

Laat je niet verrassen door de volgende beurscrash !

GEERT VAN HERCK
VFB TECHNISCHE ANALYSEDAG – GENT – 24 FEBRUARI 2018

Overzicht

- Check-up van de markten
- CAPE ratios
- Trendfollowingmodellen : vermijden van berenmarkten
- Downside Protection Model (DPM)
- Praktische tradingmodellen
- Besluit



MSCI ALL COUNTRIES WORLD INDEX (USD, maandgrafiek)

- Nog steeds een patroon van hogere bodems = stijgende trend.
- Index maakte nieuwe historische toppen.
- De index was de afgelopen maanden sterk overgekocht geraakt : de RSI-indicator stond op het hoogste peil van de afgelopen 20 jaar !
- Correctieve fase aangebroken.

MSCI EMERGING MARKETS (USD, maandgrafiek)

- Opwaartse uitbraak uit het driehoekspatroon !
- Mooi stijgende trend.
- RSI-indicator was zeer overgekocht in de laatste weken : verklaring voor de huidige correctie.
- De groei landen blijven de meest attractieve regio dankzij aantrekkelijke waarderingen!



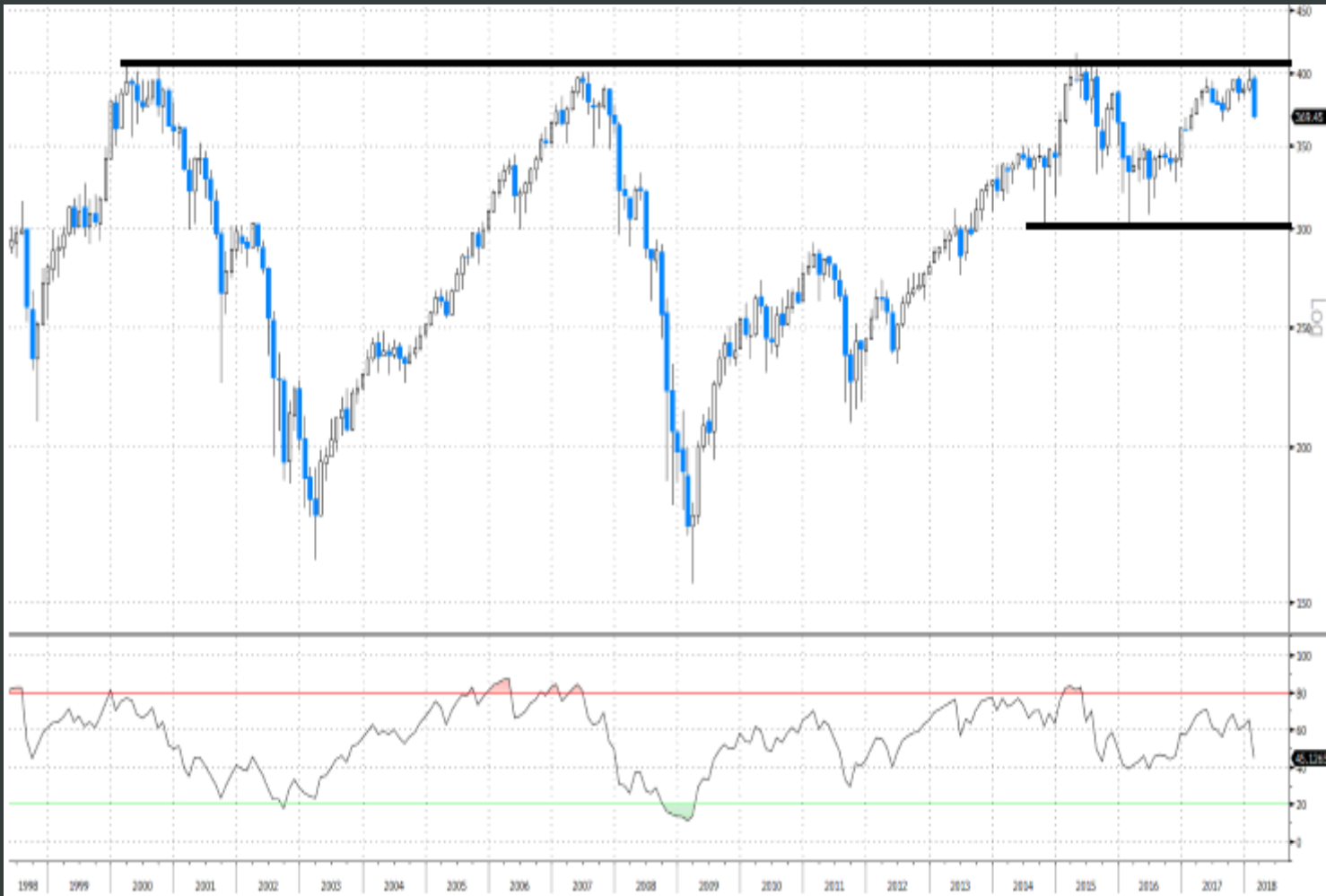
EURO STOXX 50 (EUR, maandgrafiek)

- Euro Stoxx 50 kon de afgelopen maanden niet boven een zeer belangrijke weerstandslijn uitbreken !
- Weerstandslijn verbindt de toppen van 2000, 2007 en 2011.
- Op de maandgrafiek is de Euro Stoxx 50 zeker niet overgekocht (zie RSI-indicator).
- Steun bevindt zich net boven de 3000 punten.



STOXX EUROPE 600 (EUR, maandgrafiek)

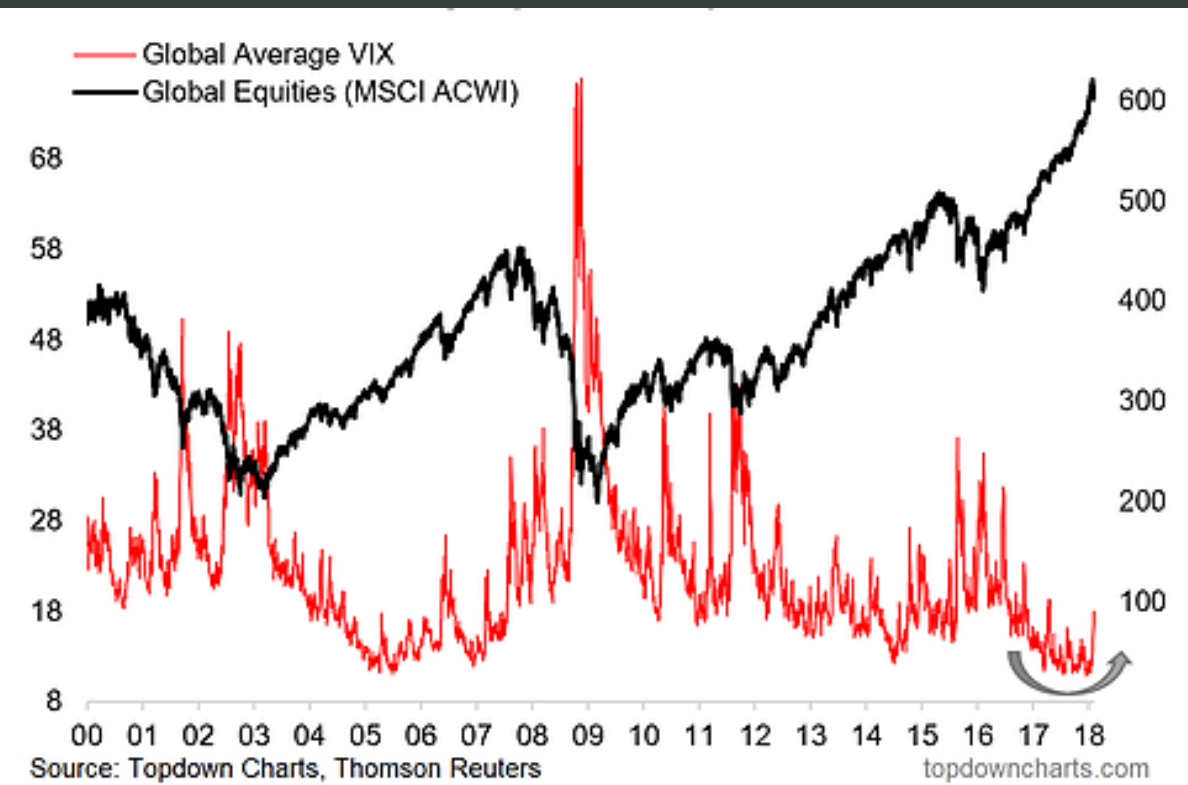
- Net zoals de Euro Stoxx 50 kon ook de Stoxx Europe 600 de horizontale weerstand niet breken.
- Driedubbele top van 2000, 2007 en 2011.
- Testen van de langetermijnsteun op 300 punten ?
- Opwaartse uitbraak vereist een herstel van Wall Street !



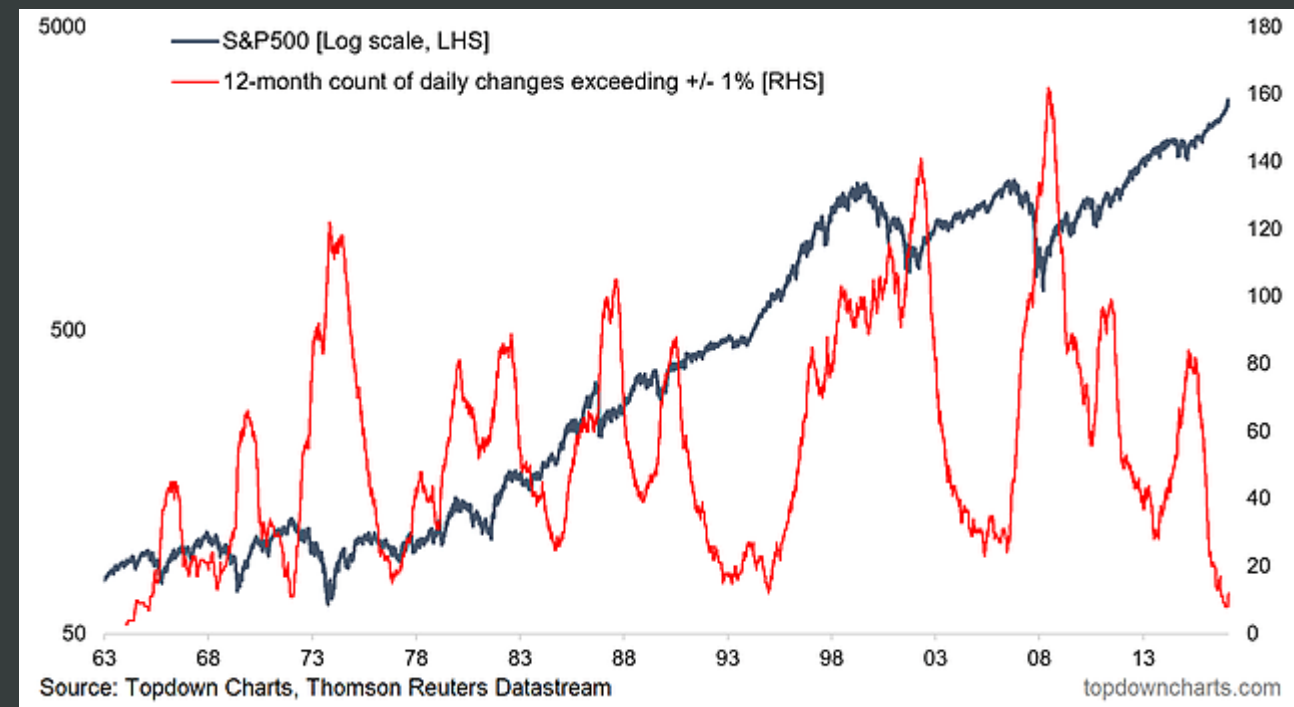
NIKKEI 225 (JPY, maandgrafiek)



- De Nikkei 225 lijkt de “bear market” van de afgelopen 20 jaar achter zich gelaten te hebben.
- Schoolvoorbeeld van een index die verschillende technische weerstanden breekt !
- Negatieve divergentie tussen index en RSI-indicator aanleiding voor een correctieve fase.

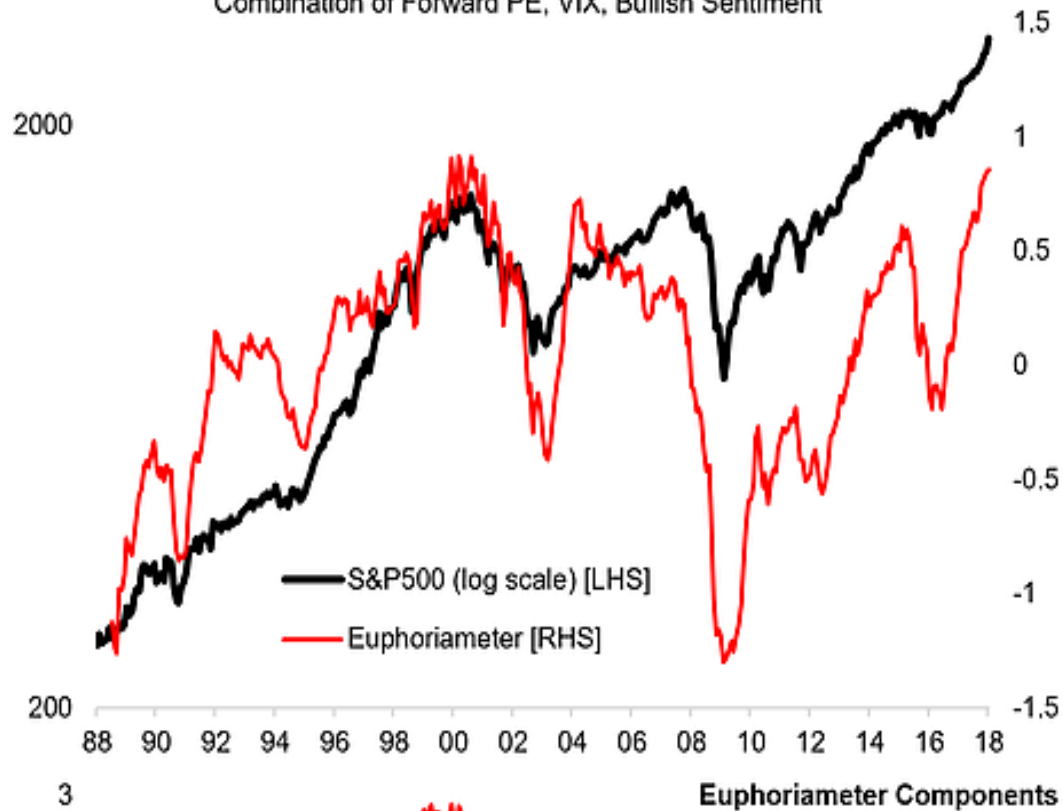


- 2017 kenmerkte zich door een onafgebroken stijging van de S&P 500.
- Keerzijde van de medaille : volatiliteit was onbestaande in 2017.
- Deze toestand kon niet eindeloos blijven doorgaan : 2018 kenmerkt zich alvast door een toegenomen volatiliteit !

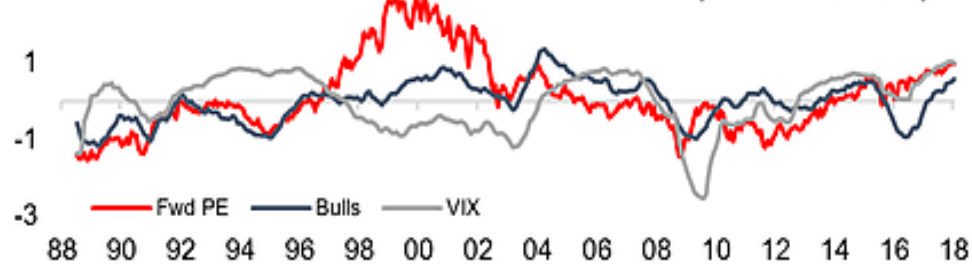


The Euphoriameter

Combination of Forward PE, VIX, Bullish Sentiment



Euphoriameter Components

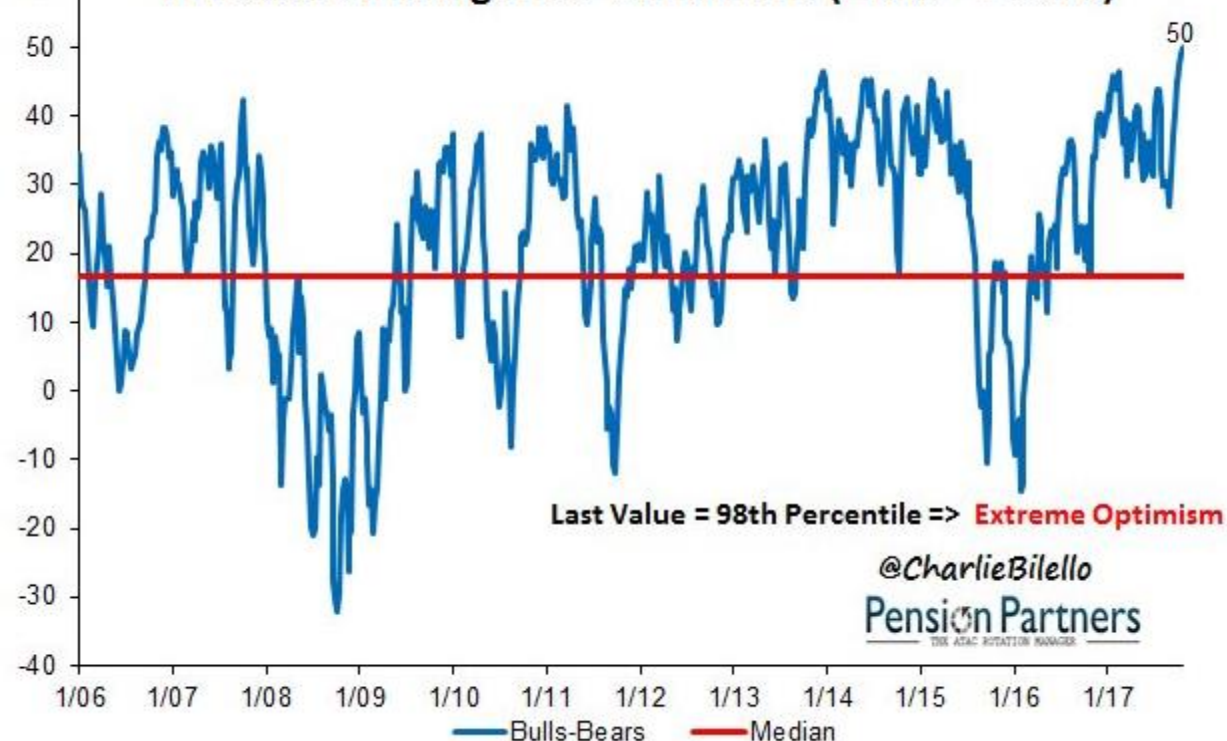


Source: Topdown Charts, Datastream

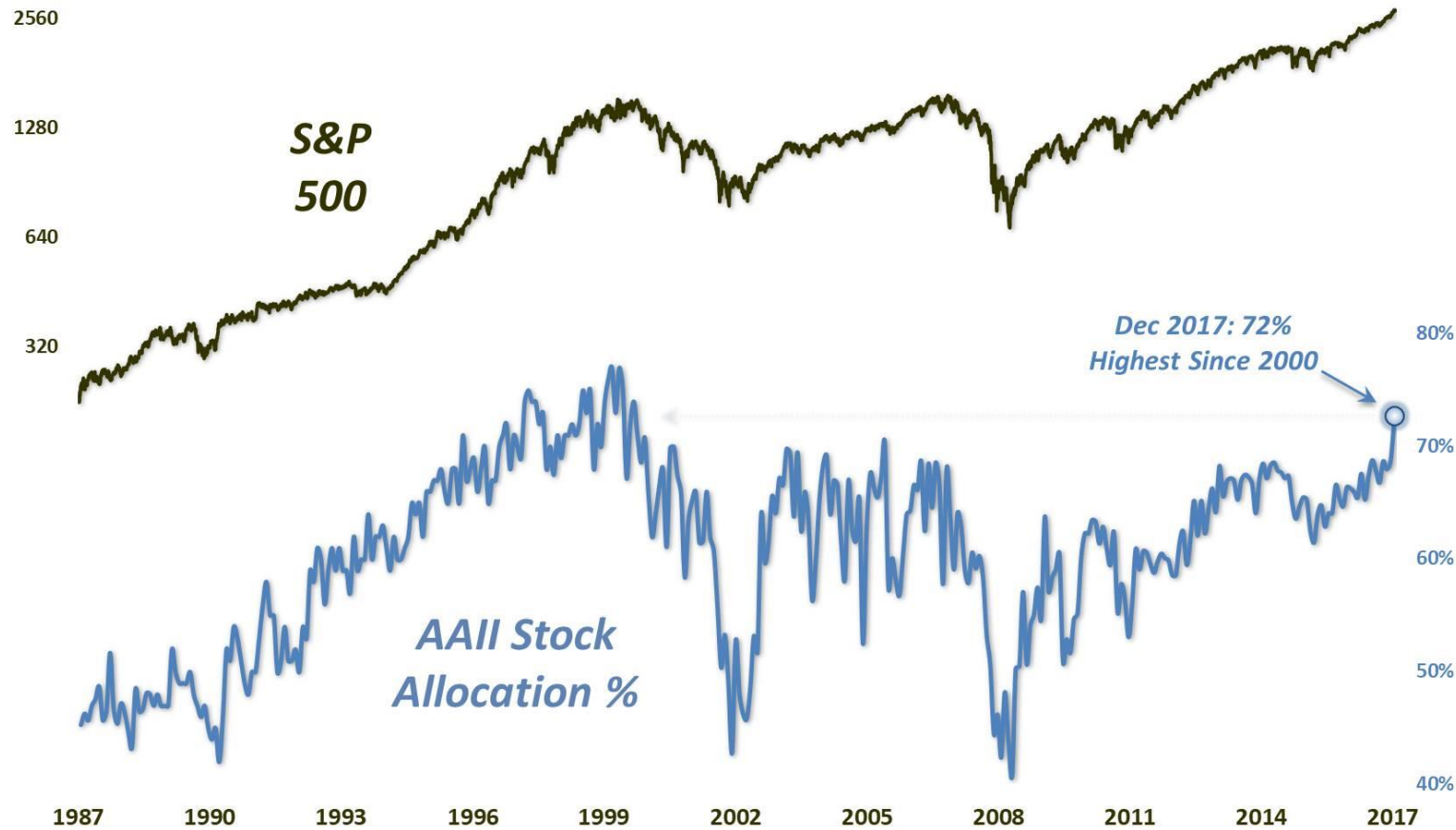
topdowncharts.com

- 2017 kenmerkte zich door een onafgebroken stijging van de S&P 500.
- Dit leidde tot een zeer optimistische stemming onder de beleggers.
- Een zeer optimistische (pessimistische) stemming is vaak de voorbode van een top (bodem) op de beurzen.

Investors Intelligence Sentiment (Bulls - Bears)



AAll Stock Allocation Jumps To Highest Since 2000



©The Lyons Share 

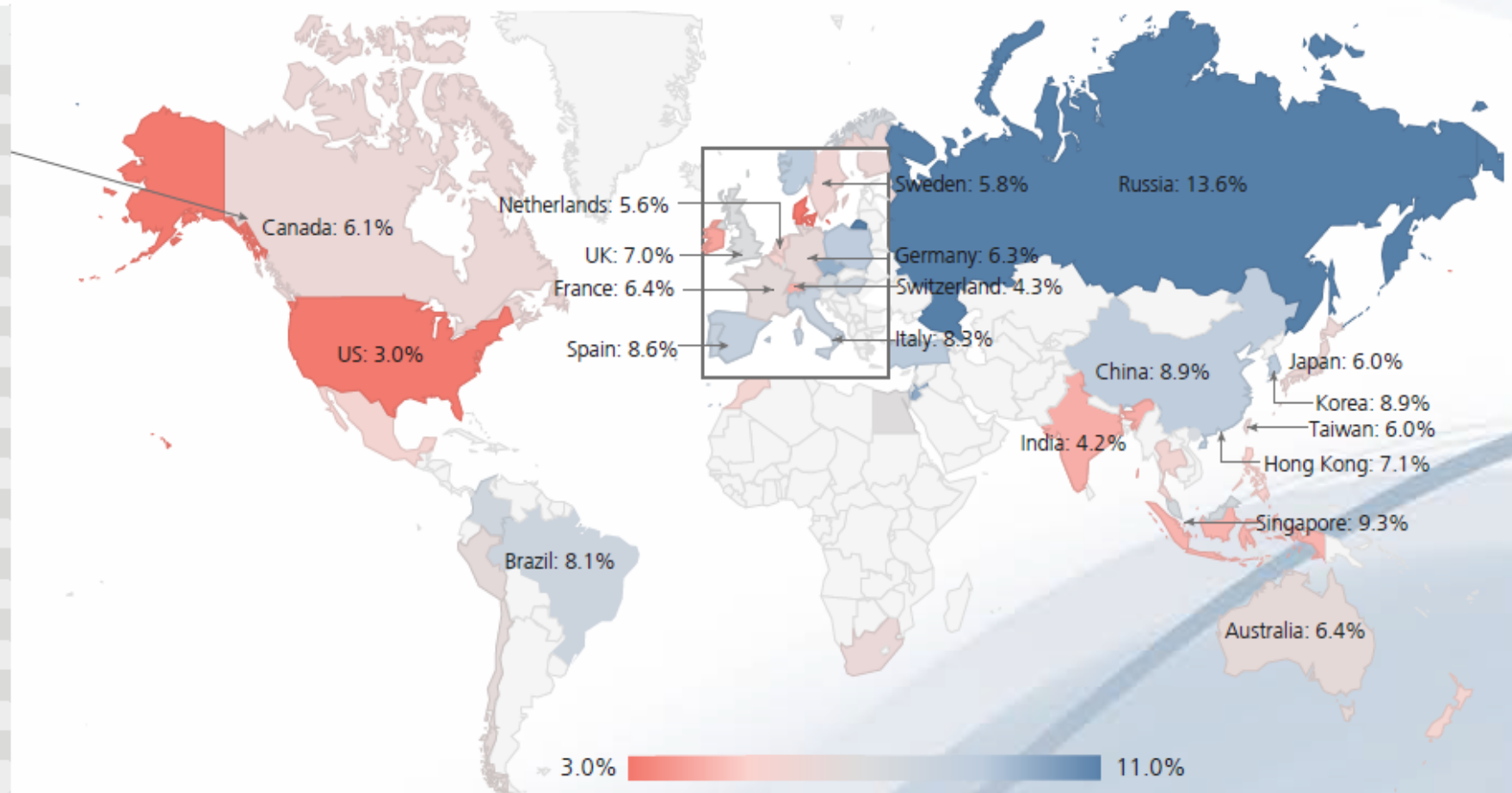
- 2017 kenmerkte zich door een onafgebroken stijging van de S&P 500.
- Dit leidde tot een zeer optimistische stemming onder de beleggers.
- Een zeer optimistische (pessimistische) stemming is vaak de voorbode van een top (bodemp) op de beurzen.

CAPE RATIOS

Current valuations and corresponding return forecasts

Country	CAPE	Forecast 10-15 years	PB	Forecast 10-15 years	Avg. forecast
Australia	18.5	6.5%	2.1	6.3%	6.4%
Brazil	12.8	9.1%	1.8	7.1%	8.1%
Canada	22.0	5.2%	1.9	6.9%	6.1%
China	18.3	6.5%	1.0	11.2%	8.9%
France	20.9	5.6%	1.8	7.3%	6.4%
Germany	20.6	5.7%	1.9	6.9%	6.3%
Hong Kong	18.2	6.6%	1.7	7.6%	7.1%
Italy	16.8	7.2%	1.3	9.5%	8.3%
India	23.1	4.9%	3.1	3.5%	4.2%
Japan	28.9	3.3%	1.5	8.8%	6.0%
Netherlands	23.5	4.8%	2.0	6.5%	5.6%
Russia	5.8	14.7%	0.8	12.6%	13.6%
Singapore	13.9	8.5%	1.2	10.1%	9.3%
South Korea	16.0	7.5%	1.2	10.3%	8.9%
Spain	13.4	8.7%	1.5	8.4%	8.6%
Sweden	21.5	5.4%	2.1	6.3%	5.8%
Switzerland	25.9	4.1%	2.7	4.4%	4.3%
Taiwan	21.3	5.5%	2.0	6.6%	6.0%
UK	16.5	7.3%	2.0	6.7%	7.0%
United States	30.5	2.9%	3.3	3.2%	3.0%
World AC	24.3	4.5%	2.2	6.0%	5.3%
Developed Mk	25.5	4.2%	2.2	5.8%	5.0%
Europe	19.1	6.3%	1.9	6.9%	6.6%
Emerging Mkts	17.3	6.9%	1.8	7.1%	7.0%

Using average CAPE and PB based forecasts, which returns over the next 10-15 years can be expected?



- Cyclically Adjusted Price Earnings : P/gemiddelde winst per aandeel van de afgelopen 10 jaar.
- CAPE + Koers/Boekwaardewoordering bij aankoop zeer belangrijk voor de toekomstige return !
- Koop goedkoop gewaardeerde beurzen, vermijd te dure beurzen !
- Bron : starcapital.de

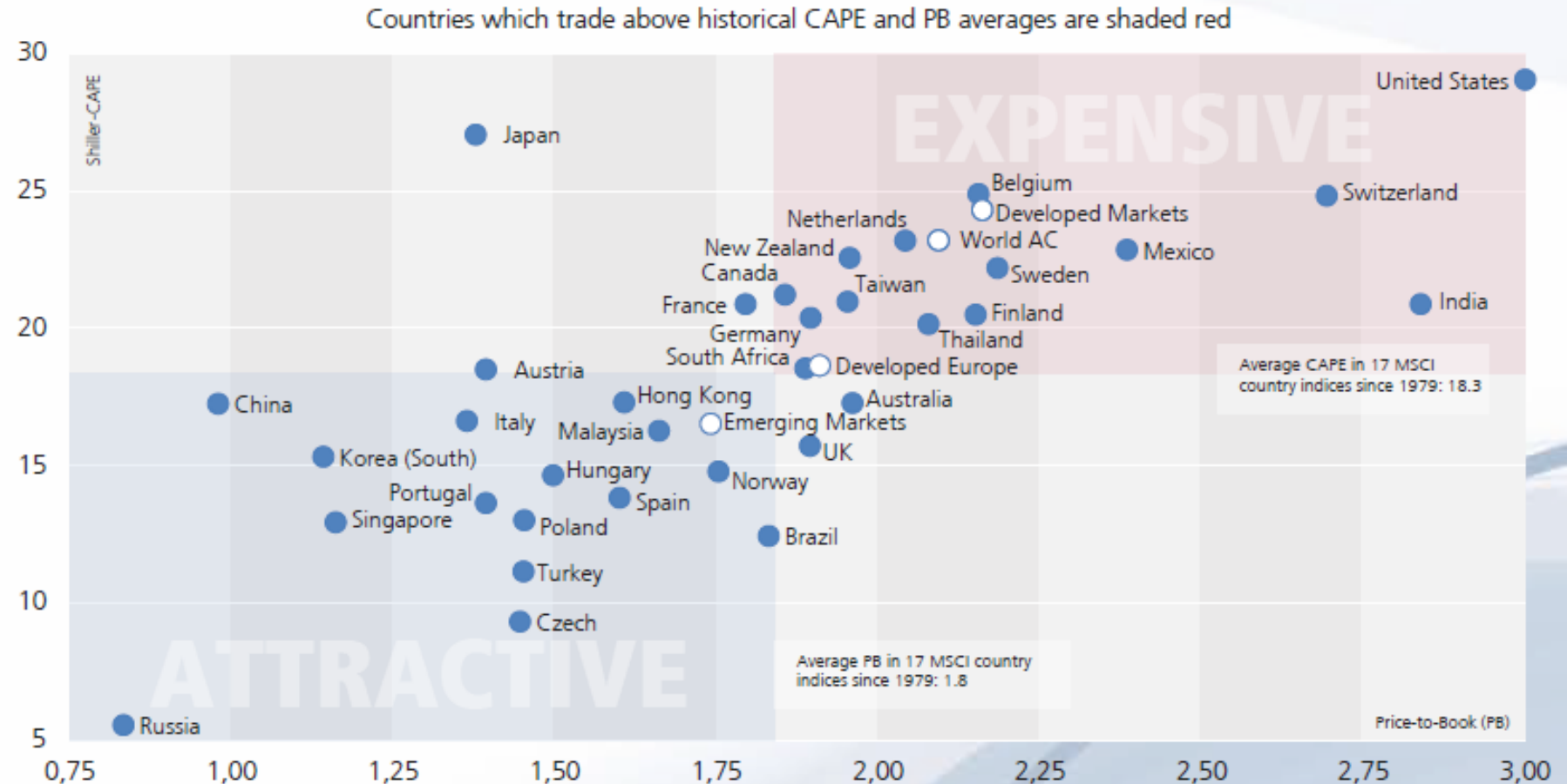
CAPE RATIOS

Which countries are priced above or below historical averages?

Southern Europe and Emerging Markets attractive, highest valuation levels in US market

Valuation of the largest 20 countries

Country	CAPE	PB
Australia	17,3	2,0
Brazil	12,4	1,8
Canada	21,2	1,9
China	17,3	1,0
France	20,9	1,8
Germany	20,4	1,9
Hong Kong	17,3	1,6
India	20,9	2,8
Italy	16,6	1,4
Japan	27,0	1,4
Netherlands	23,2	2,0
Russia	5,6	0,8
Singapore	12,9	1,2
South Korea	15,3	1,1
Spain	13,8	1,6
Sweden	22,2	2,2
Switzerland	24,8	2,7
Taiwan	21,0	2,0
UK	15,7	1,9
USA	29,0	3,1
World AC	23,2	2,1
Developed Markets	24,3	2,2
Europe	18,6	1,9
Emerging Markets	16,5	1,7



CAPE RATIOS

Relationship between stock market returns and valuation ratios

CAPE and PB are best predictors of long-term returns in 17 MSCI Indexes from 1979-2015

Shiller-CAPE vs. performance 10-15 years

Country	Cor	0 - 10	10-15	15-20	20-25	25-30	>=30
France	-0.87	13.7%	12.1%	8.4%	8.3%	9.4%	0.2%
Germany	-0.94	10.2%	10.1%	7.1%	6.3%	3.9%	0.7%
Hong Kong	-0.93	11.0%	8.5%	6.4%	5.2%	4.3%	2.7%
Italy	-0.98			6.4%	4.0%	0.9%	-3.1%
Japan	-0.89			9.3%	7.3%	4.4%	-1.4%
Spain	-0.99	14.1%	11.6%	9.7%	5.1%	3.1%	0.8%
Switzerland	-0.88	10.9%	12.9%	11.4%	9.0%	6.8%	1.3%
UK	-0.96	12.3%	9.7%	6.2%	1.2%	0.5%	
USA	-0.95	11.6%	12.7%	8.2%	6.2%	3.8%	-0.4%
MSCI Indexes	-0.75	12.3%	9.3%	7.8%	6.6%	4.2%	0.5%

Price-to-book ratio

Country	Cor	0-1	1-1.5	1.5-2	2-2.5	2.5-3	>=3
France	-0.88	13.7%	9.8%	7.9%	8.6%	0.8%	0.1%
Germany	-0.91		10.2%	9.0%	6.9%	7.0%	0.7%
Hong Kong	-0.92	10.6%	7.7%	6.2%	5.1%	4.3%	2.7%
Italy	-0.97		6.5%	5.0%	0.9%	-2.4%	-3.4%
Japan	-0.58			0.9%	-0.4%	2.8%	-4.4%
Spain	-0.96	12.2%	11.3%	10.4%	5.1%	1.7%	0.8%
Switzerland	-0.90	11.0%	12.8%	11.1%	8.8%	6.7%	1.3%
UK	-0.97	12.9%	11.7%	7.8%	6.2%	4.6%	0.9%
USA	-0.95	13.9%	11.7%	12.6%	8.6%	7.6%	0.7%
MSCI Indexes	-0.73	14.1%	9.9%	7.7%	6.3%	4.5%	0.6%

Price-to-earnings ratio

Country	Cor	0-10	10-15	15-20	20-25	25-30	>=30
France	-0.05	13.9%	9.3%	9.8%	8.4%	2.8%	7.4%
Germany	-0.48	10.1%	9.5%	7.1%	0.9%	5.9%	6.5%
Hong Kong	-0.52	9.1%	7.0%	5.4%	6.2%	6.0%	4.4%
Italy	0.38			5.6%	1.8%	-2.8%	6.1%
Japan	-0.39			8.4%	6.6%	3.1%	-1.4%
Spain	-0.13	12.7%	10.9%	10.7%	2.9%	0.8%	10.8%
Switzerland	-0.72	12.6%	11.9%	10.6%	5.9%	1.0%	2.1%
UK	-0.86	12.6%	9.3%	5.9%	1.1%	0.3%	
USA	-0.84	11.6%	12.2%	7.4%	7.7%	-0.5%	-1.1%
MSCI Indexes	-0.15	12.6%	9.4%	7.5%	5.8%	4.1%	1.0%

- Cyclically Adjusted Price Earnings : P/gemiddelde winst per aandeel van de afgelopen 10 jaar.
- CAPE + Koers/Boekwaardewaaardering bij aankoop zeer belangrijk voor de toekomstige return !
- Koop goedkoop gewaardeerde beurzen, vermijd te dure beurzen !
- Bron : starcapital.de

10-YEAR CAPE LEVELS AND FUTURE AVERAGE REAL COMPOUND RETURNS FOR 32 COUNTRIES

1980 - 2011

Avg CAPE	%	1 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year
by Bucket	occurrence	Real CAGR	Real CAGR	Real CAGR	Real CAGR	Real CAGR
<10	10.2%	25.9%	17.0%	17.1%	13.4%	10.9%
10 to 15	20.5%	22.8%	13.8%	12.2%	11.2%	9.6%
15 to 20	25.2%	11.2%	10.8%	10.6%	8.8%	8.0%
20 to 25	18.3%	4.4%	6.8%	5.6%	6.5%	5.7%
25 to 30	11.0%	-1.3%	0.7%	3.4%	3.4%	3.3%
30 to 40	7.5%	3.0%	-1.1%	-0.8%	1.7%	2.1%
40 to 50	4.4%	-3.3%	-3.4%	0.0%	0.2%	-0.2%
>50	2.0%	-4.5%	-12.3%	-6.4%	-1.9%	-3.1%

CAPE RATIOS

- Cyclically Adjusted Price Earnings :
P/gemiddelde winst per aandeel van de afgelopen 10 jaar
- CAPE-waardering bij aankoop zeer belangrijk voor de toekomstige return !
- Koop goedkoop gewaardeerde beurzen, vermijd te dure beurzen !

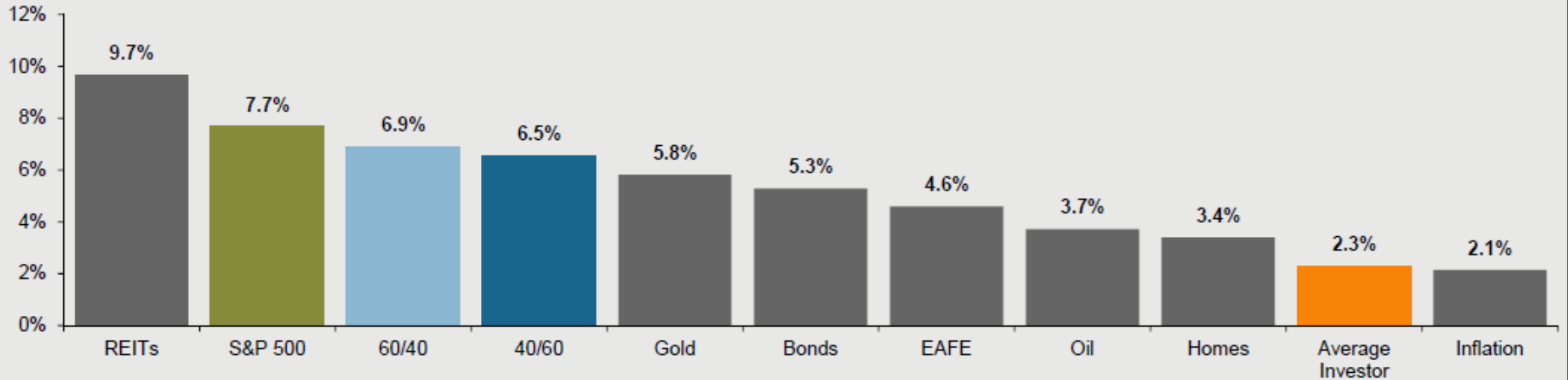
S&P 500: 1945-2017 Average Annual Returns

CAPE Ratio	3 Years	5 Years	10 Years
5 to 15	16.4%	16.1%	15.7%
15 to 25	10.3%	10.8%	9.1%
25 & Higher	3.9%	2.1%	4.9%

Data through Sept. 2017

Waarom trendfollowingmodellen ?

20-year annualized returns by asset class (1997 – 2016)



- Uitschakelen van emoties : vermijden van « kopen op de top » en « verkopen op de bodem » !
- Individuele beleggers halen slechtere resultaten dan een « buy and hold » strategie.
- Paniek is een slechte raadgever !

Waarom trendfollowingmodellen ?

Onheilsprofeten adviseren: 'Verkoop bijna alles!'

De Britse zakenbank Royal Bank of Scotland waarschuwt voor een catastrofaal 2016 met aandelenmarkten die tot 20 procent kunnen verliezen.

PIETER SUIJ

Vlucht nu het nog kan. Dat is, kort samengevat, de akelige boodschap die Andrew Roberts, een strateeg van Royal Bank of Scotland, meegeeft aan beleggers. De beurzen mogen zich dan wel wat herpakken na de pandoering van vorig week, volgens Roberts pakken zich nog altijd gitzwarte wolken samen boven de financiële markten.

De strateeg is al langer somber in zijn vooruitzichten. In november vorig jaar waarschuwde hij beleggers al om bijzondervoorzichtig te werk te gaan in 2016. Die boodschap herhaalt hij nu, in niet mis te verstane bewoordingen. 'Dit lijkt verdomd sterk op 2008', stelt hij.

Voor de crash van vorige week wees Roberts al op de risico's voor de Chinese economie, de grondstoffenmarkten en de olieprijs. Hij sluit niet uit dat een vat olie binnen enkele maanden terugvalt naar 16 dollar. Bovendien torst de wereld volgens hem nog altijd te veel schulden om gezond te groeien.

Het slechte nieuws over de Chinese economie, dat de beurzen de voorbije dagen wereldwijd onderuit heeft gehaald, heeft de strateeg van Royal Bank of Scotland enkel nog pessimistischer gemaakt. 'Iedereen is er blijklaar nog steeds van overtuigd dat de Chinese overheid nog tijd kan kopen om nieuwe hervormingen door te voeren. Wij staan

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

STRATEEG
ROYAL BANK OF SCOTLAND
ANDREW ROBERTS

KORT

De malaise in China maakt Royal Bank of Scotland-strateeg 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.

daar wantrouwig tegenover', zegt hij. 'De aandelenmarkten kunnen volgens ons met 10 tot 20 procent omlaag. Een totale capitulatie komt er misschien niet, maar dit wordt mogelijk wel het slechtste beursjaar sinds 2008.'

Het probleem is volgens Roberts dat niemand nog de motor van de wereld economie kan zijn als China niet uit de penarie geraakt. 'De wereld is in gevaar. Na de kredietcrisis werd Azië de grote drijvende kracht achter de groei van de wereld economie. Maar tegelijkertijd werden daar enorm veel schulden opgebouwd. De financiële markten voelen zich steeds minder op hun gemak bij die groeiende schuldenbergen.'

Roberts' conclusie is even eenvoudig als verontrustend: 'Verkoop alles, behalve obligaties van hoge kwaliteit.'

Toch zit ook aan de donkere wolken boven de beurzen een zilveren randje, meent Christian Mueller-Glissmann. Al is de aandelenstrateeg van de zakenbank Goldman Sachs niet zoveel optimistischer. 'Wereldwijd kunnen de beurzen nog verder terrein verliezen. Maar als het nog veel slechter gaat, breekt voor beleggers het moment aan om naar de markten terug te keren.'

'Als de koersen nog verder zakken, bieden vooral Europese aandelen kansen', zegt Mueller-Glissmann. De strateeg stelt vast dat Europese aandelen nu veel goedkoper zijn in vergelijking met hun Amerikaanse tegenhangers. Tegen een gemiddelde koers-winstverhouding van 14,2 zijn de aandelen uit de Stoxx 600-index weer een goedkoop als in januari van vorig jaar.

ONZE MENING
PIETER SUIJ
Redacteur
Beleggen

Keep calm
and carry on

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

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

Sommige van die uitlatingen 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.

SPY SPDR S&P 500 ETF NYSE

29-Aug-2017

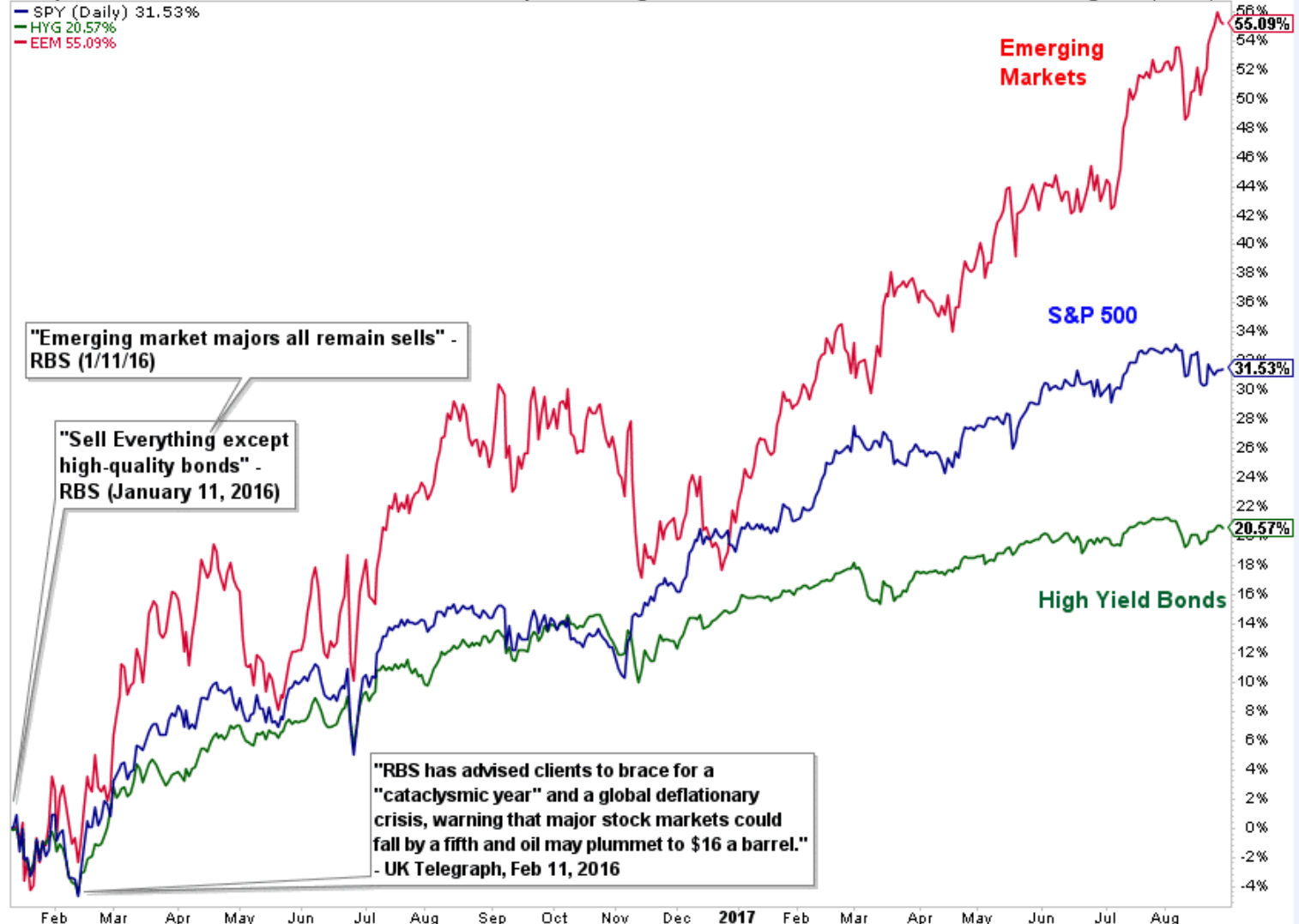
Open 243.06 High 245.15 Low 242.93 Close 244.86 Volume 49.8M Chg +0.29 (+0.12%)

© StockCharts.com

SPY (Daily) 31.53%

HYG 20.57%

EEM 55.09%



Waarom emotioneel beleggen ?

Ray Dalio Bets Big Against Europe

By **Brandon Kochkodin, Suzy Waite, and Nishant Kumar**

15 février 2018 11:00 Updated on 15 février 2018 12:51

- Bridgewater increases short wagers against biggest companies
- Hedge fund said to have turned bearish on Europe in January



- Paniek is een slechte raadgever !

Een gok van 18 miljard tegen de Europese beursrally

15 februari 2018 12:53

🔖 f in 🐦 ✉



Ray Dalio, oprichter en topman van hefboomfonds Bridgewater Associates ©Bloomberg

Waarom trendfollowingmodellen ?

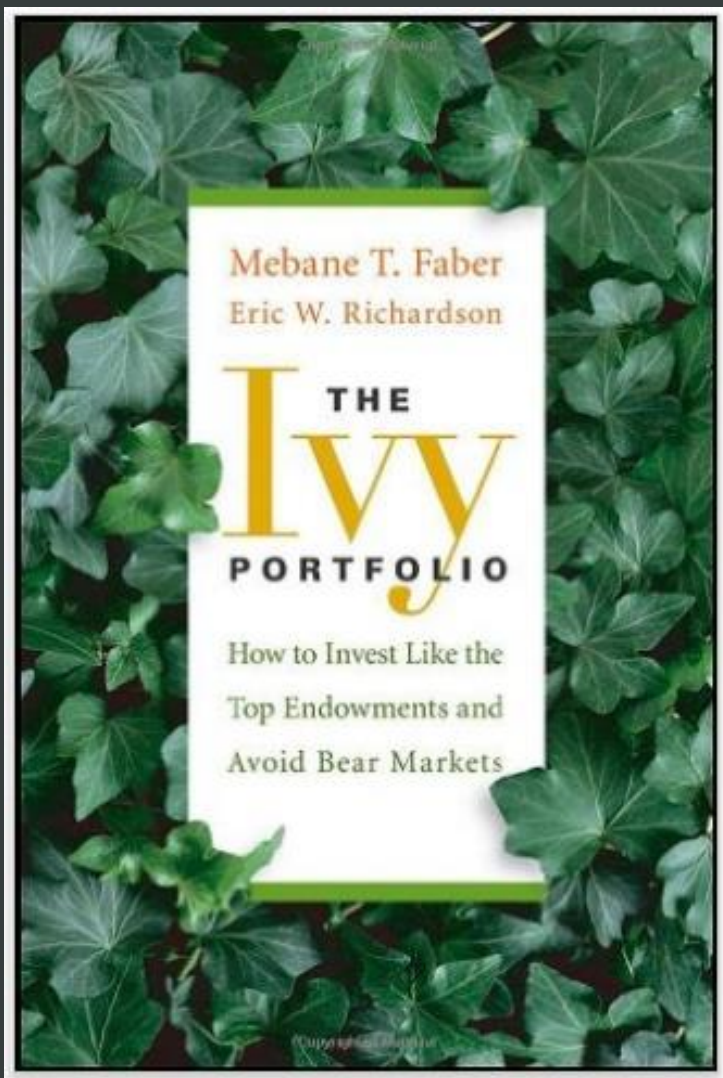
- Voorspellen is nutteloos !

The 3 Most Important Words in Investing

I ... Don't ... Know

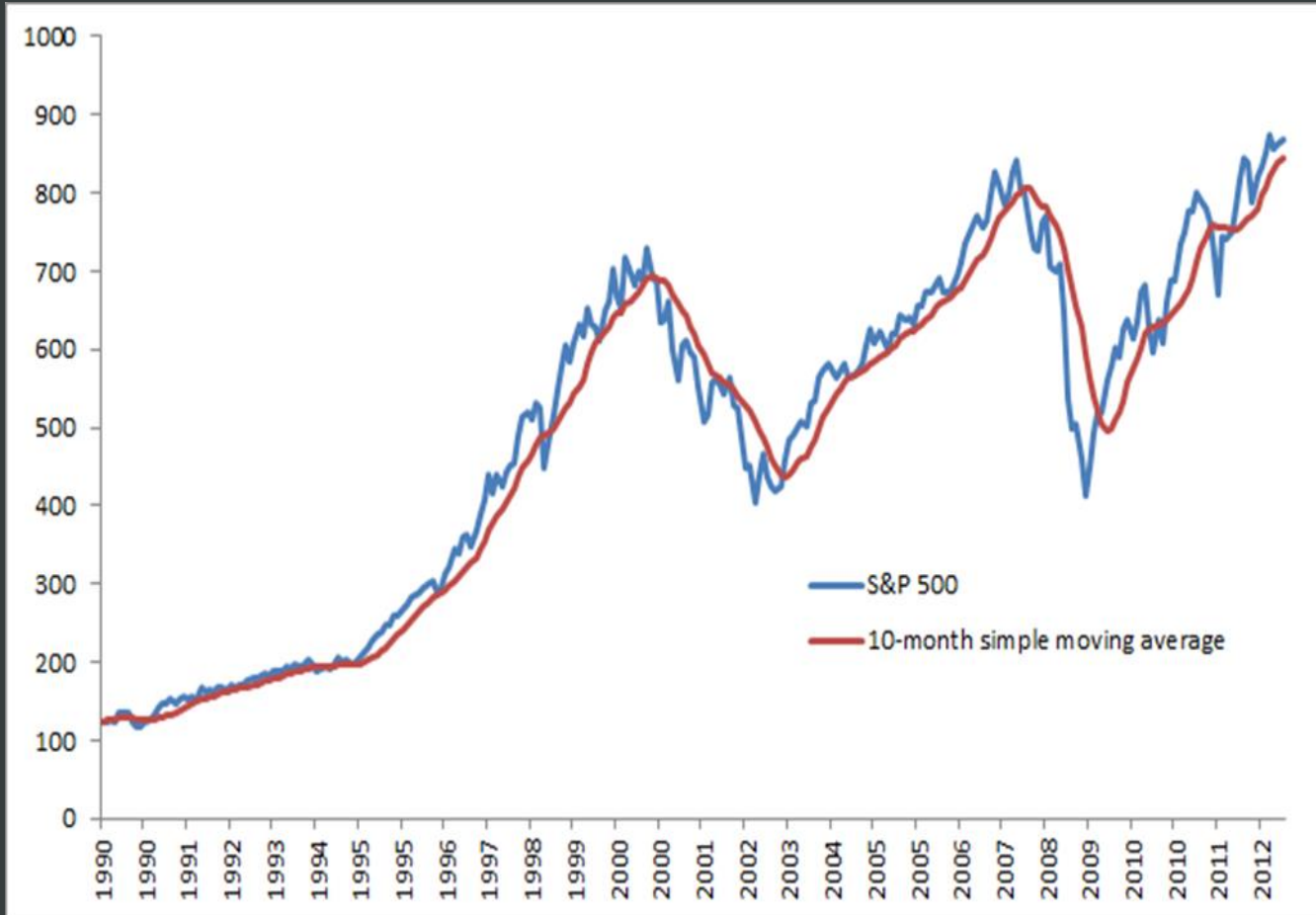
- Where will the S&P be at the end of the year? I don't know.
- What about the 10-Year Yield? I don't know.
- Where is Crude headed? I don't know.
- Is Gold a good investment here? I don't know.
- Will the U.S. enter a recession this year? I don't know.
- What will be the best performing stocks/sectors/asset 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

Methode Faber

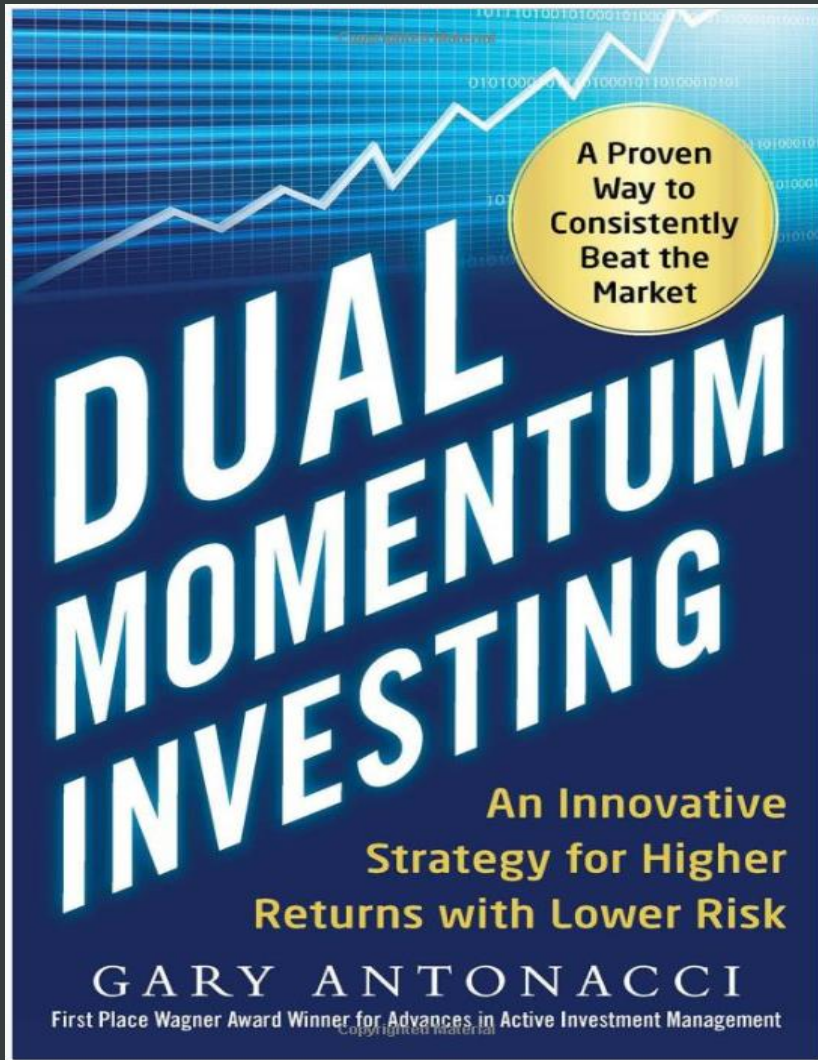


BUY RULE

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

SELL RULE

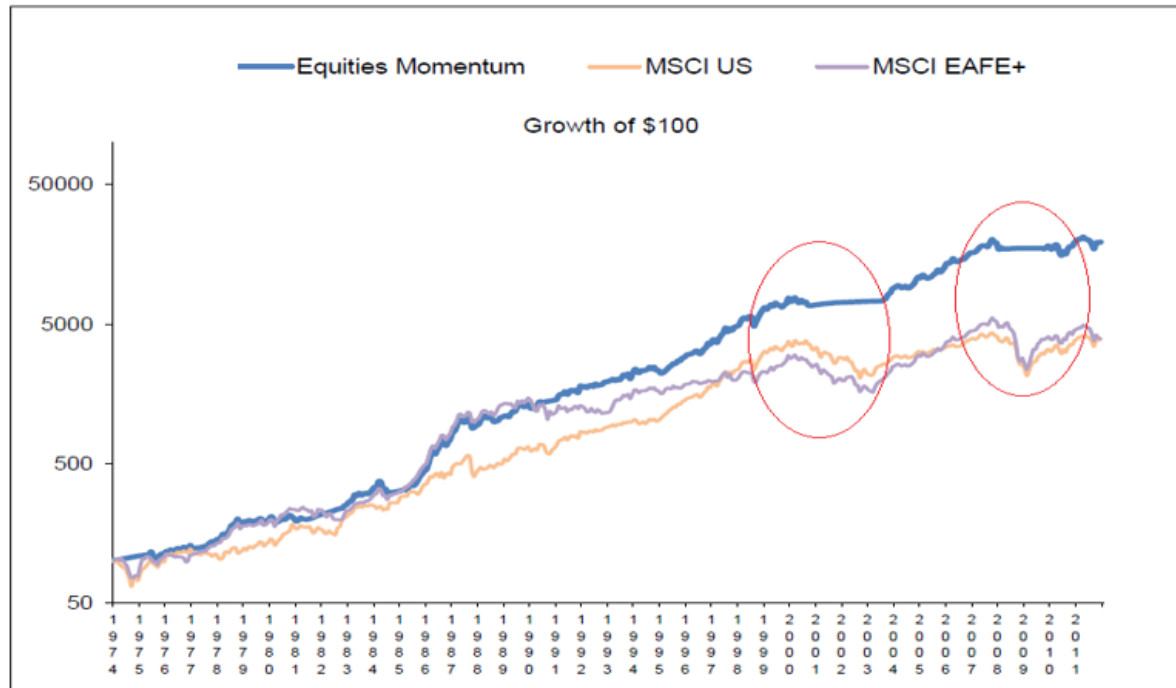
Sell and move to cash when monthly price $<$ 10-month SMA.



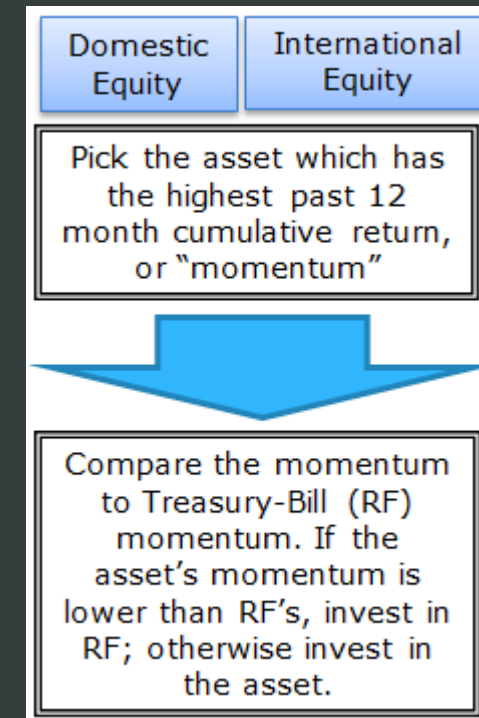
Methode Antonacci

- 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	-	-

Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM)

Identify Asset Class

Individual Asset Class
(e.g., stocks)

Assess Trend-Following Rules

1

Rule #1:
Time Series
Trend Following

2

Rule #2:
Moving Average
Trend Following

Create Downside Protected Portfolio

Both rules triggered

100% in Cash

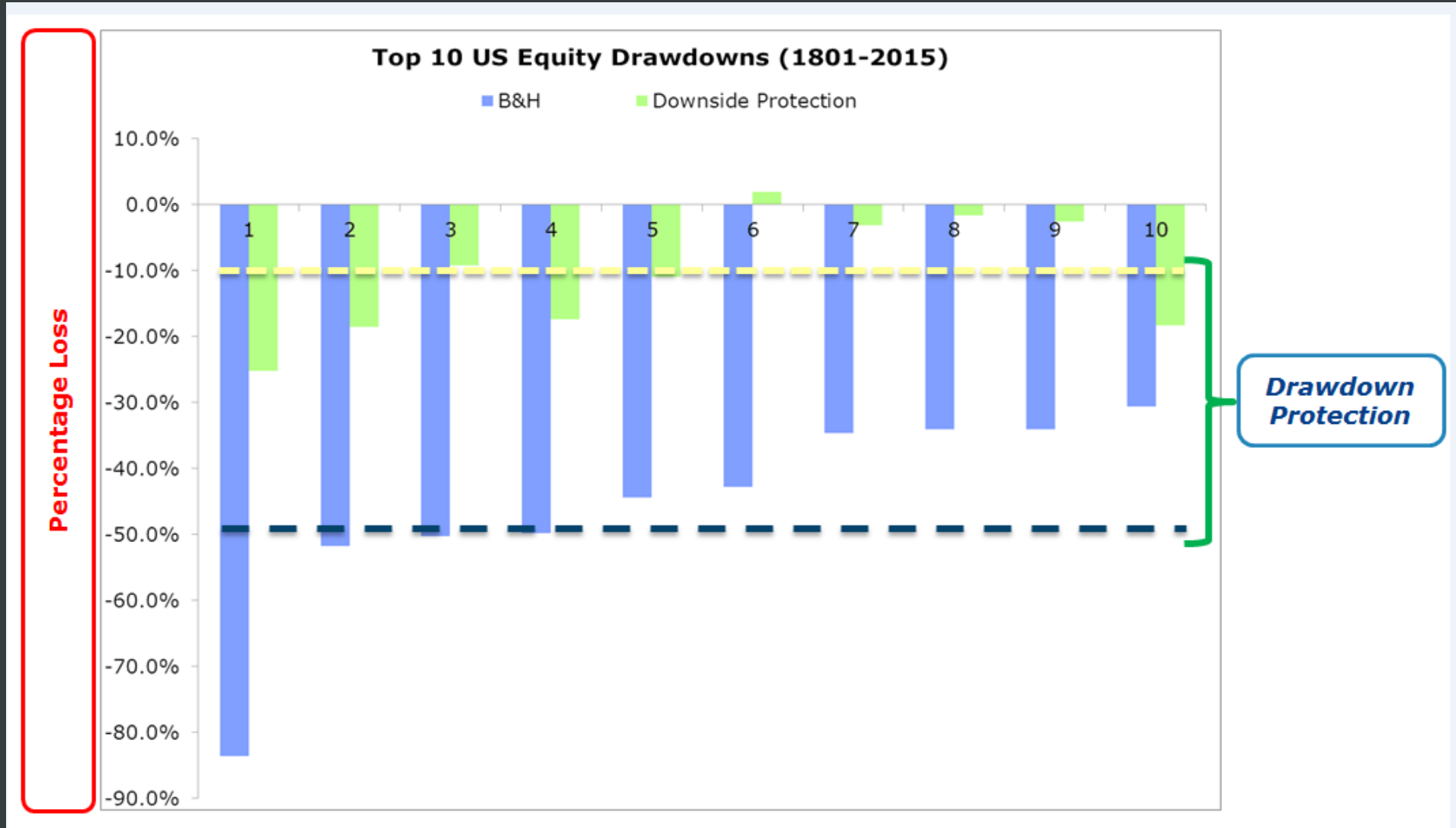
One rule triggered

50% in Cash

No rules triggered

0% in Cash

Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM)



MSCI Europe (EUR) – 12-maandsgemiddelde



S&P 500 (USD) – 12-maandsgemiddelde



MSCI Emerging Markets (USD) – 12-maandsgemiddelde



Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : regionaal beleggen

FEBRUARY 2018	Ranking						
Name	Ticker	1M	3M	6M	12M	Average 1/3/6/12M	Ranking
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	EMIM	4,31%	4,81%	12,41%	21,31%	10,71%	1
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	CSPX	1,86%	3,23%	9,32%	10,00%	6,10%	2
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	IJPA	1,19%	1,38%	10,12%	11,11%	5,95%	3
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	IMAE	1,64%	0,06%	5,11%	12,47%	4,82%	4
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	CPXJ	0,27%	2,29%	4,56%	7,51%	3,66%	5

- Wereldwijd beleggen via regionale trackers.
- Momentumfilter om de sterkste markten te selecteren.
- Manier om excess return te behalen t.o.v. de MSCI All Countries index.

Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : regionaal beleggen

FEBRUARY 2018	Ranking							Trend-Following Rules		
Name	Ticker	1M	3M	6M	12M	Average 1/3/6/12M	Ranking	Time Series	Moving Average	Portfolio weight
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	EMIM	4,31%	4,81%	12,41%	21,31%	10,71%	1			33,34%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	CSPX	1,86%	3,23%	9,32%	10,00%	6,10%	2			33,33%
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	IJPA	1,19%	1,38%	10,12%	11,11%	5,95%	3			33,33%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	IMAE	1,64%	0,06%	5,11%	12,47%	4,82%	4			
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF	CPXJ	0,27%	2,29%	4,56%	7,51%	3,66%	5			

- Wereldwijd beleggen via regionale trackers.
- Trendfollowing filters om dalende markten te vermijden.
- Manier om excess return te behalen t.o.v. de MSCI All Countries index.

Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : sectorieel beleggen

RANKING					
FEBRUARY 2018	Average	1M	3M	6M	12M
MSCI Europe Materials	9,20%	2,73%	4,60%	14,59%	14,86%
MSCI Europe Information Technology	7,36%	2,28%	-1,17%	7,71%	20,62%
MSCI Europe Industrials	6,20%	2,55%	-0,94%	7,92%	15,25%
MSCI Europe Financials	6,07%	4,57%	3,23%	3,97%	12,49%
MSCI Europe Consumer Discretionary	5,62%	3,08%	0,71%	8,32%	10,35%
MSCI Europe Energy	5,38%	0,53%	0,91%	13,49%	6,58%
MSCI Europe Real Estate	4,64%	-1,72%	3,10%	5,63%	11,56%
MSCI Europe Consumer Staples	-0,18%	-1,95%	-2,89%	-0,63%	4,77%
MSCI Europe Health Care	-0,74%	-0,28%	-2,27%	-1,67%	1,26%
MSCI Europe Utilities	-1,47%	-2,25%	-7,95%	-2,39%	6,70%
MSCI Europe Telecommunication Services	-1,89%	-1,00%	-1,96%	-4,70%	0,09%

- Beleggen in de sterkste Europese sectoren.
- Momentumfilter om de sterkste markten te selecteren.
- Manier om excess return te behalen t.o.v. de MSCI Europe index.

Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : sectorieel beleggen

RANKING						Trend-Following Rules		
FEBRUARY 2018	Average	1M	3M	6M	12M	Time Series	Moving Average	Portfolio weight
MSCI Europe Materials	9,20%	2,73%	4,60%	14,59%	14,86%			33,34%
MSCI Europe Information Technology	7,36%	2,28%	-1,17%	7,71%	20,62%			33,33%
MSCI Europe Industrials	6,20%	2,55%	-0,94%	7,92%	15,25%			33,33%

- Beleggen in de sterkste Europese sectoren.
- Trendfollowing filters om dalende markten te vermijden.
- Manier om excess return te behalen t.o.v. de MSCI Europe index.

Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : sectorieel beleggen MSCI Europe Materials index



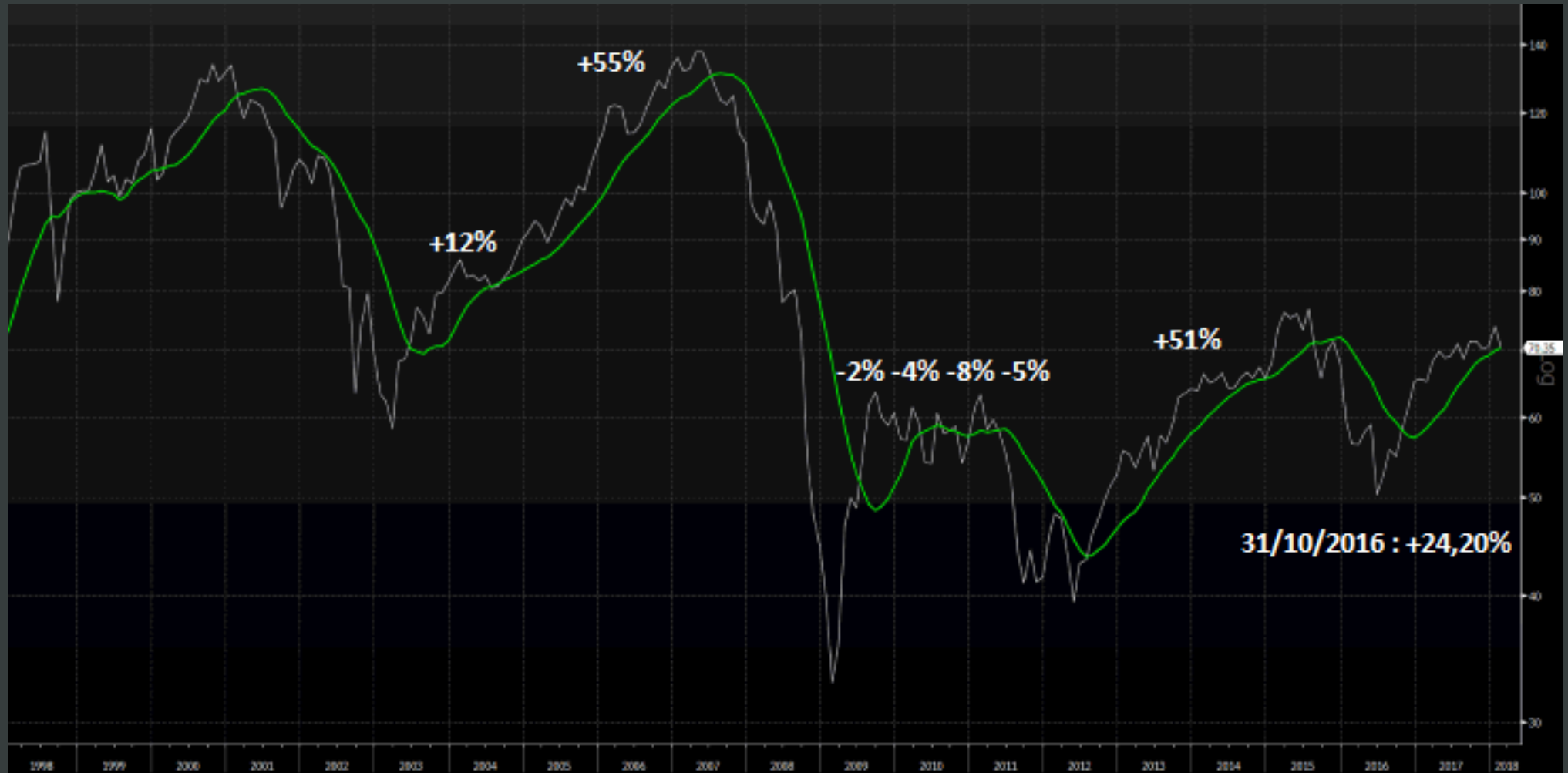
Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : sectorieel beleggen MSCI Europe Technology index



Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : sectorieel beleggen MSCI Europe Industrials index



Integratie van de 2 methodes in het Downside Protection Model (DPM) : sectorieel beleggen MSCI Europe Financials index



BESLUIT

- Correcties op de internationale beurzen.
- Wees alert voor een trendommekeer !
- Methode Faber en methode Antonacci bieden oplossingen om aan “bear markets” te ontsnappen.
- Emerging markets bieden zeer interessante LT-returns.
- 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 !