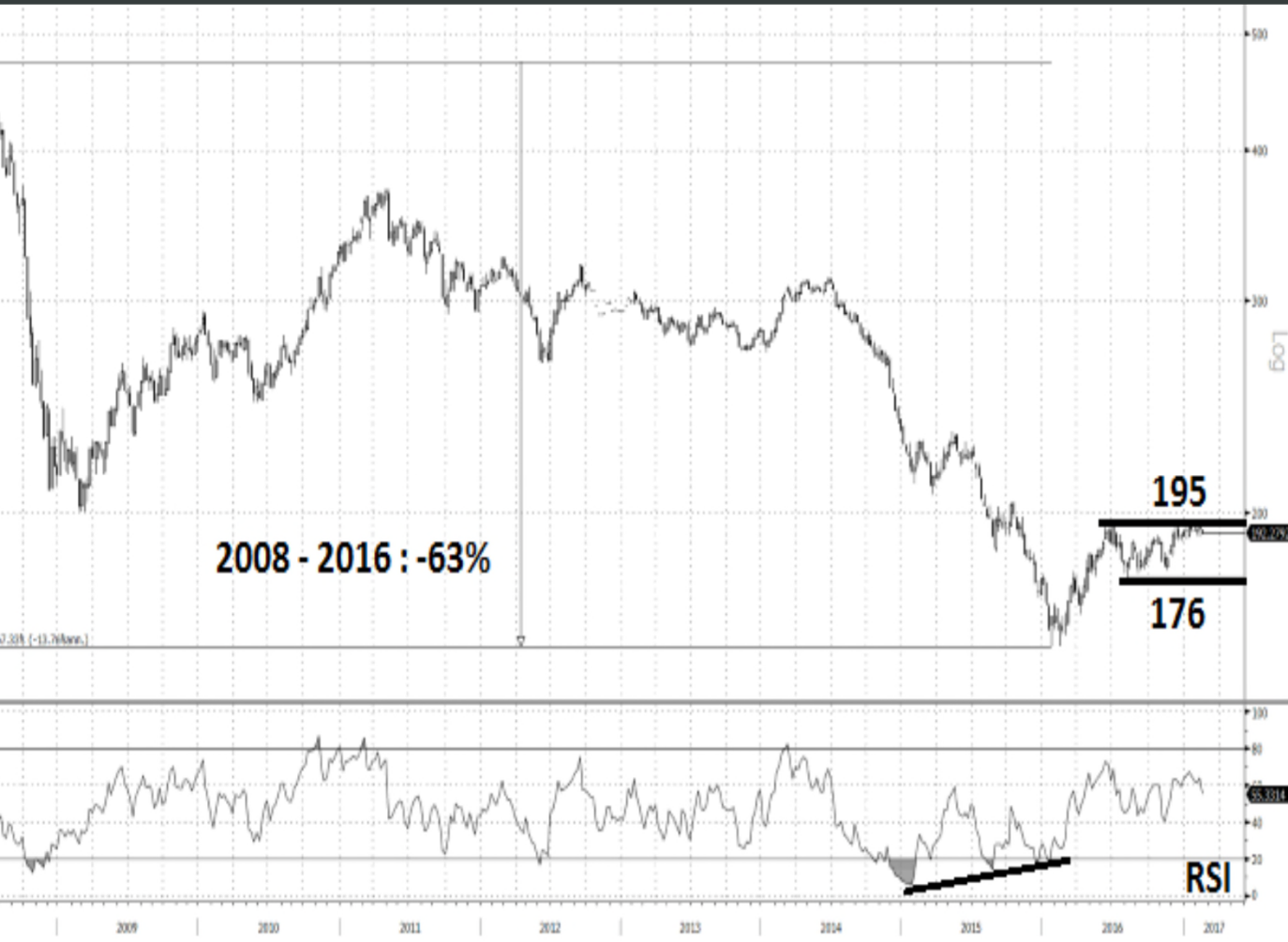
- Driehoeksformatie sinds de top van 2007.
- MSCI EM kan nog een tijdje tussen de twee convergerende lijnen van de driehoeksformatie bewegen.
- RSI-indicator noteert op neutrale niveaus.
- Elke koersterugval in de MSCI EM is een instapmoment : de groei landen blijven zeer aantrekkelijk omwille van hun zeer goede waardering.



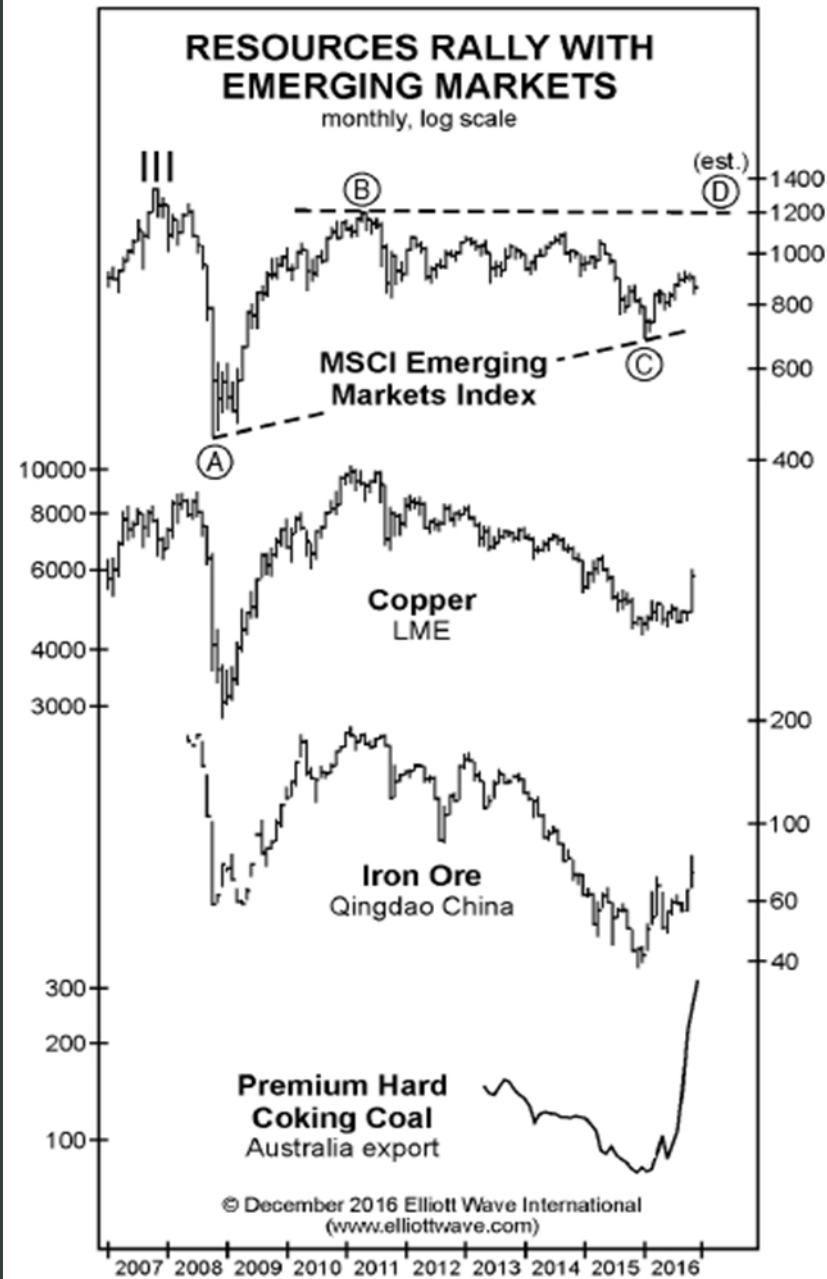
US 10Y (USD, maandgrafiek)

- Bodem bereikt !
- Periode van hogere langetermijnrentevoet aangebroken.
- Verscheidene negatieve signalen : weerstandslijnen van de afgelopen jaren overschreden !
- Jarenlange negatieve divergentie met de RSI indicator voorbode van de trendomkeer

CRB COMMODITY INDEX (USD, weekgrafiek)



- Herstel van de grondstoffenrijzen sinds 2016
- Nauwe link met de heropleving van de groei landen.
- Horizontale consolidatie tussen 176 – 195 punten : opwaartse uitbraak verwacht.
- Negatieve divergentie met de RSI-indicator voorbode van de trendomkeer !



CRB COMMODITY IND (USD, weekgrafiek)

- Herstel van de grondstoffenpreizen sinds 20
- Nauwe link met de heropleving van de
 groeilanden.

GOUD (USD, weekgrafiek)



- Verder herstel van de goudprijs verwacht.
- RSI-indicator sterk oververkocht begin 2017 instapopportunititeit.
- 1400 USD blijft realistisch koersdoel.

EUR/USD (weekgrafiek)

- Dollarsterkte in de laatste fase.
- Pariteit met de euro is een realistisch koersdoel.
- Dollaroptimisme is wijdverspreid : “contrary sell signal”.



Geheilsprofeten adviseren: Verkoop bijna alles!

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.

Een totale capitulatie blijft misschien uit. Maar dit wordt wel het belabberdste beursjaar sinds 2008.

STRATEGIE
ROYAL BANK OF SCOTLAND
ANDREW ROBERTS

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.

KORT

De malaise in China maakt Royal Bank of Scotland-strategiefund Andrew Roberts nog pessimistischer.

De aandelenmarkten kunnen de komende jaren nog eens tot 20 procent verliezen, stelt hij. De olieprijs kan tot 16 dollar per vat zakken.

Hij geeft zijn klanten het radicale advies zo goed als alles te verkopen.

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.

Bank Royal
land waarschuwt
strofaal 2016
markten die tot
unnen verliezen.



Keep calm and carry on

Panic on the streets of London gisteren. Analisten van Royal Bank of Scotland waarschuwen hun klanten voor een catastrofaal 2016, waarin ze maar beter alles verkopen. Straffe taal voor een zakenbank van die omvang. Maar ook wel typisch deze dagen.

Sinds twijfel over de Chinese economie de beursen enkele dagen geleden onderhouden, duikt elke dag wel ergens een doemdenker op. De boodschap is telkens dat we elk moment de zwaarste dagen van de crisis van 2008 zullen herbeleven.

Sommige van die uitdagingen neemt u het best met een korreltje zout. De Zwitserse beursgoeroe Marc Faber waarschuwt al vijf jaar op rij voor een zware crash. De beste strategie blijft u niet te laten leiden door emotie en zo goed mogelijk uw huiswerk te maken voor u begint te beleggen.

Keep calm and carry on.

Waarom emotioneel beleggen?

- Paniek is een slechte raadgever!

ELECTION 2016

A Huge Hedge Fund Says Stocks Will Crash if Donald Trump Wins

Stephen Gandel
Nov 08, 2016



If Donald Trump wins the election, kiss your 401(k) goodbye.

That's the prediction of the world's largest hedge fund.

On Tuesday, Bridgewater Associates sent out a note to its clients predicting that the Dow Jones Industrial Average could plunge nearly 2,000 points in one day if Trump is elected president. That would be the biggest one-day slump in stock market history, by more than double, besting the 777 point plunge that happened on October 29, 2008, at the high of the panic surrounding the financial crisis. The drop would translate into a 10.4% dive, and immediately send the stock market into correction territory.

Market Watch Pullout Yes, Dow 20,000 Does Make a Difference Page M1

BARRON'S

The Dow Jones Business and Financial Weekly Vol. 122 No. 38

UP & DOWN WALL ST. + 3
20,000 reasons to be wary

STREETWISE + 8
Warren Buffett's \$2.95 breakfast

HEALTH-CARE PLAY + 16
Anthem could jump by 30%

AUTO-DRYERS TITAN + 18
Why Magma is attractive

CLOUD VS. CHIPS + 20
Microsoft looks better than Intel

INTERVIEW + 27
Kotak likes oil, gas, bank ETFs

LIGHT ON STOCKS + 52
Trump skeptic plays defense

NEXT STOCK MARKET CRASH

DOW 30,000

The Dow hitting 20,000 was no fluke. Today's rally is well supported by corporate earnings and growth. In fact, if President Trump can avoid a trade war—or a real war—the Dow could surpass 30,000 by the year 2021.



Charlie Bilello, CMT @charliebilello · 30 nov.

"Sell Everything" - RBS on Jan 11 Returns since...

- Oil: +50%
- EM: +21%
- S&P 500: +17%
- US High Yield: +13%
- \$RBS: -41%
- Long Volatility: -72%



Waarom emotioneel beleggen ?

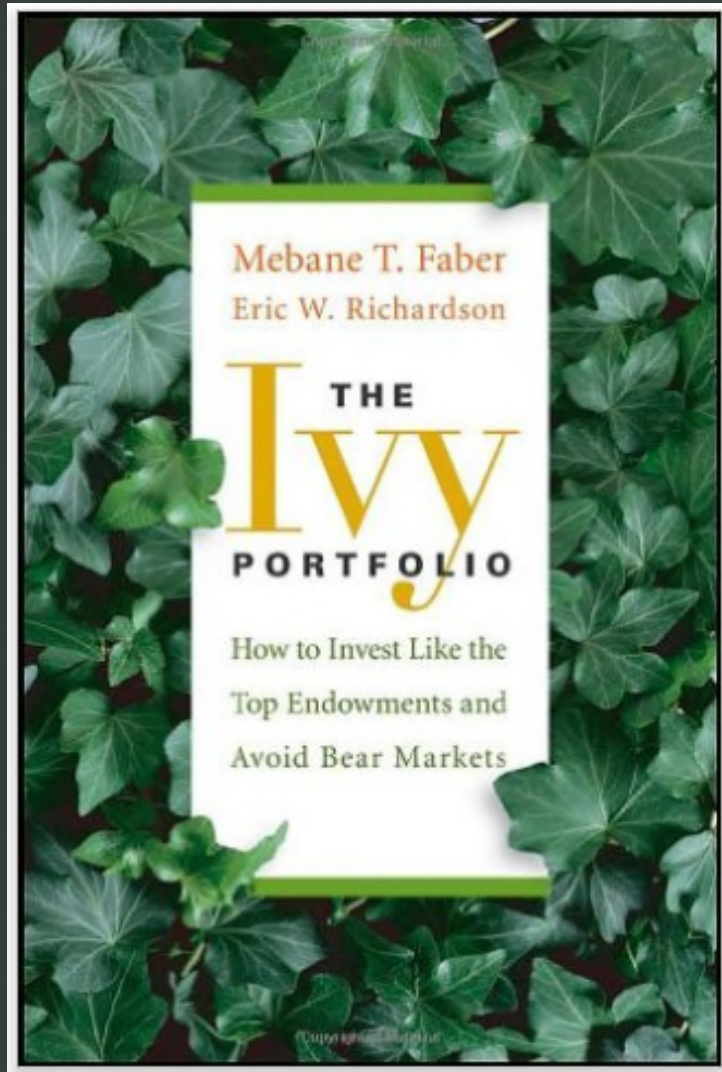
- Voorspellen is nutteloos !

The 3 Most Important Words in Investing

I ... Don't ... Know

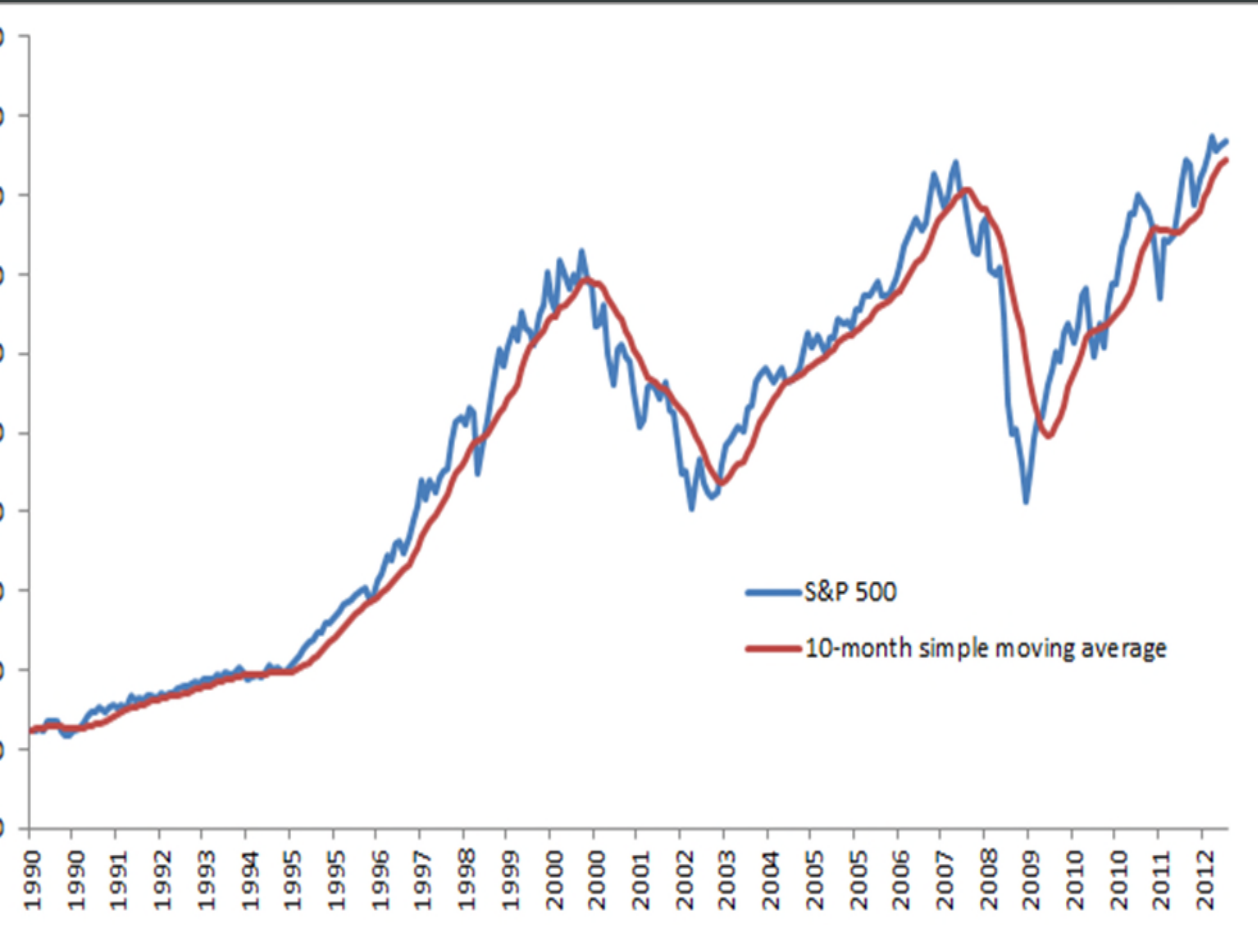
- Where will the S&P be at the end of the year? I don't know.
- What about the 10-Year Yield? I don't know.
- Where is Crude headed? I don't know.
- Is Gold a good investment here? I don't know.
- Will the U.S. enter a recession this year? I don't know.
- What will be the best performing stocks/sectors/asset classes over the next day/month/year? I don't know.
- Will the Fed hike rates again this year? I don't know.
- What impact will the new President have on the economy/markets? I don't know.

Methode Faber



- Mebane Faber : The Ivy Portfolio : How to invest like the top endowments and avoid bear markets (2009).
- Voortbouwend op de invloedrijke studie die Mebane Faber in 2006 publiceerde : A quantitative approach to tactical asset allocation.
- Gebaseerd op de uitstekende returns van de succesvolle Yale en Harvard fondsen stelde Faber een beleggingsaanpak op basis van ETF's voor.
- Deze ETF's hebben betrekking op Amerikaanse/internationale aandelen, obligaties, vastgoed en grondstoffen.
- Bronnen : mebfaber.com, theivyportfolio.com

Method Faber

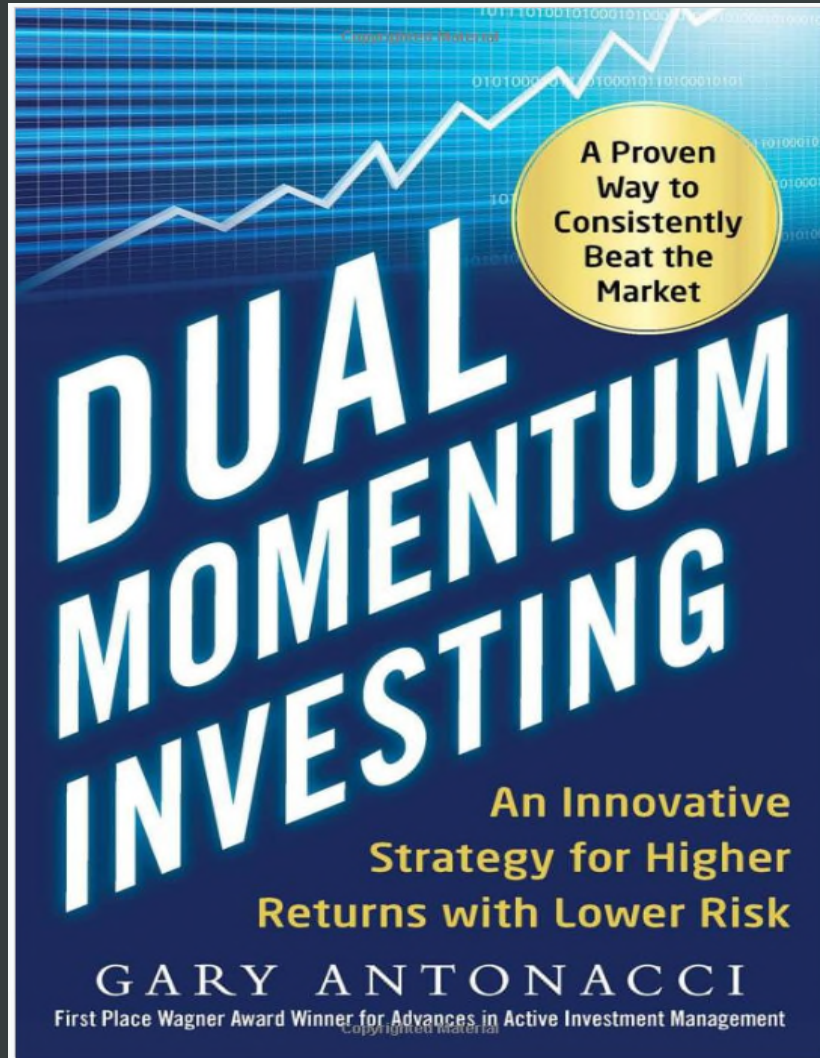


BUY RULE

Buy when monthly price $>$ 10-month SMA.

SELL RULE

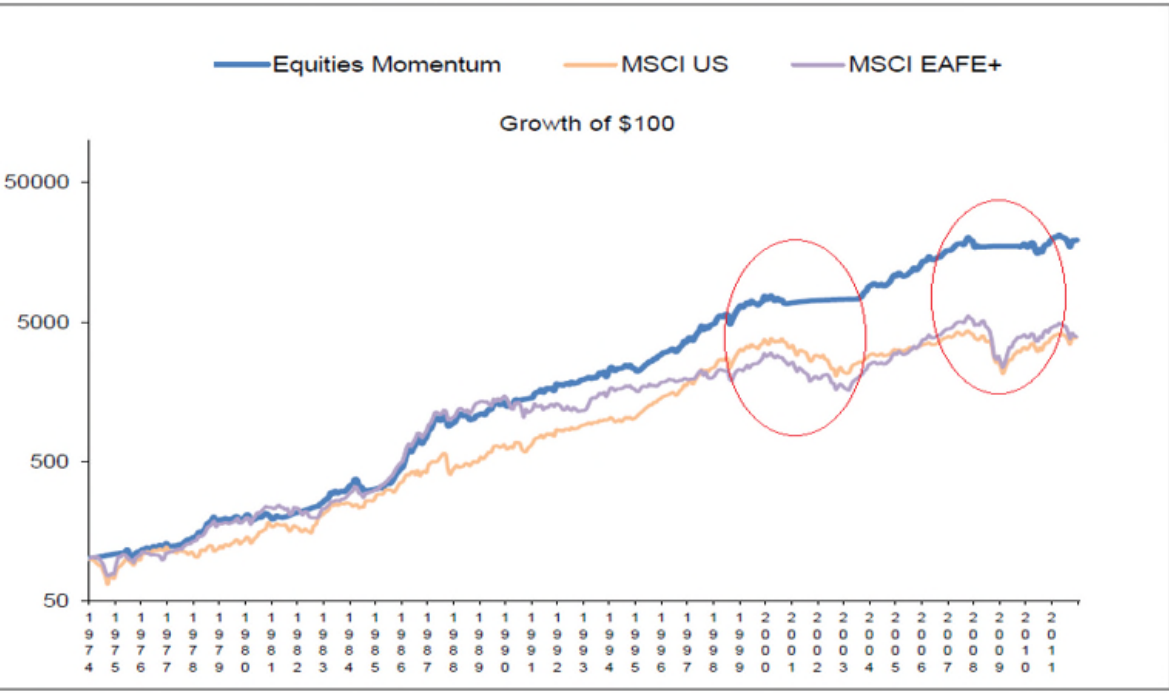
Sell and move to cash when monthly price $<$ 10-month SMA.



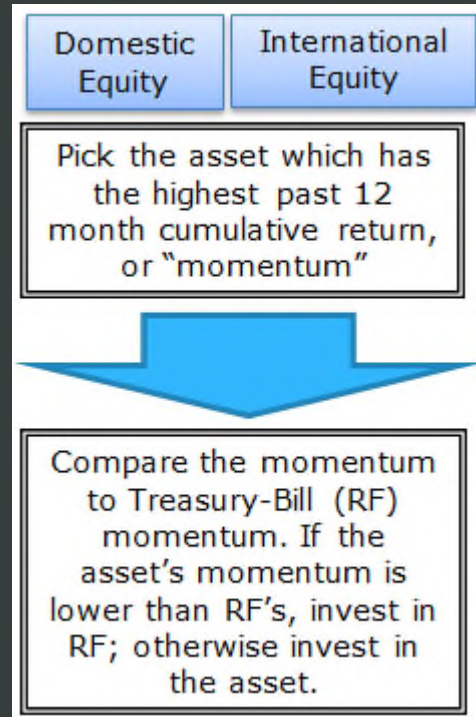
Methode Antonacci

- Gary Antonacci : Dual Momentum Investing
- Voortbouwend op de invloedrijke studie die Gary Antonacci in 2013 publiceerde : Risk premia harvesting through dual momentum
- Uitdiepen van de momentumfactor
- Bronnen : dualmomentum.net, optimalmomentum.com

Equities Dual Momentum 1974-2011



Methode Antonacci



Equities Momentum 1974-2011

	Dual Momentum	Relative Momentum	US	EAFE+
Annual Return	15.79	13.46	11.49	11.86
Annual Std Dev	12.77	16.17	15.86	17.67
Annual Sharpe	.73	.45	.35	.33
Max Drawdown	-23.01	-54.56	-50.65	-57.37
% Profit Months	73	62	60	60
Trades/Year	1.4	1.2	-	-

Beleggen volgens het momentumprincipe : combinatie Faber en Antonacci modellen

tonacci : relatief momentum van aandelen en obligaties.

De laatste dag van de maand : rangschikking van 8 activaklassen volgens total return van de afgelopen 6 maanden. Beleggen in de top drie.

Aandelen ETF's :

MSCI Europe (CEU)

MSCI World ex Europe (CE8)

MSCI Emerging Markets (AEEM)

MSCI Europe Small Caps (SMC)

Euro Stoxx 50 Daily Short (BSX)

Obligatie ETF's :

Germany Government 1,5 – 2,5 YR (EXHB)

Germany Government 5,5 – 10,5 YR (EXHD)

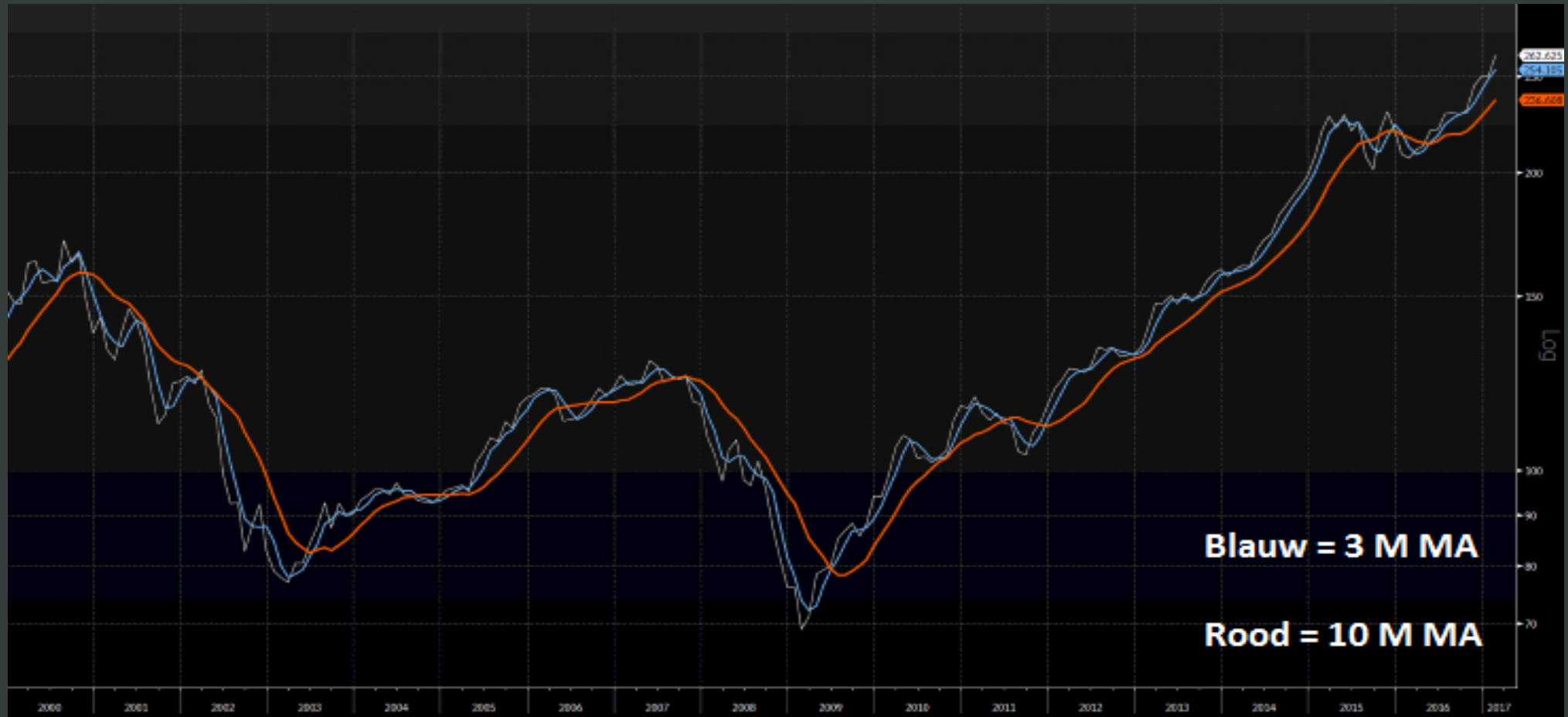
Germany Government 10,5+ YR (EXX6)

Maand	Februari 2017
Periode	29/07/2016 - 31/01/2017
CE8 FP	9,01%
AEEM FP	8,13%
SMC FP	6,44%
CEU FP	6,32%
EXHB GY	-0,28%
EXHD GY	-2,87%
EXX6 GY	-9,47%
BSX FP	-9,63%

Beleggen volgens het momentumprincipe : combinatie Faber en Antonacci modellen

- **Faber** : trendanalyse : stijgende vs dalende trend.
- **Stijgende trend : 3-maandsgemiddelde is hoger dan het 10-maandsgemiddelde.**
- **Dalende trend : 3-maandsgemiddelde is lager dan het 10-maandsgemiddelde.**
- **Er wordt enkel in de top drie van best presterende ETF's belegd als de ETF zich in een stijgende trend bevindt. Anders cash (=EXHB ETF).**

Beleggen volgens het momentumprincipe : combinatie Faber en Antonacci modellen



- MSCI World ex Europe
- Stijgende trend : 3-maandsgemiddelde is hoger dan het 10-maandsgemiddelde.

Beleggen volgens het momentumprincipe : combinatie Faber en Antonacci modellen

tonacci : relatief momentum van aandelen en obligaties.

Op de laatste dag van de maand : rangschikking van 8 tielvaklassen volgens total return van de afgelopen 6 maanden. Beleggen in de top drie.

Aandelen ETF's :

MSCI Europe (CEU)

MSCI World ex Europe (CE8)

MSCI Emerging Markets (AEEM)

MSCI Europe Small Caps (SMC)

Euro Stoxx 50 Daily Short (BSX)

Obligatie ETF's :

Germany Government 1,5 – 2,5 YR (EXHB)

Germany Government 5,5 – 10,5 YR (EXHD)

Germany Government 10,5+ YR (EXX6)

Maand	Juli 2008
Periode	31/12/2007 - 30/06/2008
BSX FP	21,92%
EXHB GY	0,62%
EXHD GY	0,12%
EXX6 GY	-1,28%
CE8 FP	-16,14%
SMC FP	-17,07%
AEEM FP	-18,26%
CEU FP	-18,72%

BESLUIT

- Beurzen nog steeds in een stijgende trend.
- Trendommekeer bij de obligaties.
- Nog opwaarts potentieel voor grondstoffen, goud en de dollar.
- Momentumbeleggen : beleggen in de sterkste markten, vermijden van dalende trends.

- **Keep it simple : simpele handelssystemen verslaan complexere systemen !**
- **Modelmatige handelssystemen zijn op regels gebaseerd die met een stricte discipline uitgevoerd worden !**
- **Die disciplinaire aanpak moet onze grootste vijand, onze hersenen, uitschakelen !**