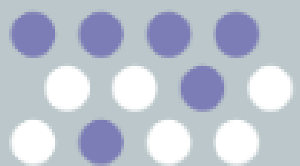




Vlaamse Federatie van
Beleggers



13de

VFB TECHNISCHE ANALYSEDAG

HOGESCHOOL GENT ZATERDAG 18 FEBRUARI 2017

Etienne Verhelle



Etienne Verhelle

Agenda:

- **M**arktoverzicht + ETF's nader bekeken...
- **G**lobale markt verslaan via trendbeleggen met ETF's
- **H**oger rendement zonder hoger risico via ETF regio en sector rotatieanalyse
- **K**eeep it simple
- **T**ips en Tricks

Onder Obama heeft de Amerikaanse beurs de beste prestaties ooit laten zien

Obama's Market Legacy

Since Barack Obama was elected, U.S. stocks have had one of their best-ever rallies despite slower-than-usual economic growth.

Total return
Percentage change



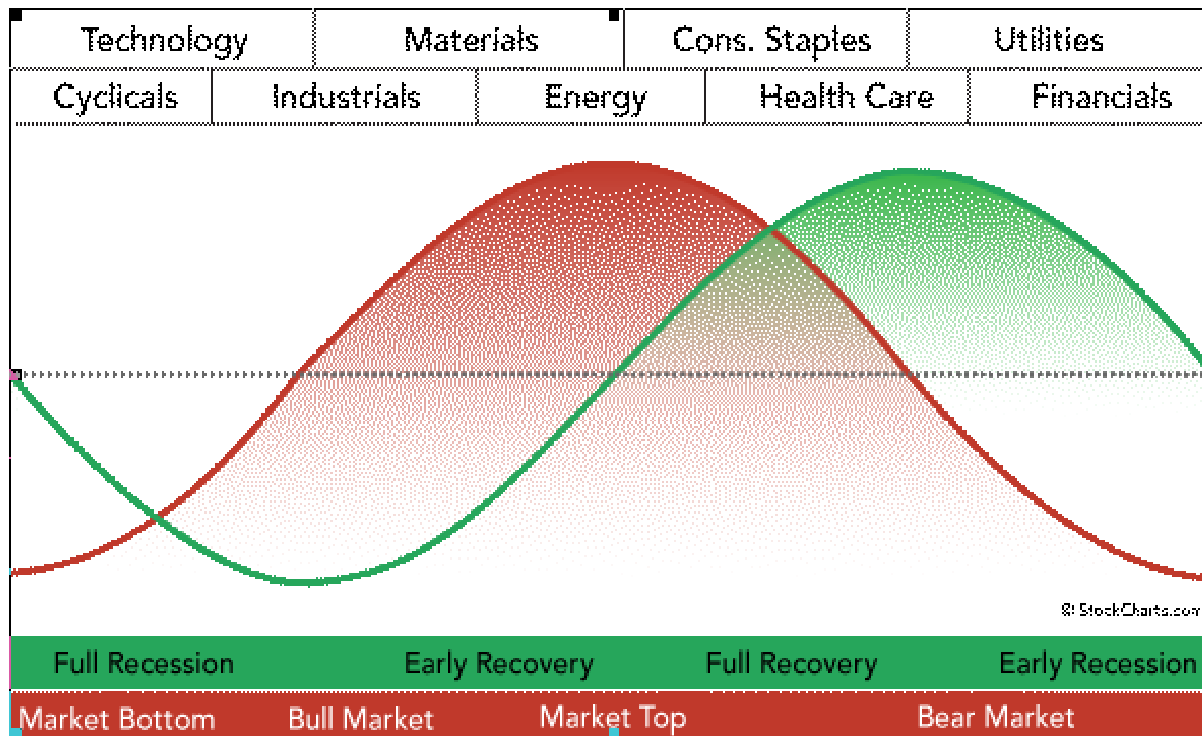
S&P 500 annualized percentage change

	In office	First election to inauguration	During time in office
● Democratic			
● Republican			
● H. Hoover	1929-33	47.1%	-30.8%
● F. D. Roosevelt ¹	1933-45	-49.1	7.5
● H. S. Truman	1945-57	-29.1	8.3
● D. D. Eisenhower	1953-61	33.4	11.8
● J. F. Kennedy ¹	1961-63	-4.3	5.3
● L. B. Johnson	1963-69	14.7	8.2
● R. Nixon ²	1969-74	10.5	-2.5
● G. Ford	1974-77	Not elected	10.4
● J. Carter	1977-81	-0.6	6.3
● R. Reagan	1981-89	10.0	10.2
● G. H. W. Bush	1989-93	22.7	10.9
● W.J. Clinton	1993-01	15.9	15.2
● G. W. Bush	2001-09	-27.2	-6.2
● B. Obama	2009-17	-65.1	13.8
● D. Trump	2017-?	36.1	Not known

Annualized total return under President Obama

	2008 election to 2016 election	During time in office
S&P 500	12.3%	16.3%
S&P 500 industrials	12.8	17.3
S&P 500 consumer discretionary	18.6	22.2
S&P 500 consumer staples	12.9	14.3
S&P 500 technology	16.4	20.0
Developed world ex-U.S.	6.3	9.4
S&P Smallcap 600	13.6	18.9
Junk bonds ⁴	10.4	10.7
10-year U.S. Treasury	5.2	3.0
30-year U.S. Treasury	6.0	2.2
Gold	6.7	4.4
WTI crude oil ³	-5.5	3.6
Trade-weighted dollar ³	1.7	1.9
Consumer-price index ³	1.6	1.7
House prices (S&P Case-Shiller) ³	2.1	2.5

Marktcyclus loopt voor op economische cyclus

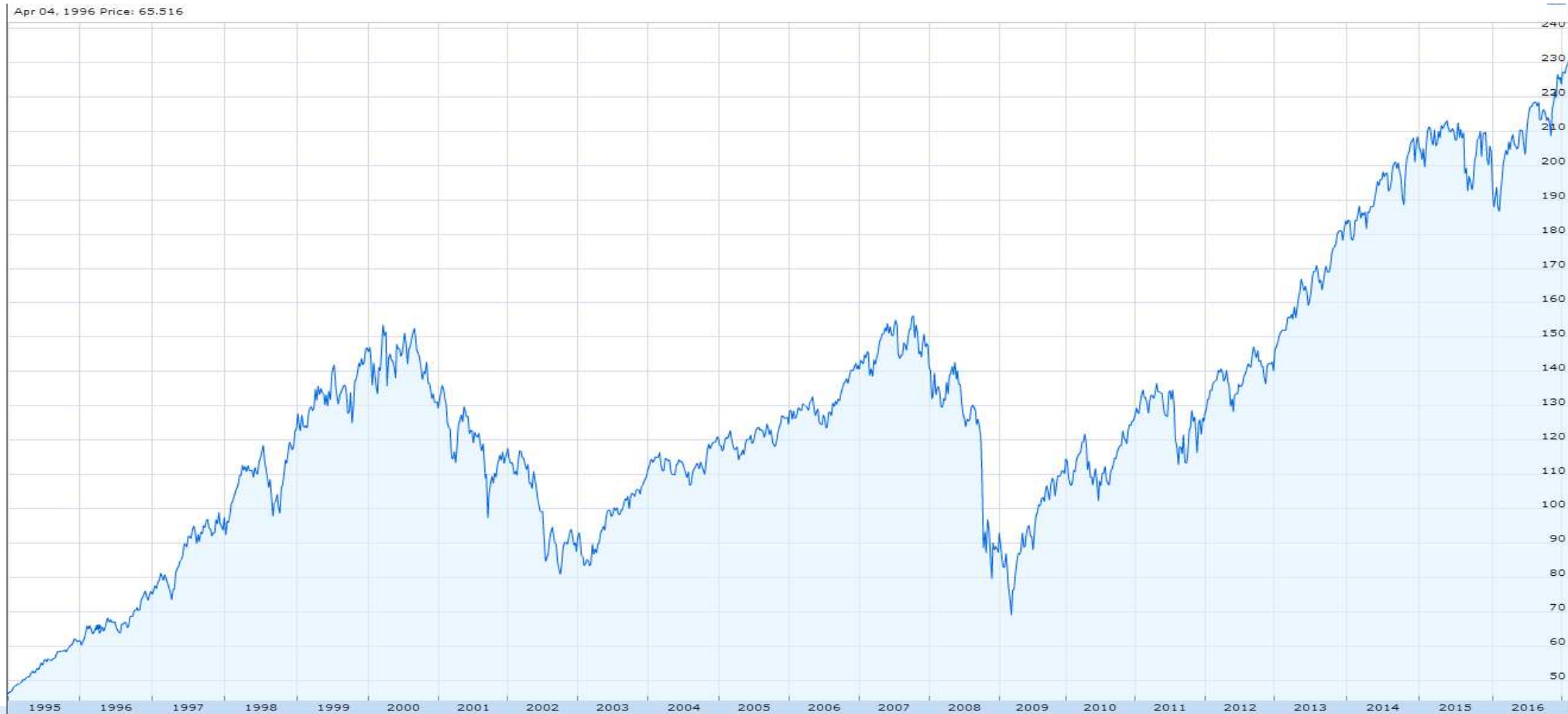


Sam Stovall's S & P's Guide to Sector Rotation model stelt dat verschillende sectoren sterker zijn dan andere op een ander punt in de economische cyclus.

De grafiek toont de relaties en de volgorde dat de verschillende sectoren een impuls van de economie krijgen.

De marktcyclus gaat de economische cyclus voor omdat beleggers de economische situatie anticiperen.

S&P500: Trumprally houdt (voorlopig) stand, doch hoogtevrees is niet ver weg



Dow Jones Industrial versus Transport Index (rode curve)



Zolang beide indices nieuwe highs vertonen is de lange termijn voor aandelen omhoog gericht.

Aandelenmarkten VS overgewaardeerd

- Een van de beste technieken om dit aan te tonen is de cyclisch aangepast koers/winst ratio , ook wel Shiller P/E ratio genoemd. De CAPE vergelijkt de koersen van vandaag met een 10-jaars gemiddelde van de bedrijfswinsten om zo de jaarlijkse fluctuaties in winsten af te vlakken.
- Uitgaande van deze meting is de SP500 overgewaardeerd. Slechts eenmaal in de afgelopen 175 jaar was de SP500 meer overgewaardeerd dan nu namelijk tijdens de tech zeepbel in de 90er jaren van de vorige eeuw.
- De CAPE noteert thans **29,14**. Dit impliceert dat de SP500 thans **74%** duurder is dan het lange termijn gemiddelde. Vanuit rendement/risico oogpunt is de VS aandelenmarkt vrij duur. Zie grafiek Shiller PE Ratio

Shiller P/E ratio



Current Shiller PE Ratio: 29.14 +0.05 (0.17%)

4:08 pm EST, Fri Feb 17

Mean: 16.72

Median: 16.09

Min: 4.78 (Dec 1920)

Max: 44.19 (Dec 1999)

Verband tussen koper en Emerging Markets



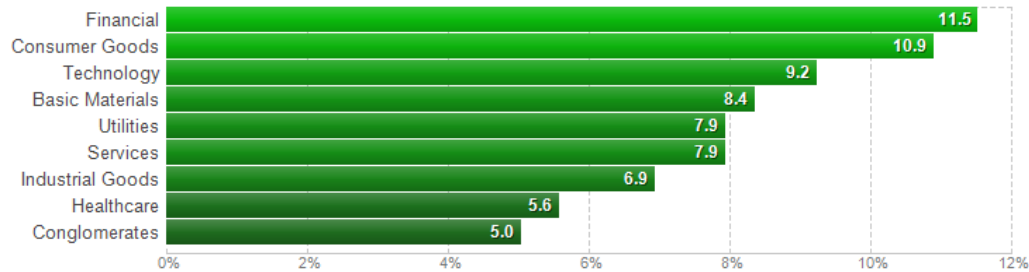
Wat de grondstoffenprijzen betreft, is het gedrag van de koperprijzen niet onbelangrijk m.b.t. de gang van zaken in de groeilanden

Evolutie koperprijs in dollar (linkeras) en evolutie beursindices groeilanden in US\$ (rechteras)

Huidige sectorstand op 3 – 6 en 12 maanden

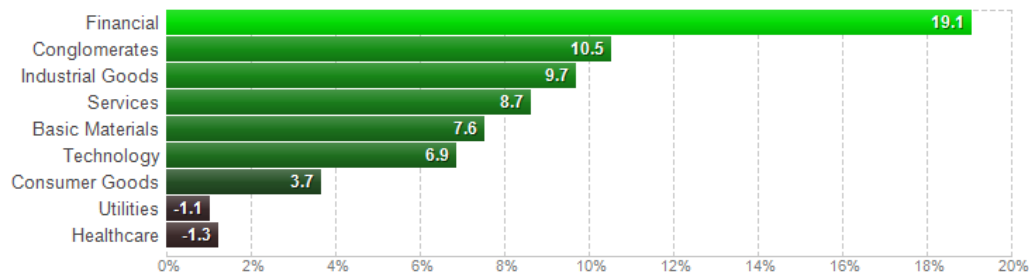
3 MONTHS PERFORMANCE %

FEB 17 2017 04:00 PM



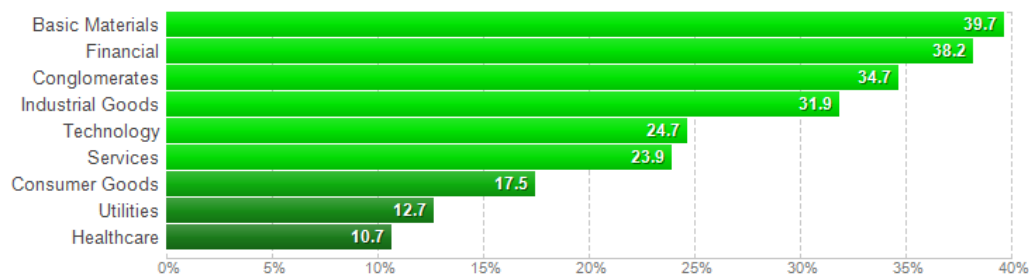
6 MONTHS PERFORMANCE %

FEB 17 2017 04:00 PM



1 YEAR PERFORMANCE %

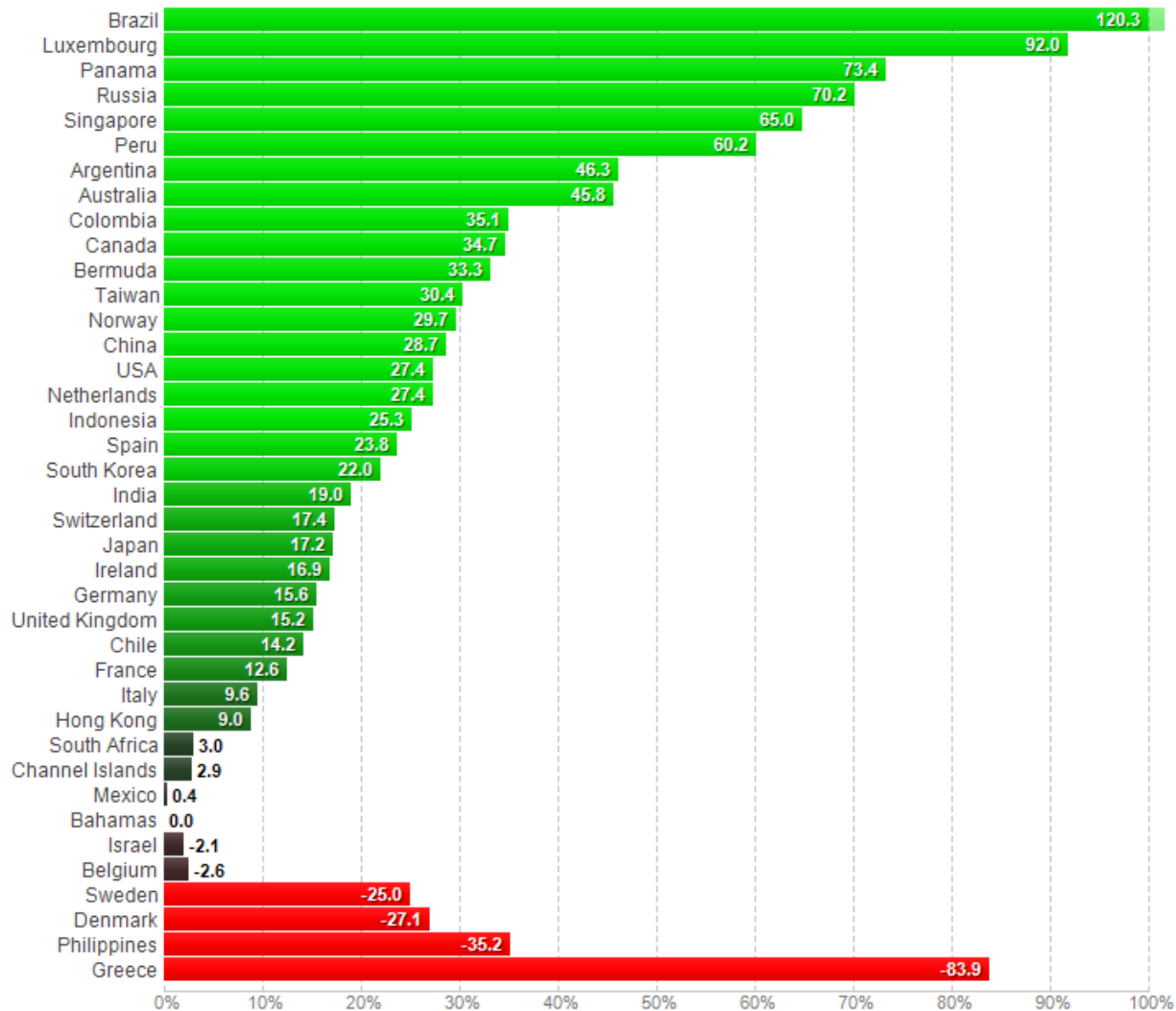
FEB 17 2017 04:00 PM



Huidige regiostand – 1 jaar

1 YEAR PERFORMANCE %

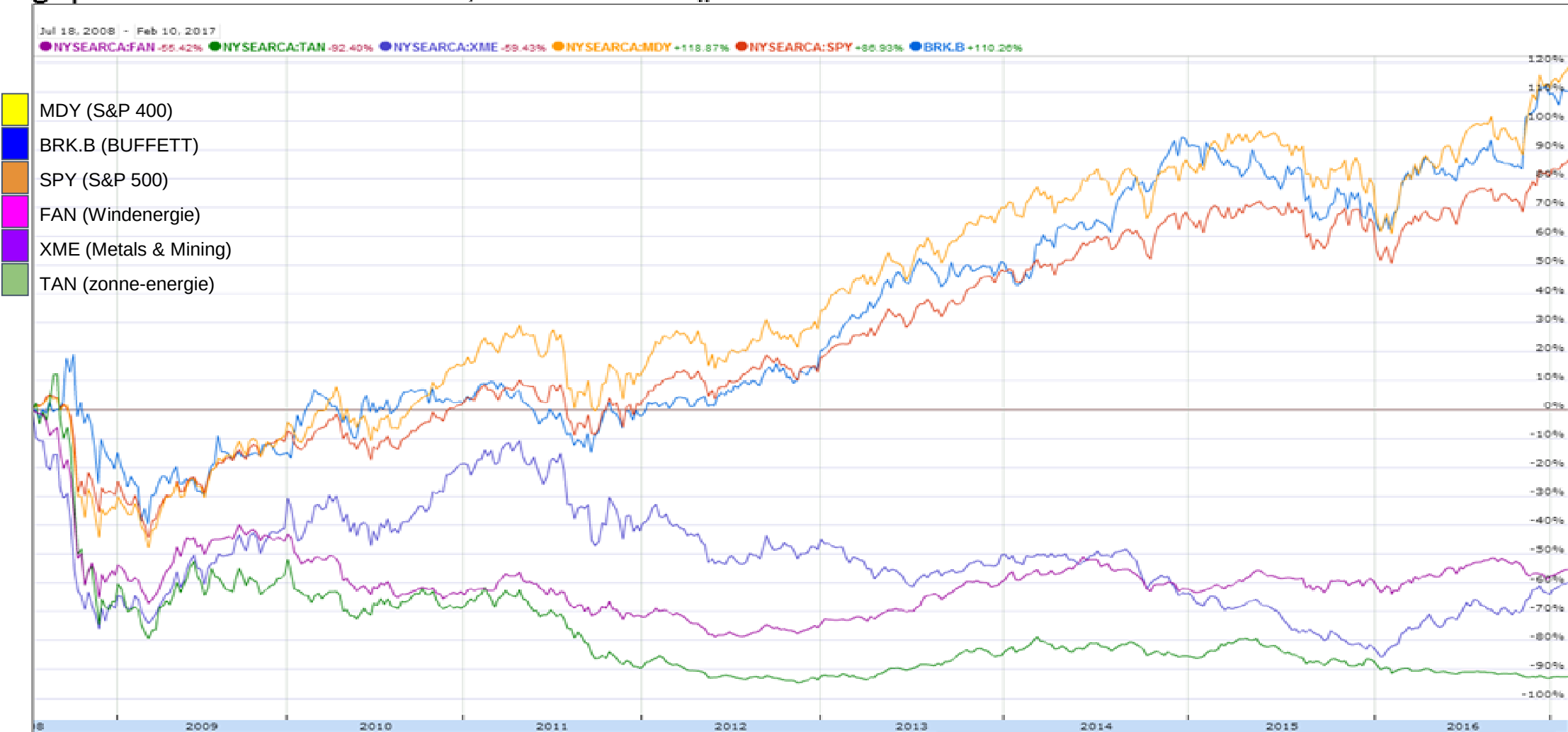
FEB 17 2017 04:00 PM



Etienne Verhelle

Hype sectoren (FAN, TAN, XME) versus algemeen marktverloop

Voorstelling globale markt zijnde Buffett, S&P500, S&P400 midcap, versus ondermaats gepresteerde sectoren FAN, TAN en XME



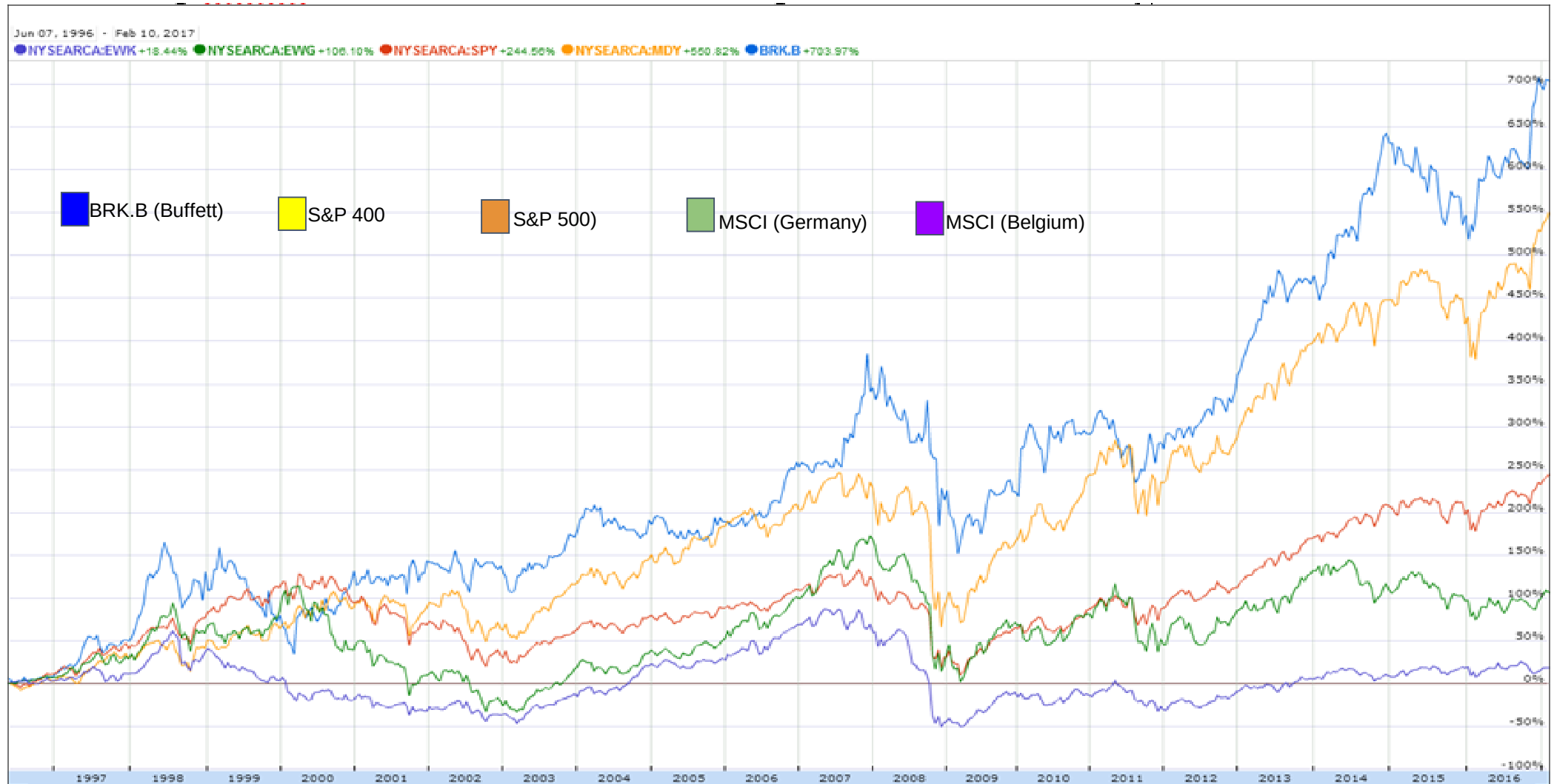
XME laatste jaar +180%

Consumer Staples versus S&P500, Em.Markets, en Europe

Consumer Staples(RHS en VDC), S&P500 (SPY), Em.Markets (EEM), EuroStoxx50 (FEZ) in dollar

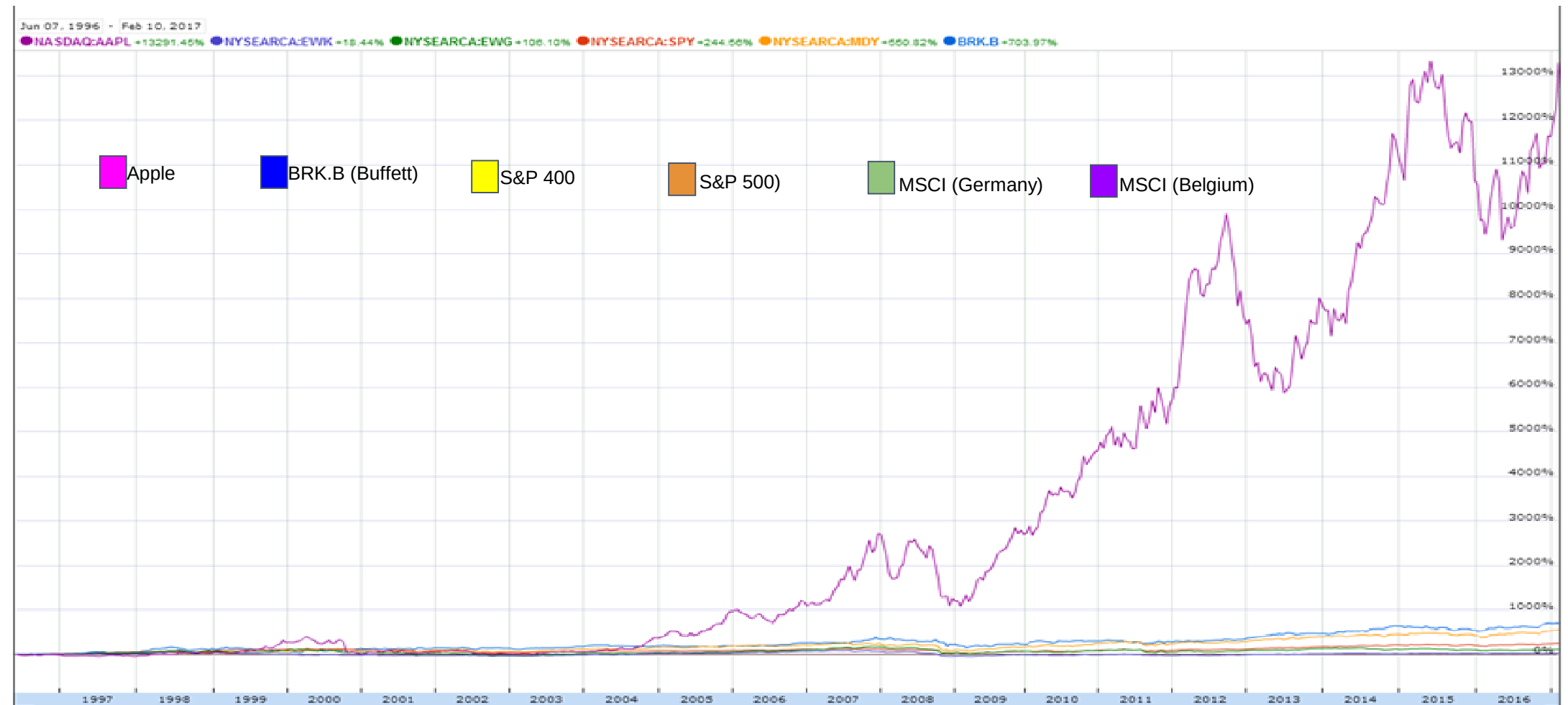


Voorstelling prestatie Buffett, S&P400, S&P500, MSCI Germany en MSCI Belgium index (na ruim 20 jaar)



Zelfde 5 curvengrafiek maar met toevoeging van Apple, zie onderaan

Buffett, S&P400, S&P500, MSCI Germany en MSCI Belgium (na ruim 20 JAAR)



¶ Apple: 28,2%/jaar ··· BRK-B: 11,2% ··· MDY: 10% ··· SPY: 6,5% ··· EWG (MSCI Germany): 3,7% ··· EWK (MSCI Belgium): 0,85% ·¶

Steve Jobs maniakale zin voor detail drijft aannemers tot wanhoop

De maniakale zin voor details van Steve Jobs drijft de aannemers tot wanhoop, over de bordjes voor de nooduitgangen werd 15 keer vergaderd



De multinational Apple wilde een symbolisch centrum. © reuters

Beurskoers Apple in 13 jaar met +/- **8000%** gestegen of **40%** per jaar (in \$) + jaarlijks dividend, en dit onder meer dankzij de iPhone en iPad klanten...

Hopelijk hebben ze eveneens de aandelen gekocht...

Formule berekening geannualiseerd rendement.

Apple

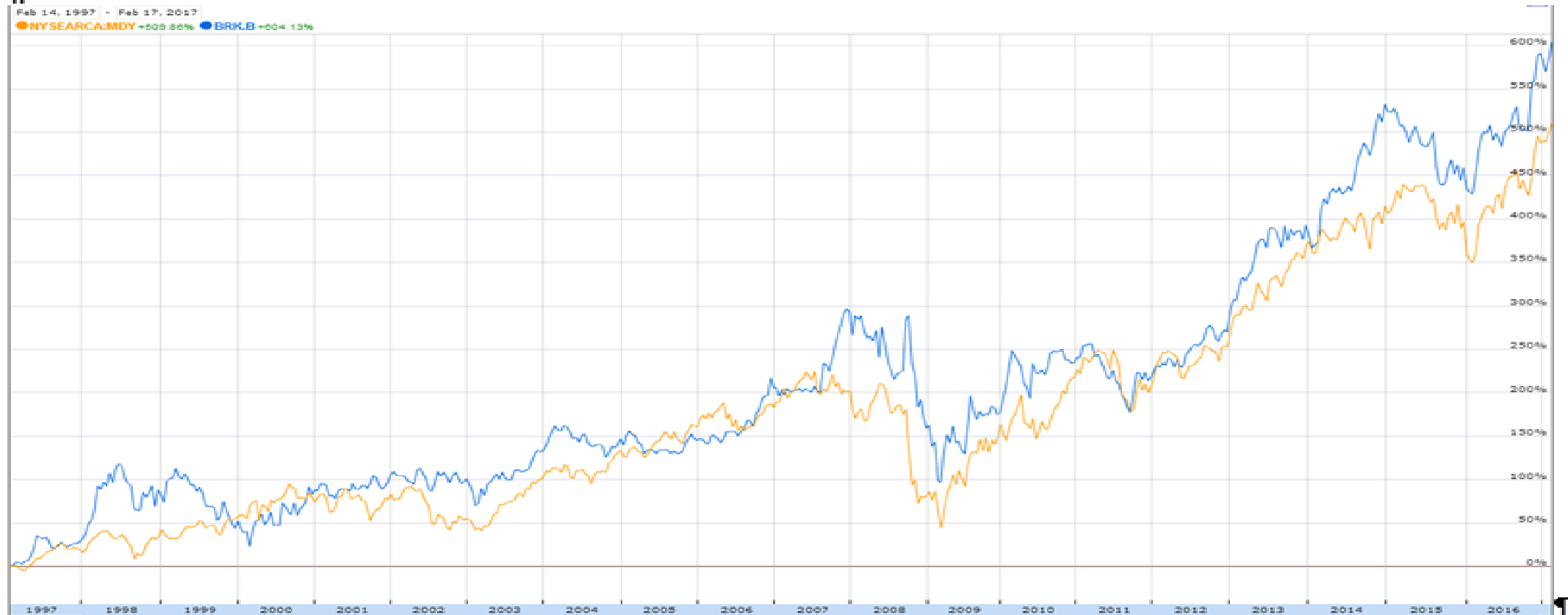
20-02-04 1,6 7965,6% totaal

03-02-17 $(129,05/1,6)^{(1/13)}-1=$

13 jaar 40,17%geannualiseerd

Buy & Hold rendementsvergelijkingen

10/02/17: Een belegging in de Buffett holding leverde de laatste **20 jaar** al slapende en in euro **682%** of jaarlijks **10,8%** op. Voor de **S&P400** is dat in euro **586%** of jaarlijks **10,1%**. **Toppresteerder Apple** afgelopen **20 jaar** in euro: **26750%** of jaarlijks **32,3%** excl. dividend. **Jaarlijks rendement laatste 8 jaar** in €: Buffett: **17,4%**; S&P400: **19,4%**; Apple: **36,2%**.



Buy & Hold rendementsvergelijkingen



Buffett's beleggingsresultaat als referentie nemen bij het plannen van potentiële investeringen...

Beleggers met investeringsplannen nemen best Buffett's beleggingsresultaat als referentie bij het plannen van een of andere aankoop of potentiële investering...Iedere aanbieder hetzij van beleggingsfondsen, vermogensbeheer, of beleggingsvastgoed, enz, die het Buffett resultaat niet benadert of overtreft, denkt best 2 maal na alvorens hij/zij hun beleggingsproducten promoten.

Hun beloofd of bekomen rendement vergelijken met de huidige spaarboekrente getuigt van grote onzin, en is een vergelijking die kant noch wal raakt.

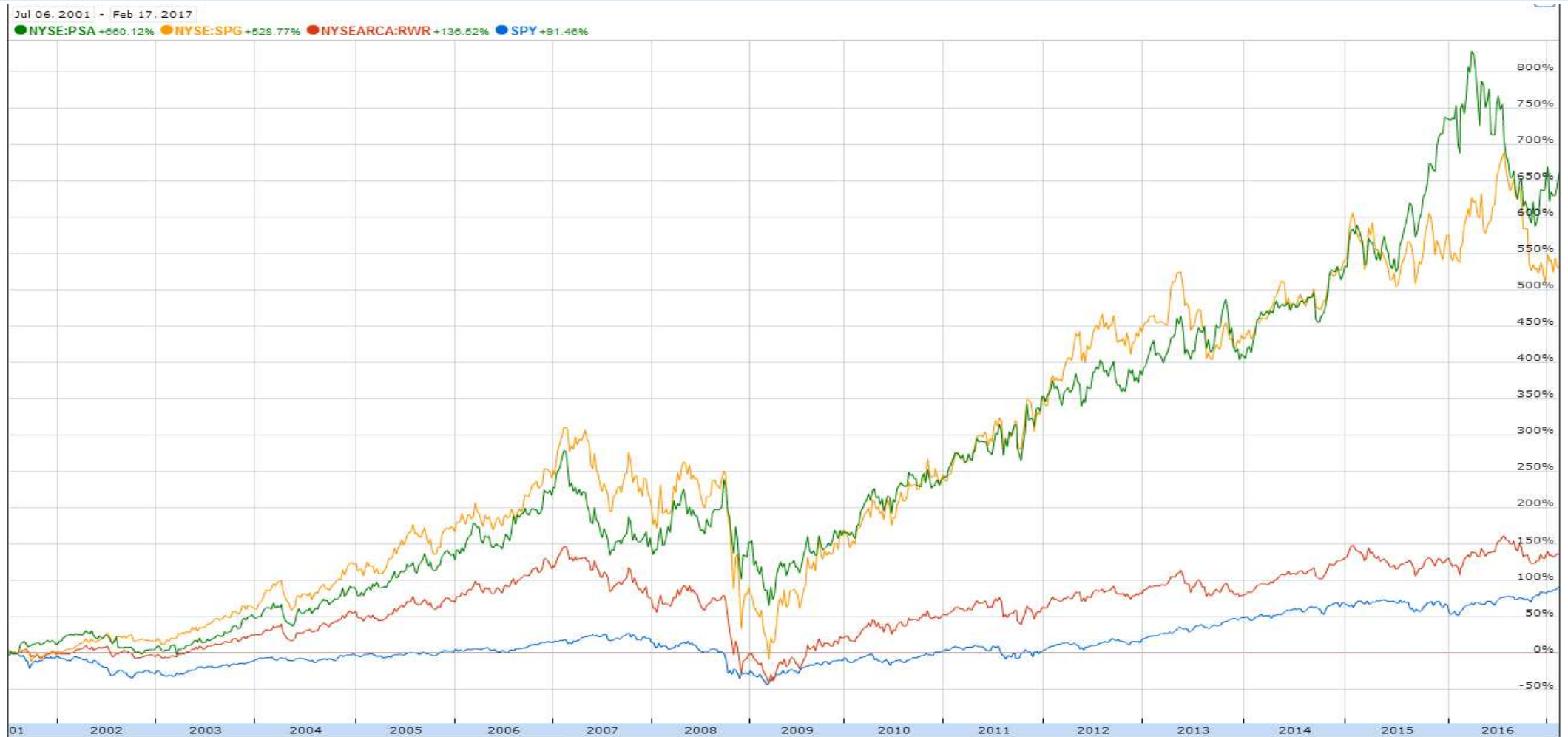
Warren Buffett liet onlangs weten dat 90% van zijn vermogen die hij aan zijn erfgenamen ooit zal nalaten, belegd moet worden in een goedkope tracker. Mogelijks verwijst hij naar de ETF's met de tickers VOO en/of MDY (S&P 500 & 400).

Vastgoed vergelijkende rendementsgrafiek (buy & hold) 17/02/17

- Vastgoed ETF's met de tickers: **RWR**, VNQ, IYR, ICF, REZ, en FRI.
- De 2 grootste en tevens meest voorkomende vastgoedondernemingen opgenomen in de diverse VS vastgoed ETF's zijn: **Simon Property Group (SPG)** en **Public Storage (PSA)**.
- De **RWR** vastgoed ETF met lancering midden 2001, bevat 100 VS vastgoed-ondernemingen, waarbij **SPG** en **PSA** het grootste gewicht hebben. De interne beheerskost (TER) is 0,25%.
- Deze 2 grootste componenten Simon Prop group en (**SPG** en **PSA**) hebben sinds midden 2001, (ruim 15 jaar), in dollar +/- **600%** of jaarlijks ruim **13%** rendement gegenereerd (excl. dividend en doorheen de financiële crash van 2008).
- Over zelfde periode heeft de **RWR** tracker **135%** of jaarlijks **5,8%** gepresteerd, versus **4,3%** voor de S&P500.

Vastgoed vs S&P500: vergelijkende rendementsgrafiek (buy& hold) 17/02/2017

RWR vastgoed ETF, met grootste componenten **Simon Property Group (SPG)**, en **Public Storage (PSA)**



ETF's: Nader bekeken...

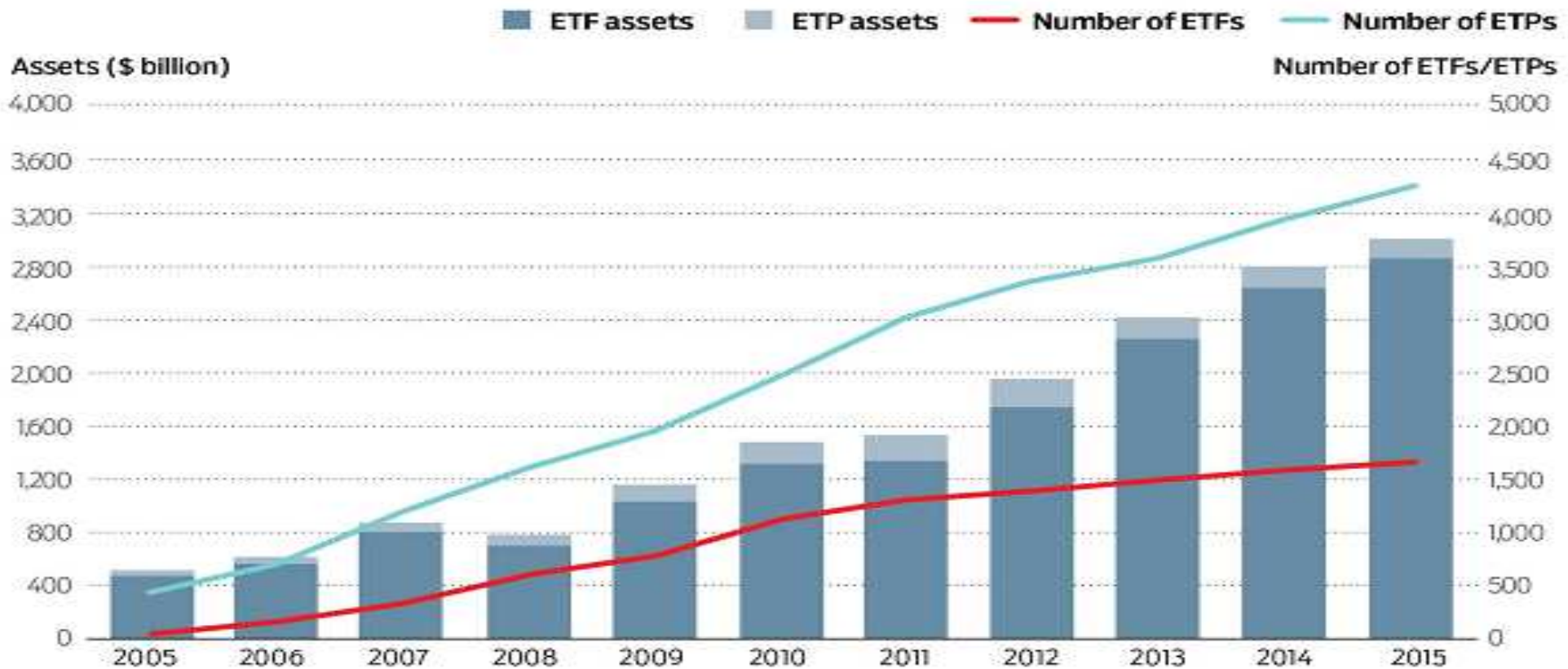


Evolutie investeringstrend ETF's

Zowel het aantal ETF's als het beheerde geld achter deze ETF's zitten nog steeds in de lift.

INVESTMENT TREND

Global ETF and ETP growth over last decade



ETF's nader bekeken

- ETF's zijn de meest succesvolle financiële innovatie van deze tijd, nl: goedkoop, gemakkelijk verhandelbaar, multifunctioneel, populair, en met laag risico. Eenvoudig beleggen in vrijwel iedere markt of sector en dus zeer geschikt voor particuliere beleggers.
- ETF's zijn volgens De Financial Times de meest succesvolle financiële innovatie van deze tijd.
- De populariteit van ETF's betekent het begin van het einde van de actieve traditopnele beleggingsfondsen die niet op consistente wijze de benchmark weten te verslaan.
- Instroom van geld in ETF's is enorm, in 20 jaar van bijna niets naar nu 3000 miljard dollar verdeeld over nu bijna 6000 ETF's. iShares, Vanguard, en State Street (SPDR) nemen daarvan bijna 70% voor hun rekening. Op de beurzen van VS, Amsterdam en Parijs vind je de meeste keuze.

ETF's nader bekeken

- De S&P500 SPDR met ticker symbool SPY die als eerste in januari 1993 naar de beurs kwam, is veruit de grootste ter wereld (212 miljard dollar) en meest verhandelde in zijn soort. Dagelijks is in SPY bijna 5 keer zoveel handel als in het populairste aandeel ter wereld, zijnde Apple. Meer nog: 5 van de 7 meest verhandelde effecten wereldwijd zijn ETF's.
- De jaarlijkse interne beheerskost van SPY is 0,07%. Identieke ETF op de S&P 500 is ticker VOO van Vanguard, met jaarlijkse beheerskost van **0,05%**. De jaarlijkse ETF beheersvergoedingen liggen het laagst op VS aandelen (vanaf 0,04%), en het hoogst op emerging markets (0,75%).
- Wat belastingen betreft zijn er 3 niveaus nl: op beleggingsniveau, op fondsniveau en op beleggersniveau. Wat de eerste 2 niveaus betreft zijn de ETF's die in Ierland geregistreerd zijn (ISIN-code beginnende met IE) de goedkoopste (geen taks op fondsniveau en geen dubbele belastingen op VS dividenden).

ETF's nader bekeken

- Wat de taksen op beleggersniveau betreft betaalt een Belgische particuliere belegger op obligatietrackers een meerwaardetaks van 30%. Op elke dividendcoupon wordt 30% RV afgehouden, best kiezen voor kapitalisatietrackers.
- Wat beurstaks betreft wordt op in België geregistreerde kapitalisatietrackers (zoals de Lyxor Bel20-tracker) zowel bij aan- als bij verkoop 1,32% afgehouden, vandaar dat de meeste ETF emittenten België links laten liggen m.b.t. het laten registreren van kapitalisatietrackers.
- Wat de keuze tussen synthetische en fysieke trackers betreft geniet op vlak van veiligheid (tegenpartijrisico) deze laatste de voorkeur, al ben je bij obligatie- en grondstoffentrackers meestal aangewezen op synthetische replica.
- De enige analysetool die men bij de ETF keuze dient aan te wenden is de technische analyse. Fundamentele analyse op sector ETF's geeft weinig zin, het gevaar dat een hele sector de mist ingaat is minimaal, dit in tegenstelling met individuele aandelen.

Hoe stel je de ultieme ETF portefeuille samen ?

- **Is afhankelijk van:**

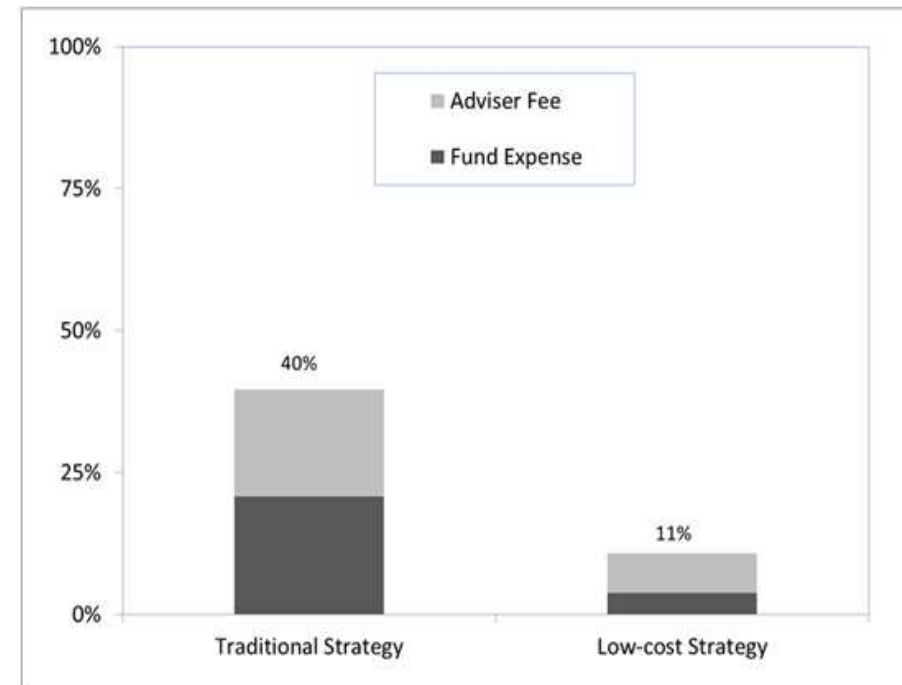
- de eigen doelstellingen
- Het te investeren vermogen
- Uw risicoprofiel
- De gekozen asset allocatie (obligaties en of aandelen)
- De gekozen tactische allocatie (sector of regio ETF's)
- De verhandelbaarheid dus voldoende volume, m.a.w. snel kunnen verhandelen op de momenten dat het moet.

Beperkte ETF selectie

Health Care	FXH	XLV	VHT	XPH					
Financials	FXO	VFH	XLF	IYF					
Consumer Discretionary	XRT	XLY	VCR	FXD					
Consumer Staples	RHS	VDC	XLP	FXG					
Industrials	FXR	VIS	PRN	XLI	IYJ	ITA	PSCI		
Information Technology	VGT	IYW	XLK	IGM					
Energy	XLE	VDE	IYE	XOP	XES				
Materials	PYZ	FXZ	FTC	VAW	XLB	RTM	IYM		
Telecom	VOX								
Utilities	XLU	VPU	IDU	FXU					
Real Estate	VNQ	IYR	ICF	RWR	REZ	PSR	FRI		
Em. Markets	EEM	EEMV	FEMS	DGS					
Europa	DFE	FEP							
Small & MidCaps & Micro	RFG	PRFZ	EES	EZM	DGS	DFE	FDM	PZI	IWC
Low volatility	RHS	VDC	FXH	SPLV	USMV				

Lage beheerskost krikt rendement fors op

- Uit berekeningen van onderzoekers blijkt bij een traditionele 60/40-portefeuille met een te verwachten rendement van 5,3% dat voor de samengestelde expense ratio men uitkomt op 1,1% op jaarbasis.
- Een gemiddeld financieel adviseur neemt nog eens 1% af per jaar. Samen met de fondskosten komt dit op 2,1% aan vergoedingen.
- Deel dit door het verwachte rendement en de totale kosten bedragen 40% van het rendement. In het rekenmodel laten zij voor het gemak de handelskosten en de fiscus buiten beschouwing.



Een beetje zoeken levert adviseurs op die advies leveren tegen een fractie van de traditionele facturen.

Zo'n *low fee*-benadering kan de kosten beperken tot 11% van het rendement.

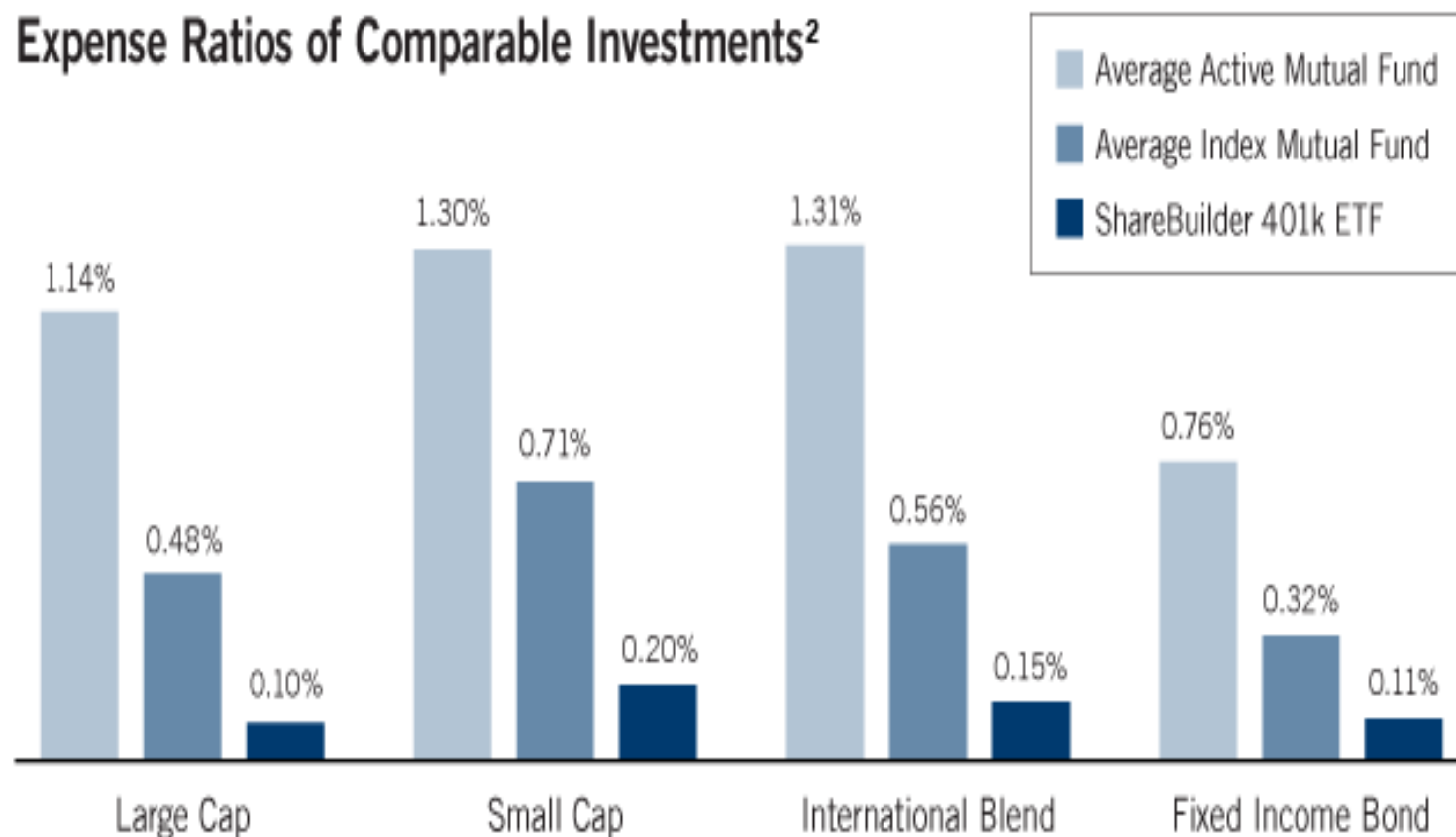
Lage beheerskost krikt rendement fors op

- **Onderzoekers vinden 15% aan totale kosten meer dan voldoende.** Het is veel goedkoper om in een indexfonds te beleggen dan in een actief beheerd beleggingsfonds. Er is geen bewijs dat actief beheerde fondsen het beter doen dan de markt, en de kosten voor een indexfonds cirkelen rond de 0,2%.
- **Kosten vermogensbeheer transparant maken**
Onderzoekers ramen dat vermogensbeheerders in Groot-Brittannië tussen de 47 en 140 miljard euro aan inkomsten opstrijken, die beleggers betalen ‘zonder het te weten.’ Het gaat zowel om retailbeleggers als institutionele beleggers, aldus de website Fund Strategy.

Kosten index ETF's versus Actieve beleggingsfondsen

ETF's kosten gemiddeld minder dan de helft van actieve beleggingsfondsen

Expense Ratios of Comparable Investments²



Eerste echte Trump-ETF met ticker **XMXX**, noteert vanaf 10/2/2017

De eerste op Donald Trump geïnspireerde ETF biedt wereldwijde aandelenexposure, uitgezonderd Mexico.

Uitgever Wisdom Tree is de bedenker van de indextracker WisdomTree Global ex-Mexico Equity Fund, die noteert aan de New York Stock Exchange onder ticker XMXX.

De Beheerskosten bedragen 0,3% komt in aanmerking als internationaal gespreid beleggingsvehikel.

58% zijn VS aandelen met Apple op kop. Het eerste niet VS aandeel staat op nr 14.

Een andere opmerkelijke karaktertrek van de ETF is dat het mandje met aandelen een weging heeft gekregen op basis van marktkapitalisatie., terwijl de overige aandelen-ETF's van WisdomTree de weging wordt bepaald door dividenden of bedrijfswinsten.

De financiële markten van Mexico zijn stevig geraakt door de verkiezing van Donald Trump. De iShares MSCI Mexico Capped ETF verloor vorig jaar, in euro's 10%, van zijn waarde.

Het is waarschijnlijk dat de Amerikaanse winstbelasting wordt verlaagd naar 20%.

Daarnaast komt er een algehele importheffing. Rente is niet langer aftrekbaar. Dat geldt overigens niet voor alle sectoren.

Als dit scenario uitkomt, dan is dat vooral voordelig voor bedrijven met relatief weinig internationale activiteiten en een relatief lage schuld.

Als de maatregelen minder extreem zijn, is het mogelijk dat de aandelenrally op de beurzen als een nachtkars uitgaat

Samenstelling Trump ETF (ticker **XMXX**)

COMPANY		Country Code	Weight
1. Apple Inc AAPL UQ		US	1.86 %
2. Microsoft Corp MSFT UQ		US	1.31 %
3. Alphabet Inc-CI A GOOGL		US	0.95 %
4. Amazon.com Inc AMZN		US	0.89 %
5. Exxon Mobil Corp XOM		US	0.89 %
6. Facebook Inc FB UQ		US	0.82 %
7. JPMorgan Chase & Co JPM UN	US	0.80 %	
8. Johnson & Johnson JNJ		US	0.79 %
9. Berkshire Hathaway Inc BRK/B UN	US	0.74 %	
10. General Electric Co GE UN		US	0.69 %
11. Wells Fargo & Co WFC UN		US	0.68 %
12. AT&T Inc T		US	0.66 %
13. Bank of America Corp BAC UN	US	0.66 %	
14. Procter & Gamble Co/The PG UN	US	0.60 %	
15. Royal Dutch Shell PLC Class A RDSA LN	GB	0.60 %	
16. Samsung Electronics Co Ltd 005930 KS	KR	0.58 %	
17. Nestle SA NESN VX		CH	0.55 %
18. Novartis AG NOVN VX		CH	0.54 %
21. Tencent Holdings Ltd 700 HK	CN	0.52 %	
25. Roche Holding AG ROG VX		CH	0.46 %
26. Cisco Systems Inc CSCO UQ		US	0.46 %
27. Home Depot Inc HD UN		US	0.45 %
28. Citigroup Inc C UN		US	0.45 %
29. HSBC Holdings PLC HSBA LN	GB	0.45 %	
30. Toyota Motor Corp 7203 JT		JP	0.44 %
31. Internat Business Machines Corp IBM UN	US	0.42 %	

Sector verdeling (ticker **XMIX**)

op 15/2/2017

Name

Weight

1. Financials		18.11%
2. Information Technology	15.70%	
3. Consumer Discretionary	11.91%	
4. Health Care		11.77%
5. Industrials		11.54%
6. Consumer Staples	9.54%	
7. Energy		6.41%
8. Materials		5.26%
9. Telecommunication Services	3.34%	
10. Utilities		3.25%
11. Real Estate		3.15%

Verdeling per land (ticker **XXM**)

Country	Weight
1. United States	58,18%
2. Japan	8,25%
3. United Kingdom	6,41%
4. Canada	3,39%
5. France	3,28%
6. Switzerland	3,26%
7. Germany	2,96%
8. Australia	2,23%
9. China	1,88%
10. South Korea	1,44%
11. Hong Kong	1,26%
12. Netherlands	1,20%
13. Spain	1,06%
14. Sweden	1,01%
15. India	0,77%

Fondsprestatie = Index x Béta + Alfa

HOE MEET EN BEOORDEELT U DE PRESTATIES VAN EEN FONDS?



Béta

Meet het systeemrisico van het fonds, d.w.z. zijn graad van gevoeligheid voor marktbewegingen, gematerialiseerd door die van zijn *benchmark* (referentie-index).

Alfa

Bepaalt de *outperformance* van het fonds ten opzichte van zijn *benchmark*. Hoe hoger de alfa van een fonds hoe beter de prestatie ervan ten opzichte van zijn *benchmark*.

De netto-inventariswaarde van een fonds met een alfa van 3,2% heeft de neiging om met 3,2% te stijgen wanneer de schommeling van de *benchmark* gelijk is aan nul.

	Stijgende markten	Dalende markten
Fonds met $\beta > 1$	Het fonds is geneigd beter te presteren dan zijn <i>benchmark</i>	Het fonds is geneigd minder goed te presteren dan zijn <i>benchmark</i>
Fonds met $\beta = 1$	Het fonds is geneigd dezelfde prestatie te behalen als zijn <i>benchmark</i> , namelijk de prestatie van de markt	
Fonds met $\beta < 1$	Het fonds is geneigd minder goed te presteren dan zijn <i>benchmark</i>	Het fonds is geneigd beter te presteren dan zijn <i>benchmark</i>

De β van een fonds ligt meestal tussen 0 en 2. Wanneer de markten met 10% stijgen, zal de prestatie van een fonds met een β van 0,75 met 7,5% stijgen. Wanneer de markten daarentegen met 10% dalen, zal de prestatie van het fonds met 7,5% dalen, als al het overige gelijk blijft.

Actief beheer is geen wondermiddel

- **Actief beheer** zou in principe de val van de markten moeten opvangen of minstens verzachten, maar in de praktijk is stock picking meer een **verkoopverhaal** dan dat het op feiten berust.
- De fabel luidt dat actieve fondsbeheerders betere bescherming bieden tegen een koersval omdat zij cash aan kunnen houden of kwalitatieve aandelen kunnen kiezen. Recent onderzoek wees echter uit dat in de afgelopen twintig jaar dit verkoopverhaal te mooi bleek om waar te zijn.
- Onderzoek wijst uit dat de meeste fondsbeheerders het niet goed deden in een neergaande markt. Gekeken naar de rendementen van 1511 beleggingsfondsen van 1990 tot 2010 stelde men vast dat de meeste managers zelfs **niet genoeg Alpha (meerwaarde) behaalden om hun eigen vergoedingen te bekostigen**. Voor een belegger voegden zij dus **geen enkele waarde toe**.
- Dichter bij huis stond half januari in De Tijd te lezen: Meerderheid Belgiëfondsen legt duimen voor Bel20-index. Slechts 5 van de 13 Belgische aandelenfondsen deden het in 2013 beter dan de Bel20. In 2006 deed slechts 1 Belgiëfonds beheerder het beter dan de Bel20.

DODE BELEGGER PRESTEERT HET BEST

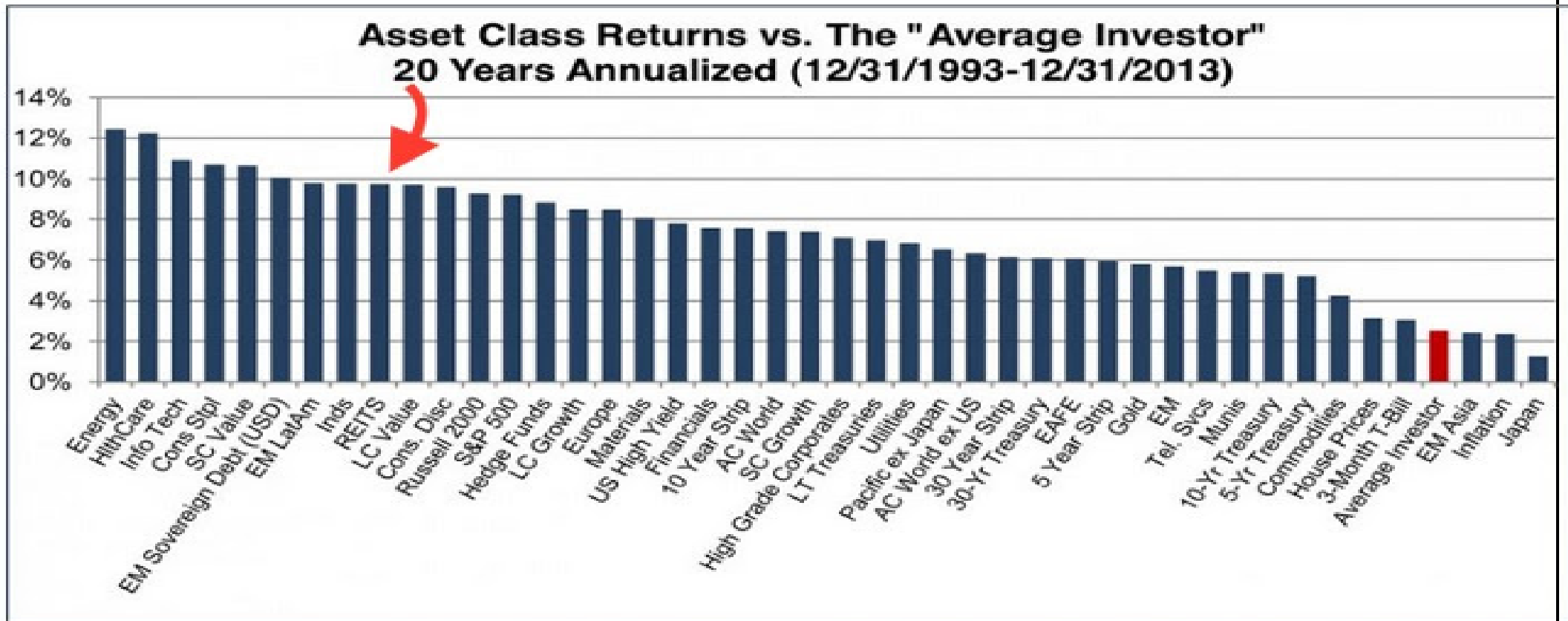
Een droevige vaststelling:

Beleggers behalen gemiddeld genomen vrij slechte resultaten

Onderzoekers kwamen tot de conclusie dat de prestaties van de overleden klanten of klanten die vergeten waren dat ze een rekening hadden, veel hoger lagen dan van de actieve beleggers.

Hoofdoorzaak waren de veelvuldige transactiekosten.

Jaarlijks rendement na 20 jaar (1993-2013)



Source: Richard Bernstein Advisors LLC., Bloomberg, MSCI, Standard & Poor's, Russell, HFRI, BofA Merrill Lynch, Dalbar, FHFA, FRB, FTSE. Total Returns in USD.

Average Investor is represented by Dalbar's average asset allocation investor return, which utilizes the net of aggregate mutual fund sales, redemptions and exchanges each month as a measure of investor behavior.

For Index descriptors, see "Index Descriptions" at end of document.

Richard Bernstein Advisors

Kiezen voor hoog dividend aandelen, of juist niet ?

- Door de stijging van de roerende voorheffing op dividenden, stijgt ook de gecombineerde belastingdruk voor dividenden uitgekeerd door Belgische vennootschappen daardoor tot meer dan 53,8 %:

indien een vennootschap 100 EUR belastbare winst maakt, is hierover 33,99 EUR belasting verschuldigd. Indien de winst na belasting vervolgens wordt uitgekeerd (met name 66,01 EUR), dan is hierover 19,80 EUR roerende voorheffing verschuldigd, in totaal dus 53,8 EUR

- Dat is merkkelijk hoger dan het hoogste tarief in de personenbelasting (op heden 50% boven een netto-belastbaar inkomen van 38.080 EUR voor aanslagjaar 2017).

SMALL & MID-CAP's genieten mijn voorkeur...

Een index bevat meestal enkel de aandelen van bedrijven met een relatief grote beurskapitalisatie, terwijl het net de aandelen van relatief kleine ondernemingen zijn die op termijn het best presteren.

Een hele waaier van **small en midcap** indextrackers zijn op de markt zoals de tickersymbolen: **MDY, DFE, IJR, SLY, RWJ, RFG, PRFZ, EZM, EES, IWM, VB, VBR, IJJ, SCHA, FYX, RZG, RZV, DWAS, XSLV, EWX, HAO, SCIF, FDM, IWC, enz.**

Over de voordelen van Indexbeleggen met ETF's (trackers) kunnen we duidelijk zijn:

- Voor beleggen in ETF's betaalt u aanzienlijk minder dan voor beleggen in beleggingsfondsen.
- Met ETF's kunt u in één transactie spreiding aanbrengen in uw portefeuille en daarmee uw risico beperken.
- Beleggen in ETF's (trackers) brengt een breed scala aan wereldwijde beleggingskeuzes binnen handbereik, die met beleggen in individuele aandelen veel moeilijker is.
- Een ETF is zeer goedkoop op vlak van beheer (SPY slechts 0,07% of 0,05% voor VOO), aankoopkost (forfaitair vanaf 8\$), en bovendien zeer transparant. De samenstelling van alle genoteerde ETF's is 24 uur per dag beschikbaar.
- Omdat een ETF voortdurend wordt genoteerd op de beurs, kan snel en eenvoudig worden gehandeld.
- De introductie van de eerste ETF(tracker) was in januari 1993 nl. op de S&P 500 index met ticker SPY. ETF's combineren de voordelen van beleggingsfondsen en aandelen. Trackers zijn open-end fondsen. Wie trackers koopt, belegt passief.

Beursevolutie afgelopen 100 jaar

De afgelopen 100 jaar heeft de Amerikaanse aandelenmarkt een gemiddeld rendement behaald van 7% per jaar. Geen enkele ander asset class (noch obligaties, noch cash, noch goud of vastgoed) heeft een dergelijk trackrecord.

Desondanks weet iedereen dat de aandelenmarkt enorm op en neer kan gaan en behaalde rendementen weldegelijk kunnen afhangen van het instapmoment.

Aandachtspunten bij de samenstelling portefeuille

Let vooral op:

- Verhandelbaarheid en volume.
- De spread: Dit is het verschil in prijs bij vraag en aanbod tegenover de volumes die voor die prijzen te koop of te verkopen zijn. In die spread zitten vaak de echte kosten en die worden vaak over het hoofd gezien.
- De TER waarde: Dit zegt wat over de doorlopende kosten, maar meestal nog niets over de totale kosten.
- Bij die totale kosten heb je ook te maken met onder andere de transactiekosten en of er wel of niet effecten worden uitgeleend waardoor er dan wel extra inkomsten maar ook extra risico's kunnen ontstaan (security lending).
- Opgelet met grafische voorstellingen.

VALKUILEN

Verwarrende grafiekvoorstellingen van aantrekkelijk ogende portfolio-rendementen

Beeld 1 : toont positieve evolutie



VALKUILEN

De werkelijkheid oogt anders, uw portefeuille of fondsbeheerder dient men te evalueren in functie van hoe hij/zij correcties of crashes weet op te vangen

Beeld 2 : toont de werkelijke evolutie

Dec 07, 2012 Price: 142,415



Eenvoudige analyse van een Aan- (21/05/03) & Verkoopsinaal (23/11/07)



Correlatie der diverse aandelenmarkten

Correlation of Daily % Change - Major Global Indices

	Shanghai	MSCI World	S&P 500	Russell 2000	Stoxx 600	H-Shares	Nikkei	MSCI EM
Shanghai		0.055	-0.013	-0.021	0.109	0.594	0.125	0.305
MSCI World	0.055		0.901	0.748	0.708	0.244	0.287	0.576
S&P 500	-0.013	0.901		0.848	0.542	0.124	0.127	0.369
Russell 2000	-0.021	0.748	0.848		0.403	0.073	0.094	0.283
Stoxx 600	0.109	0.708	0.542	0.403		0.297	0.190	0.503
H-Shares	0.594	0.244	0.124	0.073	0.297		0.289	0.637
Nikkei	0.125	0.287	0.127	0.094	0.190	0.289		0.342
MSCI EM	0.305	0.576	0.369	0.283	0.503	0.637	0.342	

Dit was mijn laatste top 10 individuele aandelenselectie (T.A. dag 2013). Vanaf T.A. dag 2014 enkel ETF selectievoorstellen.

Evaluatie vorige aandelenselectie VFB TA dag 2013					
			Krs 27/2/13	Krs 26/2/14	Rendement
1	USNA	USANA Health Sciences Inc.	43,86	75,77	72,75%
		Healthcare Drug Related Products			
2	ZIXI	Zix Corporation	3,5	4,55	30,00%
		Technology Application Software			
3	SYNT	Syntel, Inc.	59,83	94,43	57,83%
		Technology Information Techn Svcs			
4	GA	Giant Interactive Group, Inc.	6,23	11,38	82,66%
		Techn Multim & Graphcs Softw China			
5	MX	MagnaChip Semiconductor Corp	15,17	14,81	-2,37%
		Techn Semicond-Specializ S-Korea			
6	STX	Seagate Technology PLC	31,97	51,73	61,81%
		Techn Data Storage Devices Ireland			
7	QCOR	Questcor Pharmaceuticals, Inc.	33	74,21	124,88%
		Healthcare Biotechnology			
8	STRZA	Starz	18,7	31,88	70,48%
		Services Entertainment - Diversif			
9	NUS	Nu Skin Enterprises Inc.	40,06	82,52	105,99%
		Consumer Goods Personal Products			
10	NSU	Nevsun Resources Ltd.	3,63	3,89	7,16%
		Basic Materials Gold Canada			
		Gemiddelde prestatie 1 jaar:			61,12% excl divid
	SPY	S & P 500 Index	151,91	184,1	21,19%

Persoonlijk gevoel

DON'T

- Optimisme scheert soms hoge toppen.
Dit kan je merken aan de mediaberichten wanneer dit hoofdpunt wordt in het journaal (crash of pijlsnelle stijgingen)
- Fondsbeleggers zijn dan bijna verplicht in te stappen, want hun motto is vaak:
- **“beter met zijn allen fout dan alleen juist”.**

DO

- VERKOPEN
doe je best slechts af en toe en..... met mate.
- KOPEN
daarentegen doe je stelselmatig, al was het maar door de dividenden + het beetje vrije spaargeld ononderbroken en goed gespreid aanvullend te beleggen
uiteeraard hoofdzakelijk in niet-speculatieve aandelen of nog beter in ETF's.

OF NOG BETER ...

VIA HET AANWENDEN VAN
EEN ADEQUAAT MARKTSIGNAALMODEL

Globale markt verslaan via trendbeleggen met ETF's

Wat is Technische Analyse ?

Technische analyse (TA) is een analysemethode waarbij in koersgrafieken en andere marktdata naar trends en herkenbare patronen wordt gezocht.

Op grond daarvan kan de technisch analist uitspraken doen over de situatie op korte en lange termijn in de betreffende markt.

De belangrijkste gegevens die hij hiervoor gebruikt zijn de koers, het handelsvolume, hun onderlinge gedragsrelatie in alle vormen, en de tijd.

De analist gaat er vanuit dat marktbewegingen de uitkomst vormen van gedrag van beleggers. In de koersgrafieken ontstaan daardoor trends en andere koerspatronen.

TA is niet zozeer het voorspellen van koersbewegingen als wel het schetsen van de meest waarschijnlijke toekomstscenario's op basis van marktgegevens.

De TA zal geregeld afwijken van de fundamentele visie.

Waarom markttiming?

Markttiming = kapitaalbescherming

- Als de beurs daalt het kapitaal veilig stellen en instappen wanneer de beurs opnieuw aantrekt.
- Het rendement kan gevoelig stijgen als we een beurscrash zouden kunnen neutraliseren.

Timing, timing en timing

- De technische analist gaat ervan uit dat de koers van een aandeel niet noodzakelijk door fundamentele factoren wordt bepaald.
- Aandelen worden verhandeld omdat kopers of verkopers denken dat de koersen zullen stijgen of dalen
= **subjectieve parameter**
- Technische analyse helpt om minder sterk beïnvloed te worden door beurseuforie of beurspessimisme
= **objectief meetinstrument**
Zo is het beursklimaat meestal nog heel negatief, als de koersen vanuit hun bodem al naar boven aan het keren zijn.

Markttiming

Diverse vormen van beleggen en traden kort samengevat:

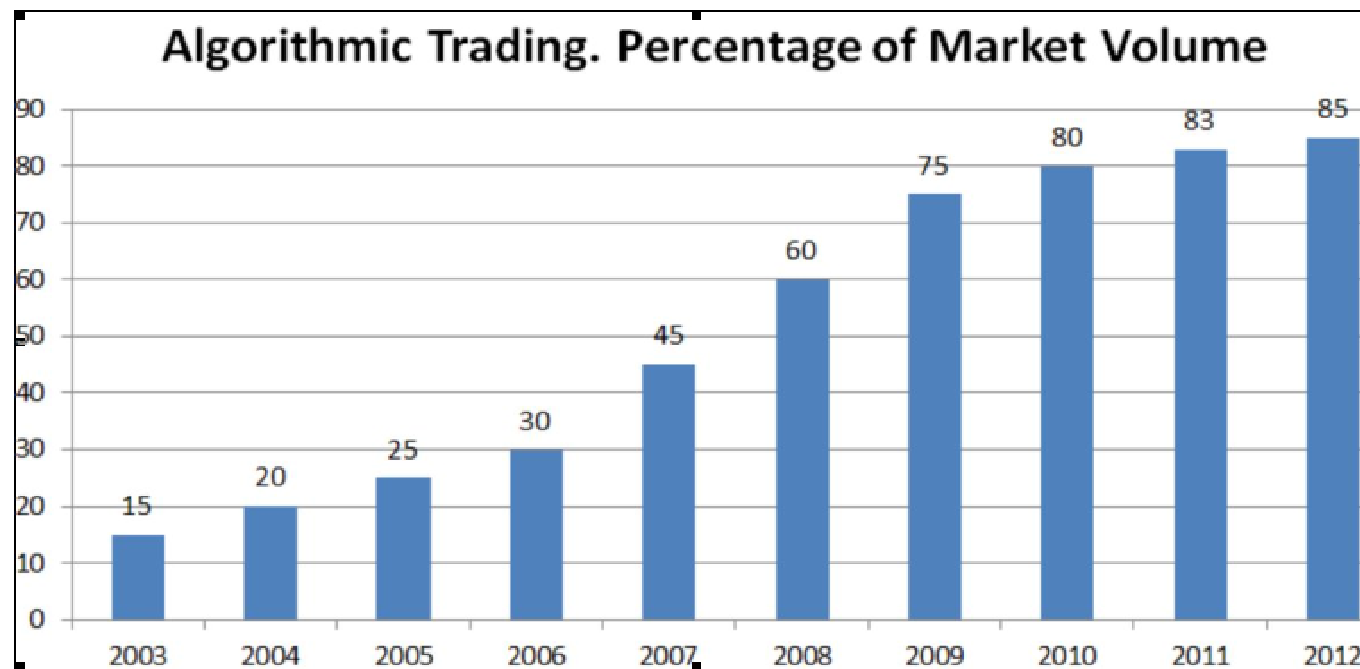
- **Langetermijn beleggen:** buy and hold.
- **Trendbeleggen:** weken, meestal vele maanden in een positie blijven.
- **Swingtraden:** meerdere dagen of soms weken aanhouden van een positie.
- **Daytraden:** iedere dag een positie innemen en aan het einde van de dag weer afbouwen.
- **Arbitragetraden:** op meerdere beurzen tegelijk handelen en van de kleine koersverschillen in dezelfde effecten proberen te profiteren.
- **Algotraden:** volledig geautomatiseerde vorm van traden, ook high frequency trading genaamd.

Voorkeur gaat uit naar het tweede, het trendbeleggen, waarbij gebruik wordt gemaakt van ETF's (indexbeleggen), in combinatie met een eigen ontwikkelde marktindicator op basis van een 30 tal technische analyse parameters.

ALGOTRADEN

Algotraden:

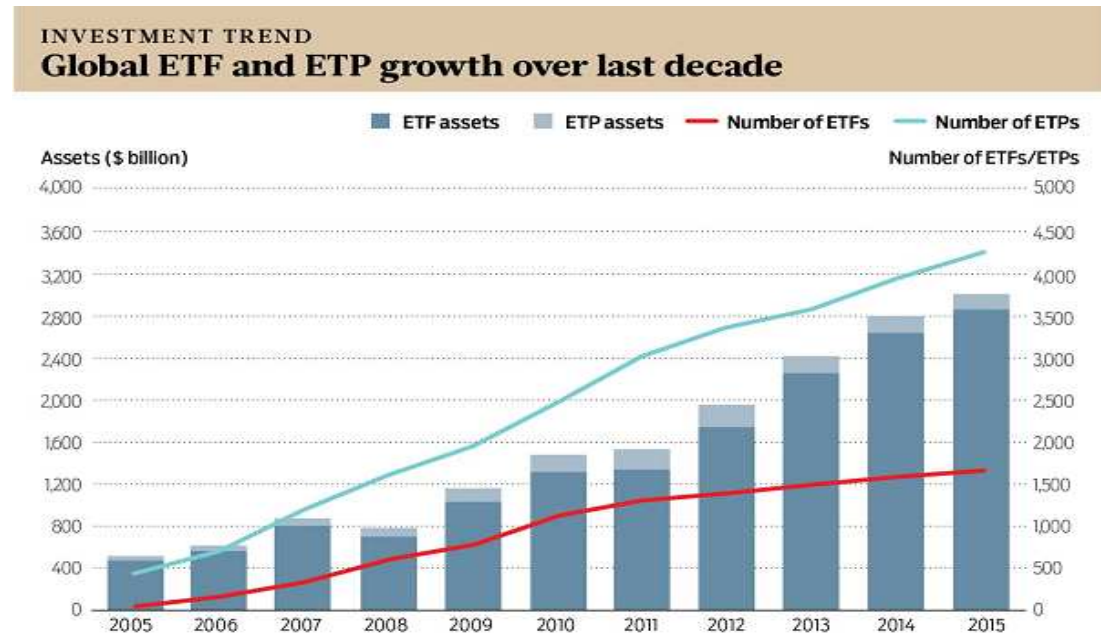
De laatste jaren hebben computers steeds meer het heft in handen genomen. Het menselijk inzicht wordt uit de analyse gehaald en algoritmes bepalen de beslissingen over kopen of verkopen. Traders moeten enkel nog op een paar knoppen drukken. Het volume stijgt dan ook jaar na jaar zoals je kan zien op deze grafiek.



Markttiming

- Beleggen is een marathon, maar geen sprint. Wie rijk wil worden heeft nood aan concentratie. Rijk blijven gaat via diversificatie, onder meer via ETF's.
- ETF's worden in ongekend hoog tempo omarmd. De introductie van de eerste tracker was in 1993 (SPY). Echter, de banken adviseren de ETF's met grote moeite. De reden is dat zij veel meer verdienen aan hun beleggingsfondsen (instapkosten + hoog jaarlijks beheersloon)
- Trackers combineren de voordelen van beleggingsfondsen en aandelen. Trackers zijn open-end fondsen.

Wie trackers koopt, belegt passief.
Maar ook actieve beleggers komen met trackers goed aan hun trekken,
namelijk in combinatie met markttiming.



Marktindicator

- Indexbeleggen via trackers gecombineerd met een marktindicator maakt het beleggen op vlak van rendement nog interessanter.
- De aangewende en hier besproken marktindicator is een eigen ontwikkeling en dus geen bestaande indicator of combinatie van indicatoren.
- Dergelijk samengesteld markttimingmodel komt bij ons weten alsnog niet voor in technische analyse softwarepakketten.
- De ontwikkeling is een werk van lange adem geweest waarbij we die vanaf midden augustus 2008 effectief zijn beginnen toepassen, zie de berekeningstabellen op divers toegepaste ETF's ondermeer in de VFB magazines 'Beste Belegger'.
- De aan- en verkoop signaaldata van de marktindicator worden mede bepaald door de technische variant van de zogenaamde top-downbenadering, die vooral gebaseerd is op technische gegevens van macro-economische aard.

Marktindicator

- De signalen spruiten dus **niet** voort uit het markt-gedrag van de toegepaste ETF zelf, maar slaan op het globale Westerse beursverloop gevoed via de dagelijkse manuele invoer van een 30-tal marktgegevens.
- Deze marktgegevens worden dagelijks in een spreadsheet verwerkt teneinde een resultante te bekomen die toelaat de indicator op te bouwen en waaruit ten gepaste tijde aan- en verkoopsignalen gedistilleerd worden.
- Men bekomt een signaal telkens er een snijding is tussen de **groene** en de **rode** indicatorcurve. Zie grafieken in bijlage. De groene zones zijn de periodes dat men 'in' de markt is, in de rode zones is men 'uit' de markt.

Marktindicator

- Je zal merken dat op alle reeds voorgestelde en toegepaste ETF's, de signaaldata (= kruising van groene en rode curve) identiek zijn.
- Wat de toegepaste ETF's betreft moet het dus gaan om globale, liefst volatiele op de VS beurs genoteerde markt- of specifieke sectortrackers.
- Deze zijn best gelinkt aan het globale Westerse marktgebeuren zoals de indexen: S&P500, Nasdaq, Russell 2000, VS Small, Mid en Large caps, Value & Growth ETF's, eventueel sectortrackers of gediversifieerde conglomeraten die goed aansluiten bij het algemene beursverloop, met de VS als leidinggevende markt.
- Sinds midden 2008 hebben we voldoende variërende marktvolatiliteit (sterk dalende periode, sterk stijgende, en consoliderende periodes) om de indicator bij quasi elk marktgedrag te kunnen beoordelen en wordt met de dag het trackrecord sowieso verder uitgebreid.
- Het enige nadeel is dat je in een consoliderende markt soms duurder terugkoopt dan je verkocht hebt (zie RPV berekeningstabel verder in de presentatie). In de **RPV** berekeningstabel zal je tevens merken dat het aantal negatieve trades (drawdowns) bijzonder goed meevalt.

Marktindicator

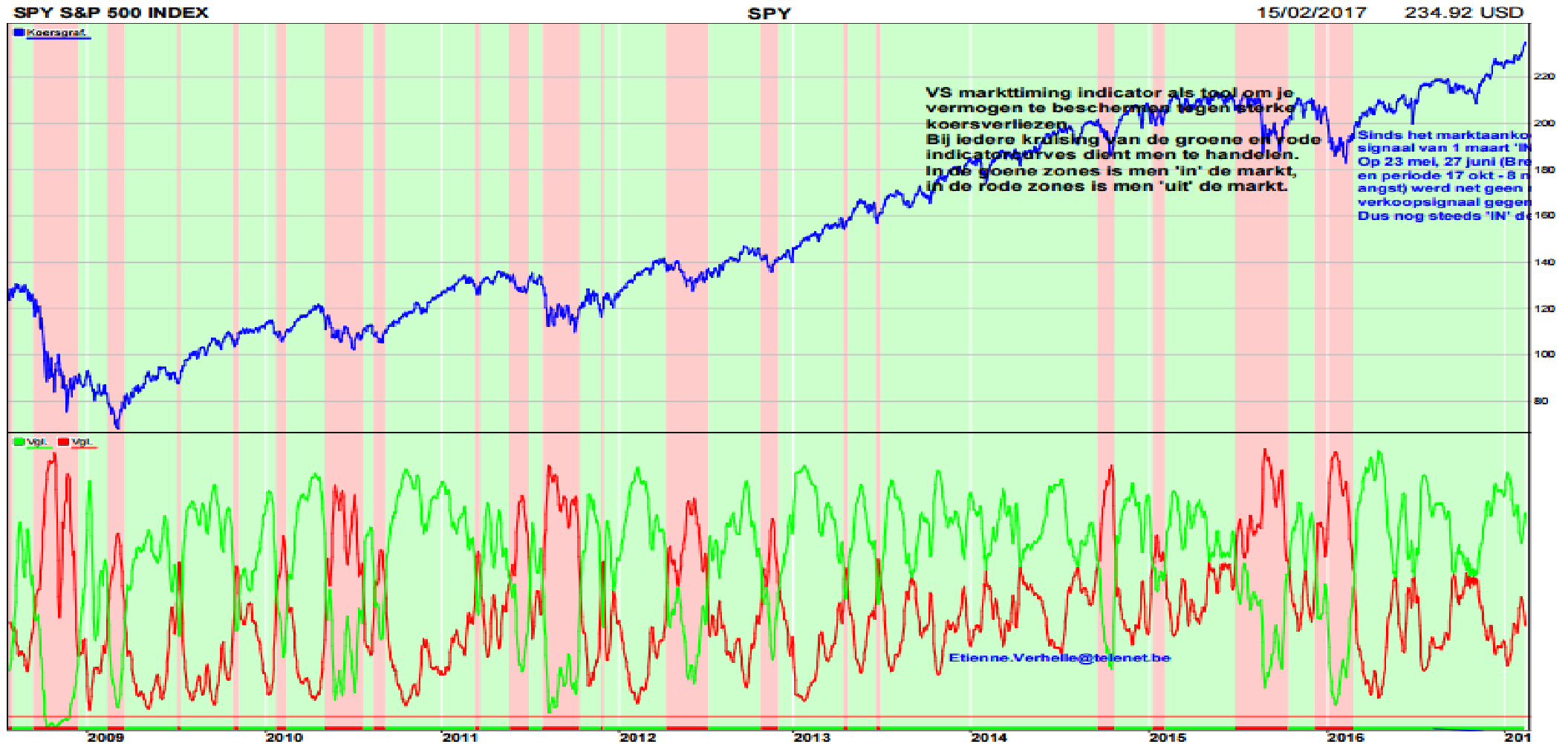
- In een globale aandelenportefeuille zouden gezien die automatische spreiding theoretisch slechts enkele ETF lijnen volstaan.
- De bedoeling en de verdienste van deze marktindicator is dat je enkel in stijgende periodes gespreid in de markt bent.
- Vanaf een zeker gevarenniveau genereert het model onmiddellijk een marktverkoopssignaal zodat je de markt tijdelijk kunt verlaten, hetzij met winst hetzij met verlies, richting cash of in een veilige kortetermijn obligatie ETF.
- In bepaalde specifieke omstandigheden kan het op dat moment lucratief zijn op datzelfde moment bijkomend over te gaan tot de aankoop van een short marktracker, vb ticker **SH**, wat niet altijd evident is.
- De uitvoering van het order vindt plaats op de eerstvolgende beursdag volgend op de signaaldatum, aan openingskoers.

Marktindicator

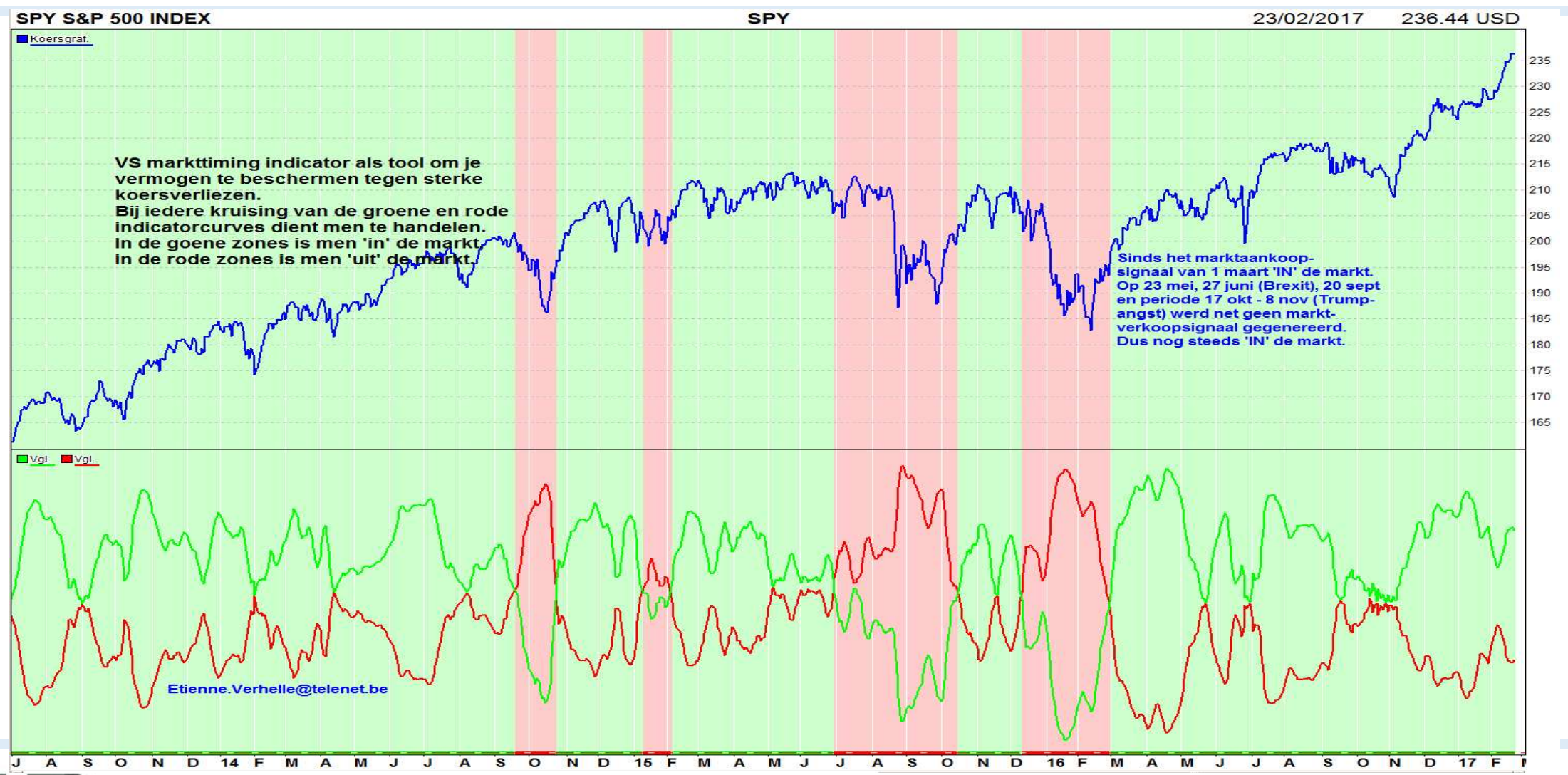
- Sinds de portefeuillestart half augustus 2008 komen we aan een gemiddelde van amper **5** transacties per jaar.
- De stelselmatig gegenereerde signalen werden in de beginjaren bij wijze van proef ter beschikking gesteld van VFB leden onder meer naar aanleiding van de plaatselijke VFB studievergaderingen. Het was dus afwachten hoe de indicator in de loop der jaren zich ging gedragen en in welke mate hij positief ging bijdragen tot extra rendement.
- PS: Gezien de signalen niet slaan of gedistilleerd worden uit een bepaalde aandelen ETF of index, kan je dus op basis van de reeds gepubliceerde signaalsdata bij wijze van oefening zelf de rendementen op uw voorkeur marktracker berekenen.
- Mijn voorkeur gaat uit naar op de VS beurs genoteerde fysieke indextrackers als: **SPY, DFE, MDY, RPV, XRT, PRFZ, RWJ, XBI, PNQI, FXH**, eventueel **QLD**, enz. Ook grote gediversifieerde conglomeraten à la General Electric (GE) passen in het plaatje. Op deze reeks zijn reeds oefeningen gemaakt met behoorlijke resultaten.
- Het hoeft daarom niet specifiek op de S&P 500 index (SPY tracker) te zijn. Belangrijkste voorwaarde is dat ze het algemene Westers beursverloop volgen en dat je ruim gespreid bent via liquide (liefst fysieke) ETF's.

Marktindicator grafiek vanaf de start op 11/08/2008

Gemiddeld minder dan 5 transacties/jaar

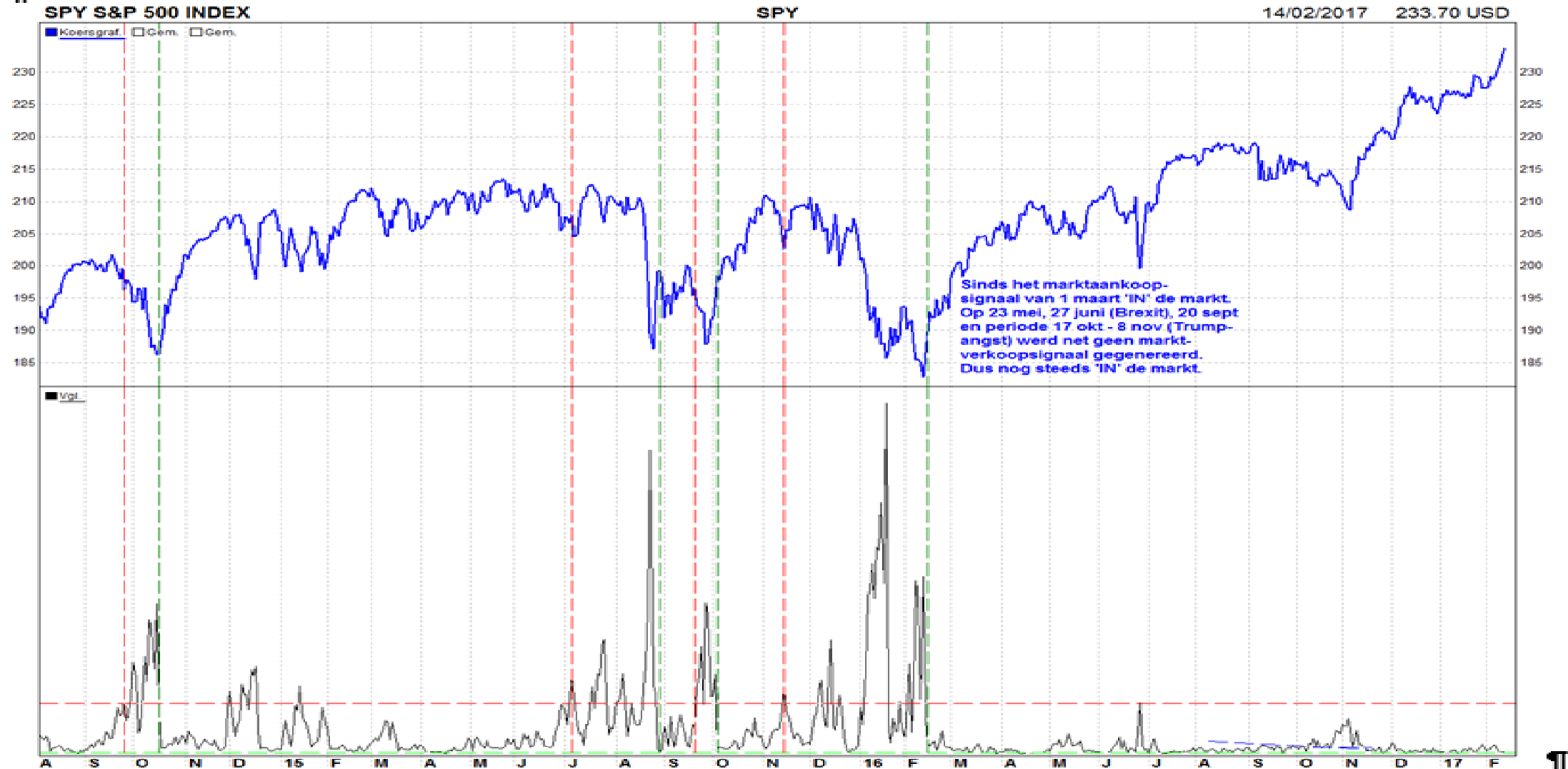


Marktindicator vanaf juli 2013: Trumprally lijkt niet te stoppen, vraag is hoe lang nog



Seismografisch weergegeven signaal-indicator

Seismografisch voorgestelde marktsignaalgever



SMA200 en RSI signaalgever op de S&P500

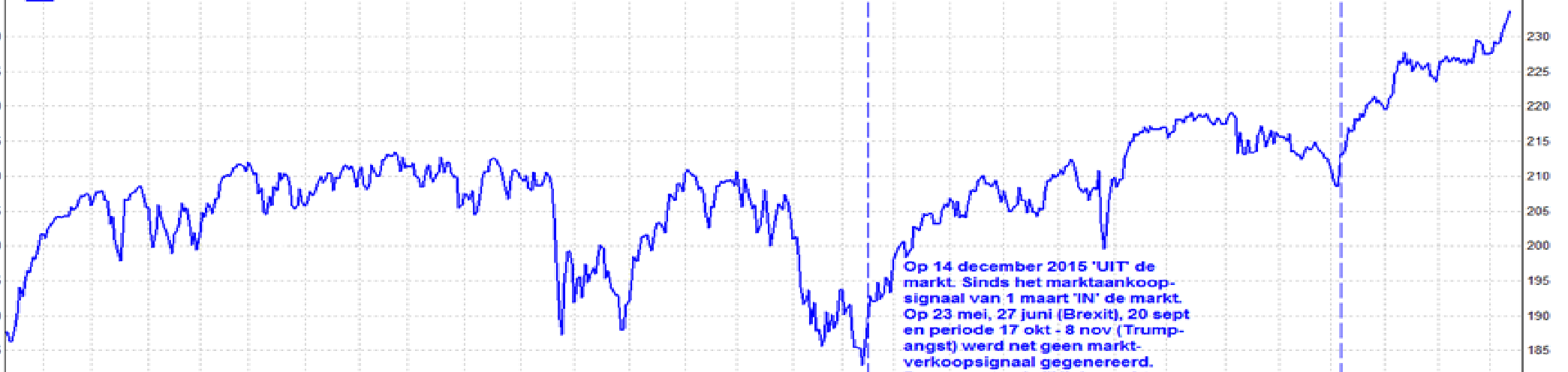
SMA200 en RSI signaalgever op de S&P500

SPY S&P 500 INDEX

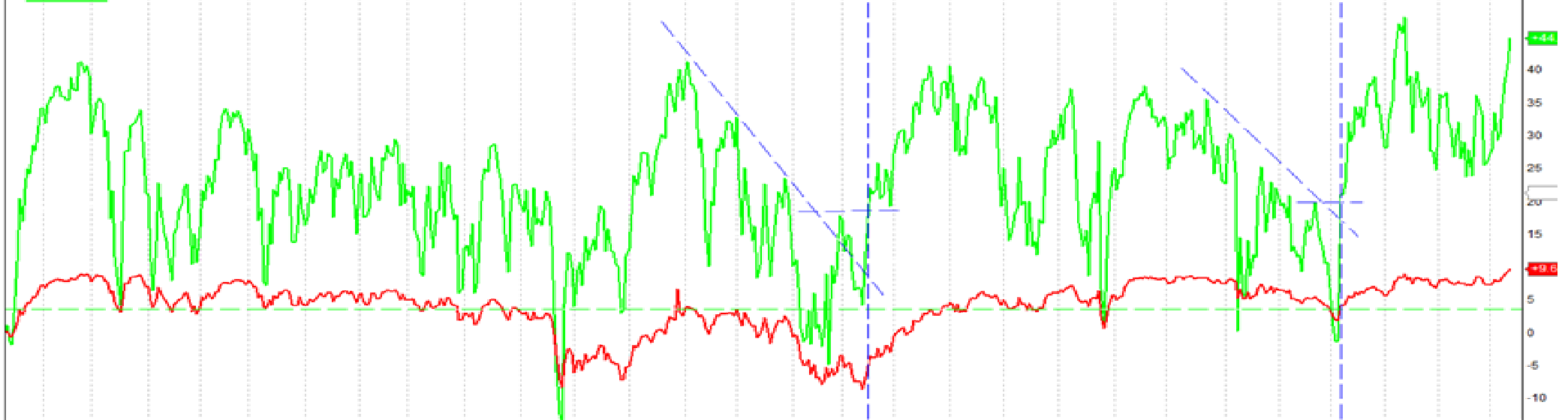
SPY

14/02/2017 233.70 USD

■ Slot □ Gem. (50 E) □ Gem. (200 E)



■ SPY: RSI 14 □ Gem. (1 V)



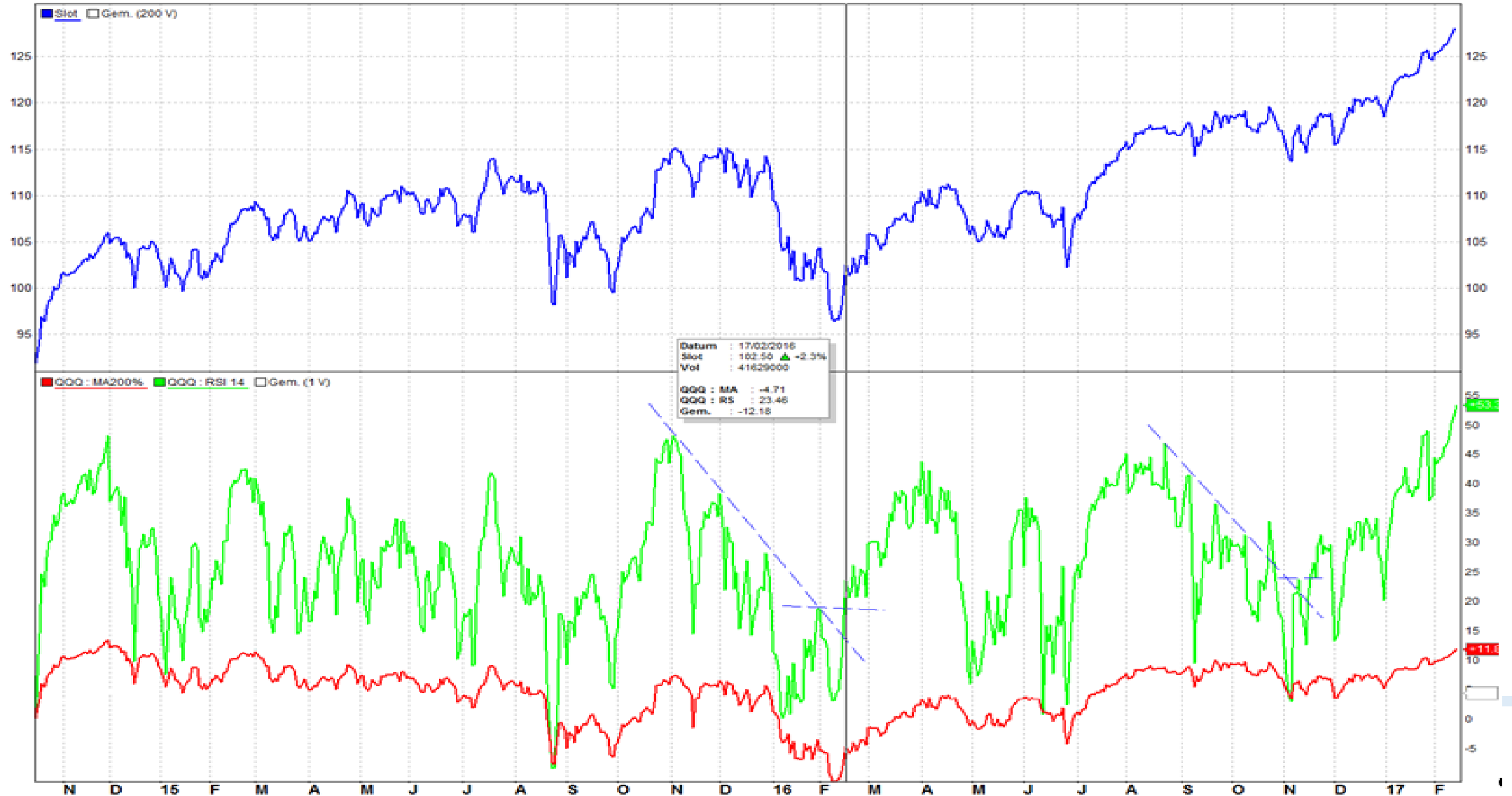
SMA200 en RSI signaalgever op de Nasdaq (QQQ)

SMA200-en-RSI-signaalgever op de Nasdaq

POWERSHARES QQQ

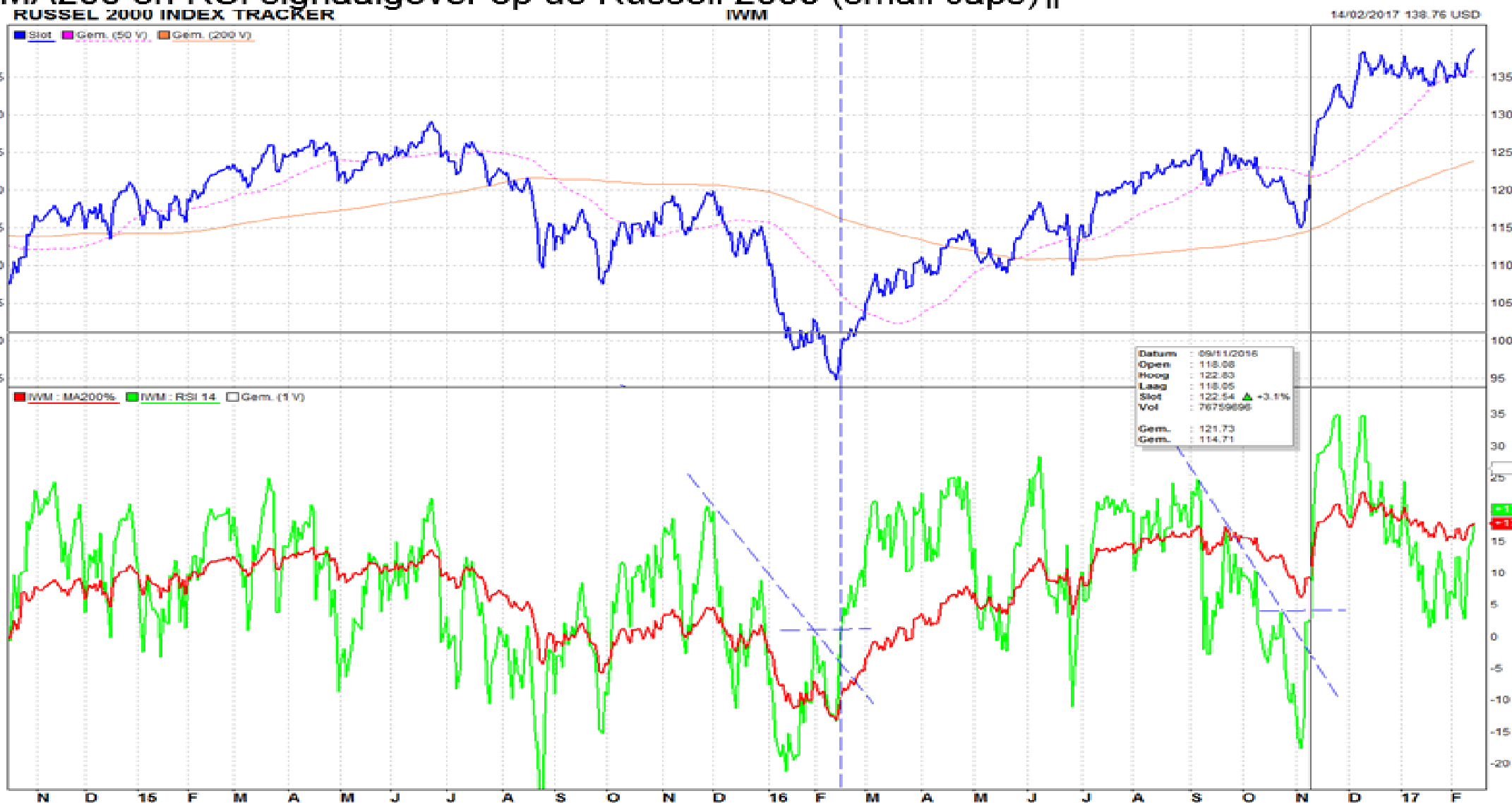
QQQ

13/02/2017 128.10 USD

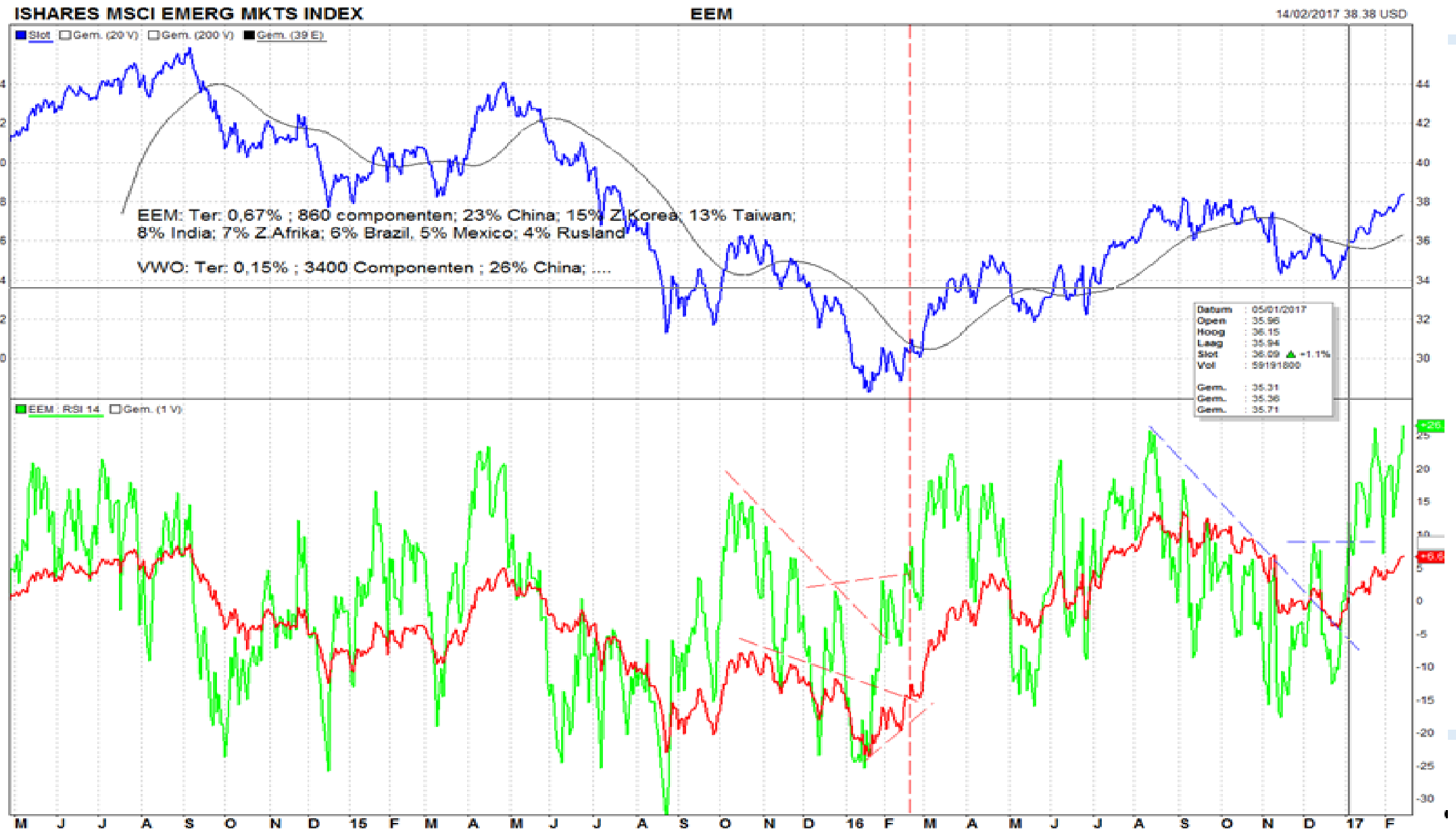


SMA200 en RSI signaalgever op de Russell 2000 (IWM)

SMA200-en-RSI-signaalgever op de Russell 2000 (small-caps) ¶



SMA en RSI signaalgever op de MSCI Em Mrkts (EEM)



Index beleggen via de marktindicator en zo je vermogen beschermen tegen sterke koersverliezen.

Tabel 2. Toegepast op: Guggenheim S&P 500 Pure Value (RPV)

Rendement (excl. dividend) o.b.v. de middellangetermijn marktindicatordatum van 12/08/2008 tot 15/02/2017 (8,5 jaar)					Start-portefeuille: \$100.000		
Signaal datums	Transactie datum aan openingsakrs	AK RPV	VK RPV	Winst/Verlies %	Aantal RPV trackers	AK bedrag	VK bedrag
11/08/08	12/08/08	25,32			3949	\$99.968	
8/09/08	9/09/08		26,82	5,92%			\$105.912
29/12/08	30/12/08	14,95			7.054	\$105.912	
16/01/09	20/01/09		14,58	-2,47%			\$103.285
23/01/09	26/01/09	14,10			7.325	\$103.285	
12/02/09	13/02/09		12,97	-8,01%			\$95.005
20/03/09	23/03/09	11,00			8.636	\$95.005	
8/07/09	9/07/09		15,37	59,73%			\$132.735
15/07/09	16/07/09	16,66			7.967	\$132.735	
29/10/09	30/10/09		22,32	33,97%			\$177.823
9/11/09	10/11/09	22,93			7.755	\$177.823	
1/02/10	2/02/10		24,25	5,76%			\$188.059
19/02/10	22/02/10	24,70			7.613	\$188.059	
10/05/10	11/05/10		26,39	6,84%			\$200.907
23/07/10	26/07/10	24,92			8.062	\$200.907	
16/08/10	17/08/10		24,40	-2,09%			\$196.713
2/09/10	3/09/10	24,69			7.967	\$196.713	
15/03/11	16/03/11		29,90	21,10%			\$238.213
23/03/11	24/03/11	30,31			7.859	\$238.213	
24/05/11	25/05/11		31,25	3,10%			\$245.594
1/07/11	5/07/11	31,73			7.740	\$245.594	
29/07/11	1/08/11		29,90	-5,77%			\$231.426
13/10/11	14/10/11	27,16			8.520	\$231.426	
23/11/11	25/11/11		26,02	-4,20%			\$221.690
1/12/11	2/12/11	28,21			7.858	\$221.690	
10/04/12	11/04/12		30,72	8,90%			\$241.398
3/07/12	5/07/12	29,55			8.169	\$241.398	
25/10/12	26/10/12		32,35	9,48%			\$264.267
4/12/12	5/12/12	32,98			8.012	\$264.267	
18/04/13	19/04/13		37,60	14,01%			\$301.251
25/04/13	26/04/13	39,04			7.716	\$301.251	
25/06/13	26/06/13		40,85	4,64%			\$315.199
2/07/13	3/07/13	40,72			7.740	\$315.199	
22/09/14	23/09/14		53,83	32,20%			\$416.644
24/10/14	28/10/14	52,58			7.924	\$416.644	
12/01/15	13/01/15		52,74	0,30%			\$417.912
5/02/15	6/02/15	54,80			7.626	\$417.912	
30/06/15	1/07/15		54,11	-1,26%			\$412.643
14/10/15	15/10/15	50,21			8.218	\$412.643	
11/12/15	14/12/15		48,68	-3,05%			\$400.052
1/03/16	2/03/16	47,56			8.411	\$400.052	
Evaluatie	15/02/17		60,64	27,50%			\$510.043
				Draw downs	Rendement t/m 15/02/17 (8,5 jaar)		410,1%

Rendement (excl. dividend) zonder tussentijds uitstappen (buy and hold) van 12/08/2008 tot 15/02/2017 (8,5 jaar)				
	Start AK RPV	Huidige koers RPV	Winst/Verlies in \$	W / V %
12/08/08	\$25,32			excl. div
15/02/17		\$60,64	35,3	139,5%

Hier in de tabel vind je de aan- en verkoopssignaal datums terug, gegenereerd door de marktindicator. Men bekomt een aankoopssignaal wanneer in de signaalgrafiek de groene indicatorlijn de rode curve opwaarts kruist, en een verkoopssignaal wanneer de rode curve de groene opwaarts kruist (zie indicatorgrafiek 1 in bijlage).

Het hier in dit voorbeeld gebruikte beleggings-instrument is de S&P 500 Pure Value index tracker met ticker RPV, zijnde een gewone enkel-voudige en transparante ETF die gespreid is over een 115 tal bedrijven uit diverse sectoren uit de SP500 index, met sterke value kenmerken (met als belangrijke component Buffett's Berkshire Hathaway), zie: <http://www.morningstar.be/bevelen/snapshot/snapshot.asp?x?id=0P00002DEG> en <http://guggenheiminvestments.com/products/etf/detail.asp?productid=64>

Het bekomen rendement in \$ vanaf 12/08/08 (dus incl de beurscrash van eind 2008), beloopt tot op heden 15/02/2017, excl. dividend, 410,1% vergeleken met 139,5%, indien men over diezelfde periode van 8,5 jaar constant in de markt was gebleven (buy & hold). Voor een Eurobelegger is dat bij aanwending van de marktindicator: 616,5% of jaarlijks 26% en 21% via buy & hold.

De grootste verdienste van deze marktindicator is de ingebouwde voorziening die toelaat enkel in de stijgende periodes 'in' de markt te zijn.

Vanaf een bepaald gevarenniveau genereert het model onmiddellijk een verkoopssignaal teneinde uit de markt te stappen richting cash, of kan men in heel specifieke gevallen bijkomend overgaan tot de aankoop van een short ETF vb SH.

Gezien de automatische spreiding zou theoretisch en voor de eenvoud een paar van dergelijke ETF volstaan in uw aandelenportfolio. Als toepassing komen meerdere markttrackers (ETF's) in aanmerking zolang ze maar het algemeen beursverloop volgen, liquide, liefst fysiek samengesteld, en ruim gespreid zijn.

Bij de berekening in de tabel werd geen rekening gehouden met de beurstaks en de eerder verwaarloosbare (online)transactiekosten vanaf \$ 8 forfaitair.

Elisette Verhelle@telenet.be
T. Analyst

RPV tracker: tabel met rendementsberekening o.b.v. de gegevens t/m 15/02/17.

Een van de grootste componenten in de RPV tracker is de Buffett holding Berkshire Hathaway met ticker BRK-B

RPV tracker: bekomen rendement in \$ sinds 12/08/2008 via aanwending van de marktindicator: 410% versus 139% via buy & hold.

In euro is dat jaarlijks 26% versus 15% via buy & hold.

Rendementsberekening op een reeks toegepaste ETF's

Rendement via buy & hold versus gebruik marktindicator, op enkele toegepaste ETF's, na 8,5 jaar							
ETF of Holding	Sector / Markt		Aantal	Start-	Evaluatie-	Bekomen rendement in \$ & € via:	
Ticker	ETF's:	TER	bedrijven	datum	datum	Buy & Hold 8,5 jaar Totaal % Excl. Div.	Marktindicator 8,5 jaar Totaal % Excl. Div.
						in Dollar in Euro	in Dollar in Euro
DFE	Wisdom Tree Europe SmallCap Divid	\$ 0,58%	357	12-aug-08	15-feb-17	15,2% 61,8%	149,1% 249,8%
SPY	of ticker VOO: S&P 500 index	\$ 0,05%	500	12-aug-08	15-feb-17	80,3% 151,0%	153,3% 253,0%
MDY	SPDR S&P MidCap 400 ETF	\$ 0,25%	400	12-aug-08	15-feb-17	112,0% 197,0%	203,9% 326,9%
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc (Buffett)	\$	48	12-aug-08	15-feb-17	112,8% 198,9%	134,4% 229,2%
RPV	Guggenheim S&P500 Pure Value	\$ 0,35%	112	12-aug-08	15-feb-17	139,5% 236,4%	410,1% 616,5%
RHS	Guggenhm Eq Wght Consumr Staples	\$ 0,40%	38	12-aug-08	15-feb-17	147,7% 248,0%	Low volatility
RPG	Guggenheim S&P500 Pure Growth	\$ 0,35%	125	12-aug-08	15-feb-17	152,0% 254,0%	228,9% 362,0%
RYH	Guggenheim Eq Wght Health Care	\$ 0,40%	58	12-aug-08	15-feb-17	174,5% 285,7%	Low volatility
XRT	SPDR S&P Retail	\$ 0,35%	98	12-aug-08	15-feb-17	174,6% 285,8%	308,0% 474,3%
XBI	SPDR S&P Biotech	\$ 0,35%	85	12-aug-08	15-feb-17	201,9% 324,1%	386,8% 583,7%
FXH	First Trust Health Care AlphaDEX ETF	\$ 0,66%	76	12-aug-08	15-feb-17	217,0% 345,3%	393,8% 593,6%
PNQI	PowerShares Internet ETF	\$ 0,60%	83	12-aug-08	15-feb-17	277,1% 429,4%	363,9% 551,3%
QLD	Nasdaq index (leverage 200% long)	\$ 0,95%	110	12-aug-08	15-feb-17	405,5% 610,0%	960,6% 1389%
UCC	US Consumer Svcs (leverage 200% long)	\$ 0,95%	190	12-aug-08	15-feb-17	476,4% 709,6%	1107% 1596%
\$ / €	Dollar koers op 12/08/08: 0,6716, nu 0,9434 = +40,47%			12-aug-08	15-feb-17		

of
jaarlijks
in € **26%**
of **15%**
via buy &
hold.

Hoger rendement zonder hoger risico via Regio en Sector ETF-rotatieanalyse

Sector- en Regio ETF selectie via rotatie analyse – 27/01/2017

1. **iiShares Global Materials (ticker MXI):** bevat large-cap commodity bedrijven internationaal gespreid over 36% US, 25% Europe, 9% Japan, 7% Australia, en 7% Canada. Belangrijkste componenten zijn BASF, du Pont, Dow Chemical, Monsanto, BHP Billiton, Tio Tinto, enz.
2. **Global X MSCI Norway (NORW):** volgt de FTSE Norway 30 index, omvattende 28% energie en 21% financial svc bedrijven met als grootste componenten Statoil en DNB ASA. De meeste bedrijven behoren tot het mid en large-cap segment.
3. **PowerShares NASDAQ Internet (PNQI):** volgt de Nasdaq internet index met als grootste componenten Priceline, Alphabet, Baidu, Facebook, enz, gespreid over 74% US en 23% China bedrijven. Deze ETF werd uitvoerig besproken in het januari nummer.
4. **iShares MSCI Germany (EWG)** volgt de MSCI Germany index met als grootste componenten Siemens, SAP, Basf, Bayer, enz. Belangrijkste sector daarin is de Consumer cyclical (19%).
5. **WisdomTree Europe SmallCap Dividend (DFE):** bestaande uit 350 dividendrijke Europese small caps, waarvan 26% UK, 15% Sweden, 11% Italy, 8% Germany. 27% behoren tot de industrial sector.
6. **Global X Lithium ETF (LIT):** bestaande uit 33 lithium gerelateerde bedrijven waaronder FMC (23%) Tesla, Samsung, enz. 38% US bedrijven, 14% Chile, 10% Australia, 10% S. Korea, 9% China, 9% Japan, 7% Taiwan. 57% zijn basic materials, 28% technology, en 13% consumer cyclicals.

Sector- en Regio ETF selectie via rotatie analyse – 27/01/2017

7. First Trust Chindia (FNI): bestaande uit 50 Chinese (63%) en Indiase (37%) zeer grote bedrijven waarvan 38% in de sector technology, 24% consumer cyclicals, en 17% financial svc. Grootste componenten zijn onder meer: Alibaba (8%); Baidu (6,5%), enz.
8. Vanguard Consumer Discretionary (VCR): volgt de 380 MSCI US Market Consumer Discretionary index, grootste componenten zijn Amazon (11%), HomeDepot (5,3%), Walt Disney (5%), Comcast (5%), McDonald's (3,5%), Starbucks (2,7%), enz.
9. SPDR S&P Emerging Markets Small Cap (EWX): bevat 980 zo goed als gelijk gewogen small en mid-caps uit Taiwan (27%), China (11%), India (11%), Thailand (6%), Z. Africa (6%), Brazil (5%). Wat sectoren betreft: 20% technology, 15% consumer cyclical, 14% industrials, 10 financial svc, 9% basic materials, enz.
10. Verder ook nog 2 andere ETF's toe te voegen aan het lijstje: PowerShares Emerging Markets Infrastructure ETF (ticker PXR): deze ETF volgt de Emerging.Infrastructure Builders index en bestaat uit 88 bijna gelijk gewogen small en mid cap bedrijven waarvan 31% China, 9% Taiwan, 9% Indonesia, 7% Brazil, 3% India. Wat de sectoren betreft: 50% industrials en 45% basic materials.
11. SPDR S&P Metals and Mining ETF met ticker XME: bevat 27 US small en mid-caps uit de basic materials sector (87%) met als componenten United States Steel, Freeport-MCMoRan, enz. Best rekening houden dat XME de afgelopen 12 maanden al een forse stijging achter de rug heeft.
12. De helft van de ETF's uit deze reeks van 11 bestaan de componenten uit giant en large-caps, waarbij logischer wijze kan aangenomen worden dat ze wereldwijd actief zijn. Dus wat internationale risicospreiding betreft hier zeker geen probleem.

Regio (VS, Europa, Asia)+ Metal & Mining ETF rotatie, via dagelijkse opvolging

1	Regio ETF rotatie analyse met QQQ, DFE, FNI, XME							
2	Dagelijkse controle op 200 dagen NW High				Startportefeuille: \$ 100000			
3	Signaal datum	ETF	AK ETF	VK ETF	Winst / Verlies %	Aantal ETF's	Aankoop bedrag	Verkoop bedrag
4	29-02-08	XME	66,16			1511	\$99 967	
5	11-08-08	XME		58,08	-12,2%	Cash	←	\$87 759
6	18-08-08	XME	60,10			1 460	\$87 759	
7	04-09-08	XME		54,70	-9,0%		←	\$79 862
8	15-07-09	FNI	15,29			5 223	\$79 862	
9	28-08-09	FNI		16,83	10,1%			\$87 903
10	28-08-09	XME	38,02			2 312	\$87 903	
11	25-09-09	XME		40,97	7,8%			\$94 723
12	25-09-09	FNI	17,96			5 274	\$94 723	
13	07-10-09	FNI		18,59	3,5%			\$98 044
14	07-10-09	XME	42,36			2 314	\$98 044	
15	19-10-09	XME		44,39	4,8%			\$102 718
16	19-10-09	FNI	19,32			5 316	\$102 718	
17	22-12-09	FNI		19,36	0,2%			\$102 918
18	22-12-09	XME	46,69			2 204	\$102 918	
19	28-06-10	XME		44,93	-3,8%			\$99 026
20	28-06-10	FNI	20,08			4 931	\$99 026	
21	06-12-10	FNI		23,88	18,9%			\$117 752
22	06-12-10	XME	60,68			1 940	\$117 752	
23	14-01-11	XME		62,71	3,3%			\$121 657
24	14-01-11	QQQ	53,21			2 286	\$121 657	
25	26-01-11	QQQ		53,05	-0,3%			\$121 272
26	26-01-11	XME	63,72			1 903	\$121 272	
74								

Regio (VS, Europa, Asia)+ Metal & Mining ETF rotatie, via dagelijkse opvolging

Regio ETF rotatie analyse met QQQ, DFE, FNI, XME							
Dagelijkse controle op 200 dagen na				Startportefeuille: \$ 100000			
Signaal datum	ETF	AK ETF	VK ETF	Winst / Verlies %	Aantal ETF's	Aankoop bedrag	Verkoop bedrag
09-03-11	XME		63,56	-0,3%			\$120 955
09-03-11	DFE	36,01			3 358	\$120 955	
15-03-11	DFE		34,30	-4,7%			\$115 179
15-03-11	XME	63,15			1 823	\$115 179	
05-08-11	XME		51,99	-17,7%			\$94 778
05-08-11	QQQ	50,43			1 879	\$94 778	
08-08-11	QQQ		47,40	-6,0%			\$89 065
11-08-11	XME	51,94			1 714	\$89 065	
17-08-11	XME		52,00	0,1%			\$89 128
29-08-11	QQQ	51,16			1 742	\$89 128	
29-09-11	QQQ		50,57	-1,2%	Cash		\$88 093
11-10-11	QQQ	52,87			1 666	\$88 093	
18-11-11	QQQ		52,00	-1,6%	Cash		\$86 632
29-12-11	QQQ	52,71			1 643	\$86 632	
18-10-12	QQQ		63,78	21,0%			\$104 791
18-10-12	DFE	33,54			3 124	\$104 791	
20-11-12	DFE		31,83	-5,1%			\$99 437
20-11-12	QQQ	60,47			1 644	\$99 437	
12-12-12	QQQ		62,40	3,2%			\$102 586
12-12-12	DFE	34,34			2 987	\$102 586	
10-07-14	DFE		54,60	59,0%			\$163 090
10-07-14	QQQ	92,12			1 770	\$163 090	
27-07-15	QQQ		108,37	17,6%			\$191 815
27-07-15	DFE	55,07			3 483	\$191 815	
10-11-15	DFE		52,84	-4,0%			\$184 042
10-11-15	QQQ	111,69			1 647	\$184 042	
08-01-16	QQQ		102,86	-7,9%	Cash		\$169 410
14-04-16	QQQ	110,02			1 539	\$169 410	
21-04-16	QQQ		109,76	-0,2%			\$168 921
21-04-16	XME	23,13			7 303	\$168 921	
06-02-17	XME		34,00	47,0%			\$248 302
				Draw downs	Rendement na 9 jaar (in \$)		148,4%

Dit is een oefening met dagelijkse controle dewelke een beter rendement oplevert (148,4%) dan wekelijkse controle (108,7%)

Bemerking: XME als slechtste B&H,rendement via rotatie bijna evenveel als de andere 3

Buy & Hold over zelfde periode, in \$	
QQQ	188%
FNI	30%
DFE	2%
XME	-52%
Gem:	42%
\$S&P500	70%

Regio (VS, Europa, Asia)+ Metal & Mining ETF rotatie, via wekelijkse opvolging

1	Regio ETF rotatie analyse met QQQ, DFE, FNI, XME								
2	Wekelijkse controle op 200 dagen Nw High					Startportefeuille: \$ 100000			
3	Signaal datum	ETF	AK ETF	VK ETF	Winst / Verlies %	Aantal ETF's	Aankoop bedrag	Verkoop bedrag	
4	29-02-08	XME	66,16			1511	\$99 967		
5	15-08-18	XME		60,13	-9,1%	Cash		\$90 856	
6	22-08-08	XME	64,08			1 417	\$90 856		
7	05-09-08	XME		55,43	-13,5%			\$78 544	
8	17-07-09	FNI	15,62			5 028	\$78 544		
9	28-08-09	FNI		16,83	7,7%			\$84 621	
10	28-08-09	XME	38,02			2 225	\$84 621		
11	16-10-09	XME		43,90	15,5%			\$97 678	
12	16-10-09	FNI	18,87			5 176	\$97 678		
13	24-12-09	FNI		19,83	5,1%			\$102 640	
14	24-12-09	XME	48,59			2 112	\$102 640		
15	02-07-10	XME		40,68	-16,3%			\$85 916	
16	02-07-10	FNI	19,03			4 514	\$85 916		
17	10-12-10	FNI		23,38	22,9%			\$105 537	
18	10-12-10	XME	59,94			1 760	\$105 537		
19	14-01-11	XME		62,71	4,6%			\$110 370	
20	14-01-11	QQQ	53,21			2 074	\$110 370		
21	28-01-11	QQQ		52,02	-2,2%			\$107 889	
22	28-01-11	XME	61,83			1 744	\$107 889		
23	11-03-11	XME		62,87	1,7%			\$109 645	
24	11-03-11	DFE	35,20			3 114	\$109 645		
25	18-03-11	DFE		35,21	0,0%			\$109 644	
26	18-03-11	XME	63,11			1 737	\$109 644		
27	19-08-11	XME		48,24	-23,6%			\$83 793	
28	26-08-11	QQQ	49,92			1 678	\$83 793		
29	30-09-11	QQQ		49,27	-1,3%	Cash		\$82 675	
30	14-10-11	QQQ	54,61			1 513	\$82 675		

Regio (VS, Europa, Asia)+ Metal & Mining ETF rotatie, via wekelijkse opvolging

Regio ETF rotatie analyse met QQQ, DFE, FNI, XME					Startportefeuille: \$ 100000		
Wekelijkse controle op 200 dagen rnw High					Aanta I ETF's	Aankoop bedrag	Verkoop bedrag
Signaal datum	ETF	AK ETF	VK ETF	Winst/ Verlies %			
14-10-11	QQQ	54,61			1 513	\$82 675	
18-11-11	QQQ		52,00	-4,8%	Cash		\$78 676
30-12-11	QQQ	52,56			1 496	\$78 676	
19-10-12	QQQ		62,26	18,5%			\$93 141
19-10-12	DFE	33,05			2 818	\$93 141	
16-11-12	DFE		31,27	-5,4%			\$88 119
16-11-12	QQQ	59,05			1 492	\$88 119	
07-12-12	QQQ		61,55	4,2%			\$91 833
07-12-12	DFE	33,88			2 710	\$91 833	
11-10-13	DFE		46,87	38,3%			\$127 018
11-10-13	FNI	26,49			4 794	\$127 018	
25-10-13	FNI		26,24	-0,9%			\$125 795
25-10-13	DFE	49,24			2 554	\$125 795	
14-07-14	DFE		54,81	11,3%			\$139 985
14-07-14	QQQ	93,26			1 501	\$139 985	
24-07-15	QQQ		109,28	17,2%			\$164 029
24-07-15	DFE	55,46			2 957	\$164 029	
06-11-15	DFE		53,31	-3,9%			\$157 638
06-11-15	QQQ	113,18			1 392	\$157 638	
08-01-16	QQQ		102,86	-9,1%	Cash		\$143 181
15-04-16	QQQ	109,75			1 304	\$143 181	
22-04-16	QQQ		108,10	-1,5%			\$140 962
22-04-16	XME	22,97			6 136	\$140 962	
06-02-17	XME		34,00	48,0%			\$208 624
				Draw downs	Rendement na 9 jaar (in \$)		108,7%
Dit is een oefening met wekelijkse controle dewelke een slechter rendement oplevert (108,7%) dan dagelijkse controle (148,4%)							

Dit is een oefening met dagelijkse controle dewelke een beter rendement oplevert (148,4%) dan wekelijkse controle (108,7%)	
Bemerking: XME als slechtste B&H-rendement via rotatie bijna evenveel als de andere 3	
	Buy & Hold over zelfde periode, in \$
QQQ	189%
FNI	30%
DFE	2%
XME	-52%
Gem:	42%
S&P500	70%

Beide 2 laatste oefeningen zijn van het eenvoudig type, namelijk telkens wisselend de sterkste ETF aankopen ter vervanging van vorige (regio) ETF.

Een significant veel hoger resultaat en met veel minder transacties (gemiddeld 2 per jaar) bekomt men door de 'ETF in portefeuille', via meerdere TA parameters permanent te checken op een mogelijk verkoopsignaal. Indien effectief een VK signaal, de ETF dan vervangen door een ETF kandidaat die op dat moment een TA aankoopsignaal geeft.

Via gemaakte oefeningen over dezelfde laatste 9 jaar bekomt men alleen al op vlak van regionale rotatie, een resultaat die een veelvoud is van vorige 2 oefeningen. Het resultaat is grotendeels afhankelijk van de TA ervaring en interpretatie van de technisch analist. Na de regionale ETF rotatie volgt dan op idem wijze de sector of thema ETF rotatie oefening.

Keep it Simple

Keep it simple : Optie 1 - buy Consumer Staples

- Je kan het simpel houden via Vanguard Consumer Staples, ticker **VDC**, gelanceerd op 30/01/2004 en gespreid over 100 bedrijven (low volatility) en kapitalisatie-gewogen

OF

- Guggenheim S&P 500 Eq Wt Cons. Staples ETF met ticker **RHS** (gelijk-gewogen)

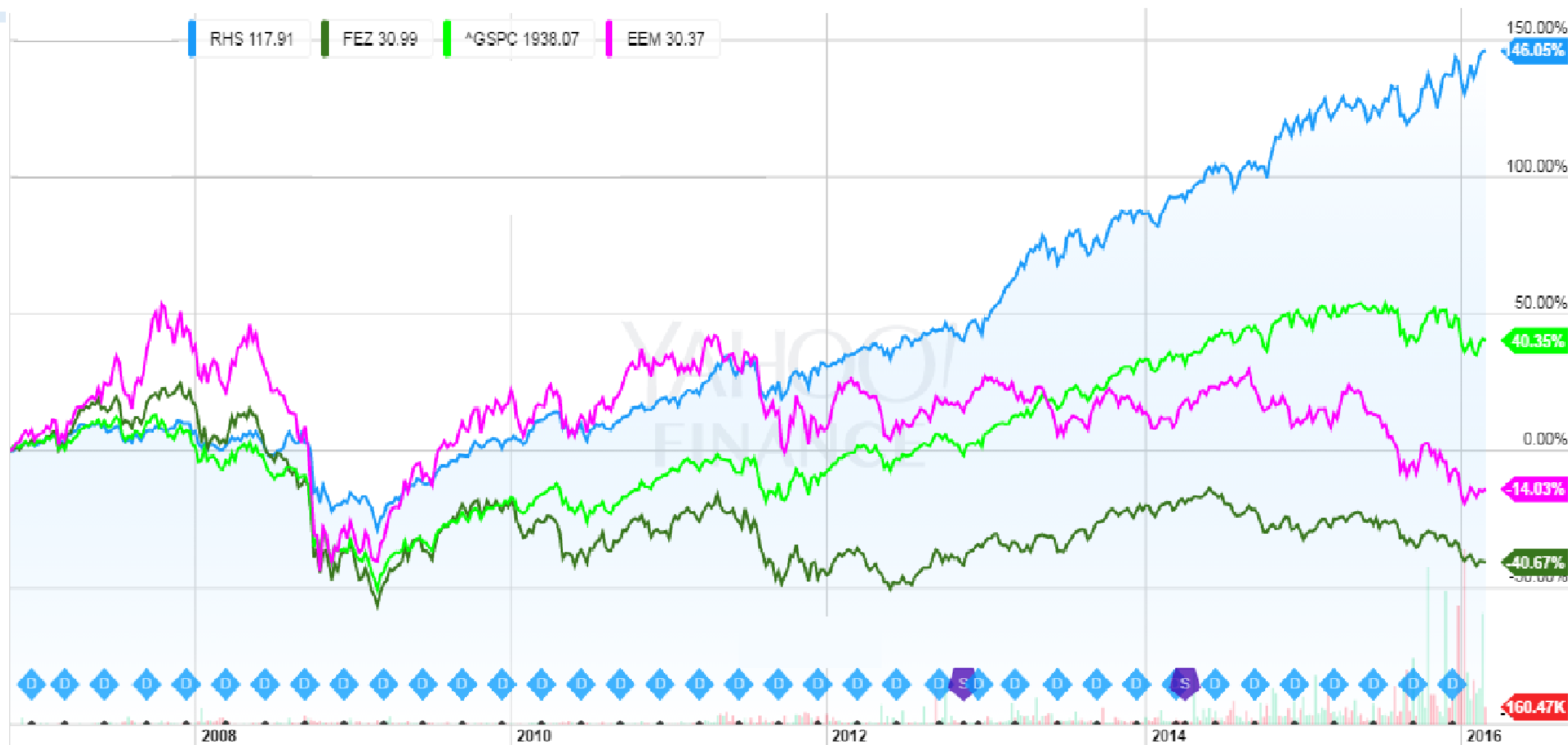
- **Omschrijving**

De index bestaat uit grote, middelgrote en kleine US bedrijven actief in de dagelijkse verbruiksgoederen. Deze ETF's zijn samengesteld uit bedrijven die minder gevoelig zijn aan economische golven. Ze bevatten productie- en distributiebedrijven vnl in voeding, dranken en tabaksindustrie, inclusief hypermarkten.

- Is een netto product waar bijna niets aan de bramen blijft hangen (TER **VDC** slechts 0,14%)

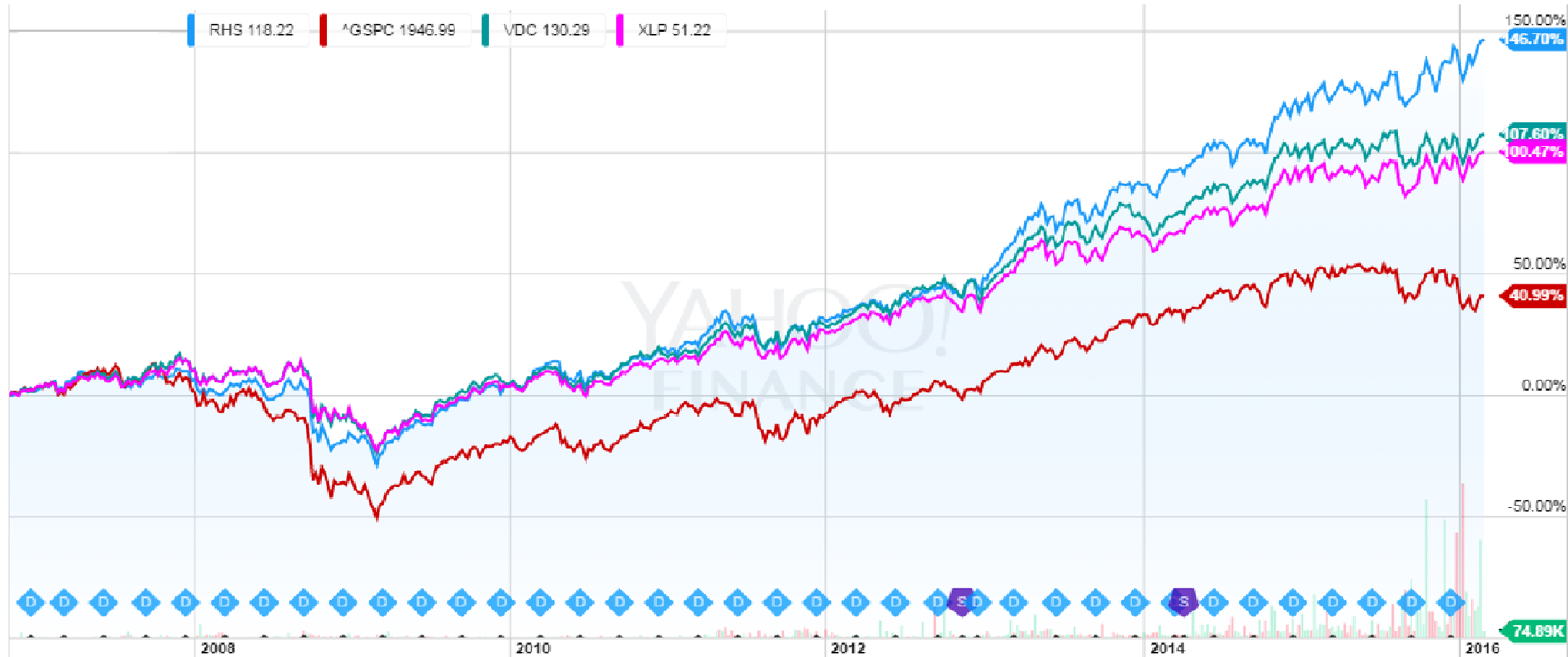
Consumer Staples (RHS) vs S&P500, Eurstoxx 50 (FEZ) & Emerging Markets (EEM)

Guggenheim S&P 500 Eq Wt Cons Stapl ETF (RHS) NYSEArca



S&P 500 index versus Consumer Staples (RHS, VDC, XLP)

Guggenheim S&P 500 Eq Wt Cons Stapl ETF (RHS) NYSEArca



Of nog een ander alternatief in zelfde sector met als ticker: RHS (TER: 0,4%) met een equal weight samenstelling van 40 consumer goods bedrijven:

Top 10 componenten

1. Monster Beverage Corp [MNST](#): 3.23%
2. Constellation Brands Inc Class A [STZ](#): 3.04%
3. Reynolds American Inc [RAI](#): 2.83%
4. Whole Foods Market Inc [WFM](#): 2.81%
5. JM Smucker Co [SJM](#): 2.80%
6. Kroger Co [KR](#): 2.78%
7. CVS Health Corp [CVS](#): 2.78%
8. Hormel Foods Corp [HRL](#): 2.76%
9. Altria Group Inc [MO](#): 2.72%
10. Estee Lauder Cos Inc Class A [EL](#): 2.72%

% Assets in Top 10: 28.45%

Total Holdings: 40.0

Tracker VDC TOP 10 COMPONENTEN

Procter & Gamble Co	(PG) 11.45%
Coca-Cola Co	(KO) 7.98%
PepsiCo Inc	(PEP) 6.87%
Wal-Mart Stores Inc	(WMT) 6.64%
Philip Morris International Inc	(PM) 6.02%
CVS Health Corp	(CVS) 5.41%
Altria Group Inc	(MO) 4.57%
Walgreens Boots Alliance Inc	(WBA) 3.56%
Costco Wholesale Corp	(COST) 3.33%
Colgate-Palmolive Co	(CL) 3.31%

Totaal 99 bedrijven , Top 10 = 60%

Vrij geconcentreerde samenstelling van de 100 bedrijven

Keep it Simple : optie 2

Kies voor de **RYJ** tracker of maak uit deze EFT een eigen top 10 selectie op basis van TA



Keep it Simple : optie 2

Kies voor de **RYJ** tracker of maak uit deze EFT een eigen top 10 selectie op basis van T.A.

RYJ Top Fund Sectors as of 12/31/16

SECTOR	WEIGHTING
Energy	20.33 %
Information Technology	16.73 %
Health Care	14.78 %
Consumer Discretionary	13.76 %
Financials	12.42 %
Industrials	9.86 %
Telecommunication Services	3.31 %
Materials	1.37 %
Utilities	0.66 %
Consumer Staples	0.65 %

RYJ volgt de Raymond James SB-1 Equity Index die samengesteld is uit 150 bijna gelijk gewogen VS large, medium, small en micro-cap aandelen met een **Strong Buy** ("SB-1") recommandation door Raymond James & Associates, Inc.

Zie:

<http://gi.guggenheiminvestments.com/products/etf/ryj>

De gemiddelde Analisten recommen-dation o.b.v. fundamentele analyse van de eerste 20 componenten is 1,9 op een schaal van 1 tot 5.

Keep it Simple : optie 2

Kies voor **RYJ** tracker of maak uit deze EFT een eigen top 10 selectie op basis van TA

Top Fund Holdings as of 2/17/17

SAGE THERAPEUTICS INC	0.88%
LUMENTUM HOLDINGS INC	0.81%
APPLIED OPTOELECTRONICS INC	0.75%
SELECT COMFORT CORPORATION	0.75%
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS IN	0.74%
RINGCENTRAL INC-CLASS A	0.71%
ACADIA HEALTHCARE CO INC	0.71%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS	0.71%
HUBSPOT INC	0.70%
NEOPHOTONICS CORP	0.70%

Tips & Tricks

Trends als bedreiging of als opportuniteit ?

Trends bieden mooie kansen, maar kunnen ook verwoestend werken.

- Nokia en Kodak : twee ex-marktleiders die door nieuwe trends bijna failliet gingen.
 - Nokia vs Apple : trend Smartphones
 - Beurskoers van Nokia zakte tussen november 2007 en juli 2012 van \$ 42,22 naar \$ 1,63
 - Indien in september 2007 geswitcht naar Apple als aanjager van de smartphone trend, was er een gigantische koerswinst. En dit alles achteraf gezien.
 - Kodak miste de turnaround naar digitale fotografie waarvan Canon en Nikon profiteerden.
- Ryanair en EasyJet als **prijsvechters** snoepen voortdurend marktaandeel af van de gevestigde luchtvaartmaatschappijen in Europa, met navenante invloed op de beurskoersen
- Iets soortgelijks zien we bij de onstuimige opkomst van **online shopping**, die ten koste gaat van vb Blokker, kledingzaken, enz ...
- Ontwikkelingen in zonne-energie zullen de belegger er onvermijdelijk toe dwingen om in de nabije toekomst te gaan schakelen...

Smart Beta ETF's

- Zijn ETF's samengesteld uit fundamenteel gescreende aandelen op basis van gepatenteerde wiskundige modellen.
- Een drietal voorbeelden van gekende aanbieders van Smart Beta ETF's
 - AlfaDex
 - Rafi Power Shares
 - Revenue Shares
 - ...

AlphaDEX® Global/International Funds

<http://www.ftportfolios.com/retail/etf/etflist.aspx?Type=AlphadexAll>

<i>Ticker</i>	<i>Fund Name</i>	<i>Inception</i>
FPA	First Trust Asia Pacific Ex-Japan AlphaDEX® Fund	04/18/11
FAUS	First Trust Australia AlphaDEX® Fund	02/14/12
FBZ	First Trust Brazil AlphaDEX® Fund	04/18/11
FCAN	First Trust Canada AlphaDEX® Fund	02/14/12
FCA	First Trust China AlphaDEX® Fund	04/18/11
FDT	First Trust Developed Markets Ex-US AlphaDEX® Fund	04/18/11
FDTS	First Trust Developed Markets ex-US Small Cap AlphaDEX® Fund	02/15/12
FEM	First Trust Emerging Markets AlphaDEX® Fund	04/18/11
FEMS	First Trust Emerging Markets Small Cap AlphaDEX® Fund	02/15/12
FEP	First Trust Europe AlphaDEX® Fund	04/18/11
FGM	First Trust Germany AlphaDEX® Fund	02/14/12
FHK	First Trust Hong Kong AlphaDEX® Fund	02/14/12
FJP	First Trust Japan AlphaDEX® Fund	04/18/11
FLN	First Trust Latin America AlphaDEX® Fund	04/18/11
FKO	First Trust South Korea AlphaDEX® Fund	04/18/11
FSZ	First Trust Switzerland AlphaDEX® Fund	02/14/12
FTW	First Trust Taiwan AlphaDEX® Fund	02/14/12
FKU	First Trust United Kingdom AlphaDEX® Fund	02/14/12



AlphaDEX® Sector Funds

FXD	First Trust Consumer Discretionary AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXG	First Trust Consumer Staples AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXN	First Trust Energy AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXO	First Trust Financials AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXH	First Trust Health Care AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXR	First Trust Industrials/Producer Durables AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXZ	First Trust Materials AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXL	First Trust Technology AlphaDEX® Fund	05-08-07
FXU	First Trust Utilities AlphaDEX® Fund	05-08-07

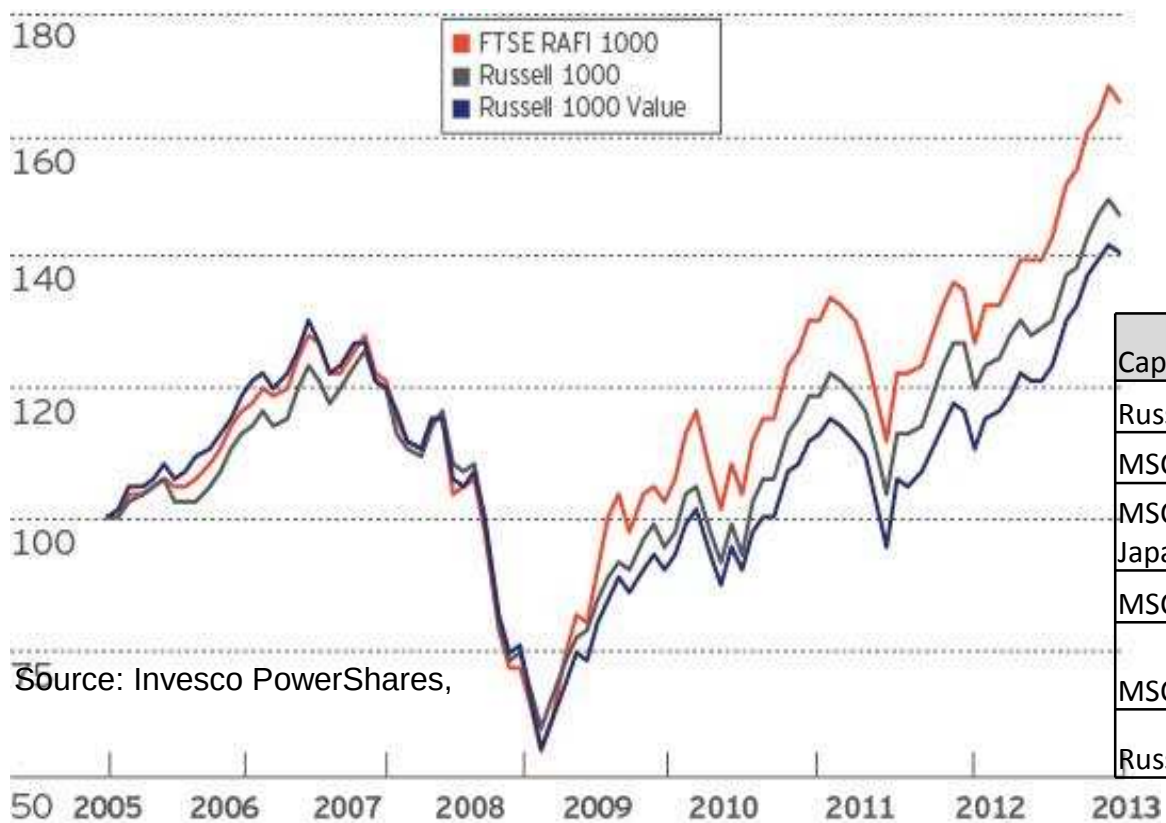
AlphaDEX® Size/Style Funds

FEX	First Trust Large Cap Core AlphaDEX® Fund	05-08-07
FTC	First Trust Large Cap Growth AlphaDEX® Fund	05-08-07
FTA	First Trust Large Cap Value AlphaDEX® Fund	05-08-07
FMK	First Trust Mega Cap AlphaDEX® Fund	05-11-11
FNX	First Trust Mid Cap Core AlphaDEX® Fund	05-08-07
FNY	First Trust Mid Cap Growth AlphaDEX® Fund	04/19/11
FNK	First Trust Mid Cap Value AlphaDEX® Fund	04/19/11
FAD	First Trust Multi Cap Growth AlphaDEX® Fund	05-08-07
FAB	First Trust Multi Cap Value AlphaDEX® Fund	05-08-07
FYX	First Trust Small Cap Core AlphaDEX® Fund	05-08-07
FYC	First Trust Small Cap Growth AlphaDEX® Fund	04/19/11
FYT	First Trust Small Cap Value AlphaDEX® Fund	04/19/11



PowerShares FTSE RAFI® Portfolios

<http://www.invescopowershares.com/rafi/>



Cap-Weighted Strategy	Fundamental Index Strategy	ETF
Russell 1000	FTSE RAFI 1000	PRF
MSCI EAFE Index	FTSE RAFI Developed Markets ex-U.S.	PXF
MSCI AC Asia Pacific ex-Japan	FTSE RAFI Asia Pacific ex-Japan	PAF
MSCI Emerging Markets	FTSE RAFI Emerging Markets	PXH
MSCI EAFE Small Cap	FTSE RAFI Developed ex-U.S. Small-Mid	PDN
Russell 2000	FTSE RAFI U.S. 1500 Small-Mid	PRFZ

Revenue Shares

ETF's <http://etfdb.com/issuer/revenueshares/returns/>

- **RevenueShares ETFs** worden beheerd door VTL Associates LLC, een onafhankelijke investerings- consultant en management firma die opgericht werd in 2004 door Vincent Lowry. Hun aanbod aan ETF's ressorteert onder de noemer van **RevenueShares**. Ticker **RWJ** is trouwens een van de best presterende buy & hold ETF's
- De componenten van RevenueShares ETFs zijn gerangschikt volgens de inkomsten van de ondernemingen. Hun motto is : "The top line is the bottom line." Hun recente aanbod laat investeerders toe om te beleggen in asset gewogen ETFs, binnen oa de financiële sector en andere.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u># of Holdings</u>	<u>% In Top 10</u>	<u>Complete</u>
<u>RWJ</u>	<u>Small Cap Fund</u>	600	13.08%	<u>View</u>
<u>RWL</u>	<u>Large Cap Fund</u>	501	20.51%	<u>View</u>
<u>RWK</u>	<u>Mid Cap Fund</u>	401	19.81%	<u>View</u>
<u>RWW</u>	<u>Financials Sector Fund</u>	82	59.12%	<u>View</u>
<u>RDIV</u>	<u>Ultra Dividend Fund</u>	60	47.54%	<u>View</u>

Algemeen beleggingsbesluit

- De geschiedenis wijst uit dat de cashniveaus in beleggingsfondsen doorgaans een piek bereiken net na een crash
- Ze staan op historisch lage niveaus na sterke beursprestaties zoals bvb in het jaar 2000 en 2007

Ons advies :

- Aangezien de rentevoeten op cashbeleggingen historisch laag zijn, kunnen we adviseren uw geld zo veel mogelijk te investeren en te laten werken voor u
- Op de aandelenmarkten zijn er schitterende opportuniteiten voor geduldige langetermijnbeleggers.

Synthetische EFT's versus Fysieke ETF's

- De discussie over het verschil (in veiligheid) tussen synthetische en fysieke structuren bij ETF's wordt nauwelijks meer gevoerd. Een aantal jaren geleden stonden de kranten, websites en beleggingsbladen er vol van. Iedereen had een mening en met name partijen met bepaalde (commerciële) belangen ageerden tegen synthetische structuren omdat er bepaalde risico's in zouden zitten.
- Inmiddels is de kennis op het gebied van ETF's en de wijze van samenstellen van ETF's (synthetisch of fysiek) veel breder geworden en weten ook deze partijen dat er niet een "goed" of "slecht" is, dat het veel genuanceerder is, en dat het onnodig is onrust te zaaien door dergelijk nieuws de wereld in te slingeren.

Fysieke versus synthetische replicatie

- Het belangrijkste voordeel van fysieke replicatie is eenvoud. Dit gaat vaak ten koste van een grotere tracking-error en een hogere TER. De belangrijkste voordelen van synthetische replicatie zijn een over het algemeen lagere tracking-error en lagere kosten. Maar net als de fondsen met fysieke replicatie die ook effecten uitlenen, dragen synthetische ETFs tegenpartijrisico's, hoewel deze over het algemeen beperkt zijn tot minder dan 10 procent van de intrinsieke waarde van het fonds.
- Voor sommige indices is fysieke replicatie moeilijker te implementeren, gezien de breedte van de onderliggende index of een gebrek aan liquiditeit in de effecten die er deel van uitmaken. In die gevallen is synthetische replicatie vaak efficiënter. Een goed voorbeeld hiervan zijn de ETFs die een de aandelenindices van een afzonderlijke opkomende markt volgen, waar veel aandelen hetzij vrij illiquide zijn of anderszins niet makkelijk toegankelijk voor beleggers.

Synthetische EFT's versus Fysieke ETF's

Waarom synthetische EFT's ?

- Elke vorm van replicatie, dus hoe een ETF wordt gebouwd, kent voor- en nadelen. Het belangrijkste nadeel van een synthetische structuur is de complexe materie. Hoe leg je eenvoudig aan de eindbelegger uit hoe een dergelijke structuur in elkaar zit en hoe veilig is deze structuur? Maar er kan ook gesteld worden dat de discussie groter is dan de praktijk. Afgelopen jaren is een heel groot gedeelte van de synthetische ETF's omgebouwd naar fysieke structuren. Enerzijds omdat de eindbelegger en de distributeurs (bijvoorbeeld de banken) daar de voorkeur aan geven, anderzijds omdat deze vorm alleen in Europa is toegestaan en niet in bijvoorbeeld de Verenigde Staten. Het totale aandeel van synthetische structuren is derhalve zeer gering en zal de komende jaren alleen maar dalen.
- Synthetische structuren komen nog het meest voor bij markten die wat minder liquide zijn of moeilijker benaderbaar en hogere beurskosten. Denk bijvoorbeeld aan een ETF op de index van Bangladesh of Vietnam. Een synthetische ETF is dan vaak veel efficiënter en goedkoper.

Synthetische EFT's versus Fysieke ETF's

- Naast aandelenbeleggingen worden synthetische structuren veel gebruikt bij grondstoffen. Het is namelijk in de praktijk te lastig en kostbaar om bijvoorbeeld olie of graan op te slaan en te transporteren. De handel vindt dan meestal plaats op basis van afgeleide producten. In de praktijk is bij dit laatste voorbeeld overigens vrijwel geen enkele belegger verbaasd, maar gaan de wenkbrauwen wel fronsen bij synthetische structuren op het gebied van aandelen of obligaties.
- Onderpand: Zoals gesteld worden er zekerheden verlangd van de partij die het rendement garandeert. Dit is niet een eenmalig iets, maar wordt elke dag gemonitord, berekend en/of bijgesteld. Volgens de Europese wet en regelgeving (UCITS richtlijnen), dient het onderpand minimaal 90% van de onderliggende waarde te zijn. Uiteindelijk zal het onderpand in de praktijk veel hoger zijn en komt dikwijls boven de 100%. Het onderpand is vaak een vervangend 'mandje' aandelen.

Synthetische EFT's versus Fysieke ETF's :

Voorbeeld van synthetische EFT met onderpand

Conclusie:

- De komende jaren zal het aandeel van synthetische structuren op het gebied van aandelen- en obligatiebeleggingen verder dalen. Dit komt wellicht de transparantie ten goede.
- Maar moet u terughoudend zijn bij synthetische ETF's?
De belegger is wellicht bewust of onbewust bang gemaakt voor het onbekende in plaats van het beoordelen op de daadwerkelijke risico's en kansen.
- Transparantie en het bekend zijn met de materie is zeer essentieel en een groot goed, maar 'Wat de belegger niet kent, dat kan best goed zijn!'

Gespreid investeren in China via **FXI**, **MCHI**, of **HAO**

Quote van Jim Rogers:

“Vandaag beleggen in China is als beleggen tijdens de opkomst van de VS.”

Of anders gesteld: China is vandaag zoals de VS in zijn jeugdjaren.

Nuchtere feiten over beurscrashes

- De oudste beursindex ter wereld, de Dow Jones Industrial Average, groeide sinds de start in 1896 met gemiddeld 9,4% per jaar, half om half opgebouwd uit koerswinst en dividenden. "Zij die steeds in en uit stapten uit vrees voor de volgende crash hebben daar niet of nauwelijks van geprofiteerd."
- Een crash doet zich voor wanneer de koersen minstens 35% kelderen van hun hoogste piek naar het diepste dal. In ruim 100 jaar heeft de Dow 11 van zulke momenten meegemaakt. De meest beruchte is de crash van 1929, toen beleggers 48% verloren in 2 maanden tijd.
- Bovendien werd die binnen 13 jaar gevolgd door nog 3 crashes. De meest verwoestende uit de geschiedenis duurde van april 1930 tot juli 1932 en kostte beleggers 86% aan vermogenswaarde. Tussen maart 1937 en maart 1938 leverden zij nog eens 47% in, en tussen september 1939 en eind 1942 opnieuw 40%. Het zou tot eind jaren veertig duren voordat de Dow zich had hersteld tot het niveau van vóór 1929.
- Sommige van die crashes hadden een concrete aanleiding, maar "de meeste begonnen raadselachtig, zonder waarschuwing of historisch belangrijke reden", zo schrijft Brown. De kans is bijna 100% dat de lezers van dit stukje één of meer van de toekomstige crashes zullen meemaken. "Dat kan morgen gebeuren, het kan ook zijn dat het nog decennia duurt."

Nuchtere feiten over beurscrashes

Daarom dien je de volgende 5 nuchtere feiten in het oog te houden:

- Crashes creëren kansen. Iedere volgende crash maakt nieuwe koningen.
- Crashes zuiveren het systeem van achterhaalde businessmodellen en maken de weg vrij voor vernieuwing, zakelijk en sociaal. De laatste Dow Jones-crash – min 53% tussen 2007 en 2009 – heeft kantoren en bedrijfsgebouwen zo goedkoop gemaakt dat innovatieve bedrijfjes een echte kans kregen.
- Er is nog nooit een crash geweest waarvan de Dow zich niet heeft hersteld, en er is nog nooit een crash geweest die langer dan duizend dagen duurde.
- Crashes zijn buitengewoon zeldzaam. Van de 11 Dow Jones-crashes sinds 1896 begonnen er 4 binnen één periode van 10 jaar (1929-1939).
- De eerste crash van 1901-1903 bodemde op een Dow van 30,88 punten. Twee keer daarna, in 1907 en 1932, naderde de Dow Jones datzelfde niveau.

Wat er daarna op de aandelenbeurzen aan meerwaarde is gecreëerd, "is niet te overschatten", het is niet verkeerd om voorbereid te zijn op het ergste. "Maar het is heel erg fout om het leven, en de kansen die nog komen, bij voorbaat op te geven".

Enkele leerzame anekdotes van Warren Buffet tijdens de vooropening van de recentste Berkshire Hathaway aandeelhouders vergadering

- Beleg vooral omdat je winst verwacht bij een toekomstige verkoop. Besef alleen wel dat je dan aan het speculeren bent. Er is een fundamenteel verschil tussen de *quick buck* (snel geld) en beleggen vanwege een jaarlijks terugkerend inkomen.
- Spelletjes worden gewonnen door naar het speelbord te kijken, niet naar het scorebord.
Buffett deed zijn twee bescheiden vastgoedbeleggingen alleen maar vanwege het inkomen dat hij ermee kon verdienen. De vaak hevige schommelingen in hun marktwaarde interesseerden hem geen fluit.
- Luisteren naar de macro- en marktvisies van anderen is tijdverspilling. Het is zelfs gevaarlijk, omdat het je eigen beeld van de werkelijkheid kan vervormen. Draai CNBC, Bloomberg, Fox Business en RTL Z op *mute* en vorm je eigen mening: het is een van de favoriete geboden van de oude meester

Enkele leerzame anekdotes van Warren Buffet tijdens de vooropening van de recentste Berkshire Hathaway aandeelhouders vergadering

- Je hoeft geen deskundige te zijn om fatsoenlijke rendementen te behalen. Maar je moet wel je beperkingen kennen en de zaken simpel houden.
- Concentreer je op de toekomstige productiviteit van je beleggingen.
- Niemand kan voorspellen voor hoeveel je een belegging in de toekomst zult kunnen verkopen. Maar je kunt wel uitrekenen wat voor inkomen hij je per jaar kan opleveren.
- Zijn in 1986 aangekochte boerderij voor \$280.000 in Nebraska leverde vanaf 1986 ieder jaar 10% meer op dan hij kostte. Sindsdien zijn de prijzen van maïs en soja fors gestegen, en is de boerderij steeds efficiënter gaan functioneren. Hijzelf is er 2 x geweest knipoogde hij.

Koersadvies nipt beter dan muntje opgooien

- Kunnen beleggings-analisten voorspellen of een aandeel zal stijgen of dalen? Uit een analyse blijkt dat vertrouwen op die adviezen nauwelijks beter is dan een muntje opgooien. Dat betekent echter niet dat die adviezen waardeloos zijn.
- Als de consument wil weten hoe veel een aandeel over een jaar waard zal zijn, kan hij er de koersdoelen op naslaan die banken op aandelen plakken. Maar zijn die adviezen ook iets waard?
- Een eerste vraag is of de analisten de richting van de koers goed hebben. Gemiddeld voorspellen analisten in 58 procent van de gevallen correct of een aandeel zal stijgen of dalen. Dat is dus maar nipt beter dan een muntje opgooien, waarbij de kans op een goede voorspelling 50 procent is.

Waarin en wanneer moest men (achteraf gezien) tussen 2001 en 2013 geïnvesteerd zijn?

Markets Chart of the Day

Asset Quilt

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	13-Years 2001-'13 Annualized
REITs 15.5%	Gold 25.6%	MSCI EmMkts 54.9%	REITs 30.4%	MSCI EmMkts 33.6%	REITs 34.0%	MSCI EmMkts 39.2%	Barclays Agg Bond 5.2%	MSCI EmMkts 78.0%	Gold 29.3%	Gold 9.6%	REITs 19.7%	Russell 2000 38.6%	MSCI EmMkts 11.7%
Mkt Neut HFs 9.3%	DJ UBS Commod. 23.9%	Russell 2000 46.9%	MSCI EmMkts 25.5%	Gold 17.8%	MSCI EmMkts 32.1%	Gold 30.5%	Gold 4.9%	S&P 400 36.9%	REITs 27.6%	Barclays Agg Bond 7.8%	MSCI EmMkts 18.3%	S&P 400 33.2%	Gold 11.7%
Barclays Agg Bond 8.4%	Barclays Agg Bond 10.3%	MSCI EAFE 38.5%	MSCI EAFE 20.5%	DJ UBS Commod. 17.5%	MSCI EAFE 26.8%	MSCI EAFE 11.8%	Russell 2000 -33.6%	MSCI EAFE 31.7%	Russell 2000 26.6%	REITs 7.3%	S&P 400 17.7%	S&P 500 32.0%	REITs 10.1%
Russell 2000 2.4%	Mkt Neut HFs 7.4%	REITs 38.5%	Russell 2000 18.1%	MSCI EAFE 14.0%	Gold 22.5%	DJ UBS Commod. 11.1%	S&P 400 -35.9%	REITs 27.8%	S&P 400 26.4%	Mkt Neut HFs 4.5%	MSCI EAFE 17.7%	MSCI EAFE 23.1%	S&P 400 9.0%
Gold 0.7%	REITs 5.2%	S&P 400 35.3%	S&P 400 16.3%	S&P 400 12.5%	Russell 2000 18.2%	Mkt Neut HFs 9.3%	S&P 500 -36.55%	Russell 2000 26.7%	MSCI EmMkts 18.9%	S&P 500 2.1%	Russell 2000 16.3%	Mkt Neut HFs 9.3%	Russell 2000 8.3%
S&P 400 -0.6%	MSCI EmMkts -5.7%	S&P 500 28.3%	S&P 500 10.7%	REITs 8.3%	S&P 500 15.6%	S&P 400 8.0%	DJ UBS Commod. -36.61%	S&P 500 25.9%	DJ UBS Commod. 16.7%	S&P 400 -1.7%	S&P 500 15.9%	REITs 2.3%	Barclays Agg Bond 5.2%
MSCI EmMkts -2.4%	S&P 400 -14.4%	DJ UBS Commod. 22.7%	DJ UBS Commod. 7.6%	Mkt Neut HFs 6.1%	Mkt Neut HFs 11.2%	Barclays Agg Bond 7.0%	REITs -37.8%	Gold 24.0%	S&P 500 14.8%	Russell 2000 -4.2%	Gold 6.6%	Barclays Agg Bond -2.0%	MSCI EAFE 5.2%
S&P 500 -11.9%	MSCI EAFE -15.3%	Gold 19.9%	Mkt Neut HFs 6.5%	S&P 500 4.8%	S&P 400 10.3%	S&P 500 5.6%	Mkt Neut HFs -40.3%	DJ UBS Commod. 18.7%	MSCI EAFE 8.1%	MSCI EAFE -11.1%	Barclays Agg Bond 4.2%	MSCI EmMkts -2.5%	S&P 500 4.6%
MSCI EAFE -20.8%	Russell 2000 -20.4%	Mkt Neut HFs 7.1%	Gold 4.6%	Russell 2000 4.4%	Barclays Agg Bond 4.3%	Russell 2000 -1.5%	MSCI EAFE -41.8%	Barclays Agg Bond 5.9%	Barclays Agg Bond 6.5%	DJ UBS Commod. -13.4%	Mkt Neut HFs 0.9%	DJ UBS Commod. -9.6%	Mkt Neut HFs 1.6%
DJ UBS Commod. -22.3%	S&P 500 -22.0%	Barclays Agg Bond 4.1%	Barclays Agg Bond 4.3%	Barclays Agg Bond 2.4%	DJ UBS Commod. -2.7%	REITs -17.8%	MSCI EmMkts -52.2%	Mkt Neut HFs 4.1%	Mkt Neut HFs -0.8%	MSCI EmMkts -17.8%	DJ UBS Commod. -1.1%	Gold -28.3%	DJ UBS Commod. 0.7%

EINDE

Dank u voor uw aandacht.