

Crescendo: een beleggingsclub zonder portefeuille



René De Witte
Journalist VFB

“Beurstips? Laat maar. We hebben voor onze leden een eigen analyse ontwikkeld”

Een beleggingsclub zonder gemeenschappelijke portefeuille? Jawel, het bestaat. Zo een club is Crescendo uit het Leuvense, in 1989 opgericht door onder meer Peter Moulaert (64) die er nog altijd bij is en ons als voorzitter ontvangt in Heverlee. Hij heeft een bijzonder aparte beleggingsstrategie uit de doeken te doen. “Nee, in beleggingstips geloven we niet want die leiden niet echt tot goede resultaten. Beursbladen zijn voor ons enkel interessant voor de achtergrondinformatie.”

De club telt vandaag nog tien leden die allen medici zijn. Er is een gemeenschappelijke vriend bij. “Aanvankelijk was er ook een financieel adviseur bij, maar toen hij erin was geslaagd de helft van onze maandelijkse inleg van 5000 frank te verspillen, hebben wij hem bedankt voor bewezen diensten. Dat konden we zelf beter, dachten wij,” vertelt Moulaert. “Dat er enkel medici zijn heeft te maken met het feit dat we gelijkgestemden zijn. We vergaderen vijf tot zes keer per jaar, starten met spaghetti en wisselen dan van gedachten. Maar tussendoor is er via een gesloten groep wel intens emailverkeer.”

“Op een bepaald moment hadden wij teveel geld, hebben wij de helft uitbetaald en vroegen geen bijdragen meer. Maar toen stierf onze penningmeester. Het geld stond op zijn rekening. We moesten een smak successierechten betalen en toen is een jaar of tien geleden beslist om onze gezamenlijke portefeuille op te heffen en voortaan elk apart te beleggen. De inbreng in de club is dus enkel intellectueel. Onze analyse is gebaseerd op de aandelen van de Euronext Bel20-index. Dat zijn liquide aandelen, vandaar. Maar het wil niet zeggen dat we enkel in die aandelen beleggen. Ik zelf volg er bijvoorbeeld een dikke veertig,” vertelt de voorzitter. “Ik beleg enkel op de middellange termijn, ook al om zo weinig mogelijk transactiekosten te betalen. Die termijnvisie houdt in dat we nooit ingaan op IPO's en ook niet aan beurswedstrijden zouden kunnen deelnemen.”

Drie parameters Het model van Crescendo gaat uit van drie parameters: het momentum, het voortschrijdende gemiddelde van een koers en de relatieve sterkte van een aandeel. “Ons model geeft geen garantie op honderd procent, want dan hadden wij de Nobelprijs gewonnen. Maar het werkt wel voor tachtig procent. Veel echte opdooffers hebben we dus nooit gehad. We hebben wel moeten ervaren dat er valse koopsignalen waren die in feite verkoopsignalen waren, en dat er valse verkoopsignalen waren die eigenlijk aankoopsignalen waren,” vertelt hij.

“De juiste informatie op het juiste moment is belangrijk en schept duidelijkheid. Teveel, overbodige of foutieve informatie is desinformatie en schept onduidelijkheid,” legt hij uit. “Wij werken dus in de eerste plaats met een technische analyse. Voor een eenvoudige analyse wordt een periode van twaalf maanden genomen, al hebben wij ervaren dat 9 maanden of 39 weken en dus de periode van een zwangerschap bij de mens, het meest winstgevend is.”

Voor de berekening van het momentum wordt het verschil gemaakt tussen de huidige koers en de koers van een jaar geleden. Voor de berekening van het voortschrijdende gemiddelde wordt het gemiddelde gemaakt van de koersen tijdens de laatste maanden, inclusief de huidige koers. De relatieve sterkte wordt berekend door de gemiddelde koers van het aandeel te delen door de gemiddelde koers van de index over de voorbije twaalf maanden. De drie indicatoren worden uitgedrukt in procent.

De analyse “Een technische analyse tracht omkeerpunten te vinden in de trend van koersen. Daar gebruiken wij dus drie indicatoren bij. Het momentum geeft weer hoe snel de koers stijgt of daalt in een bepaalde periode. Het momentum over een jaar is het verschil tussen de huidige koers met de koers van een jaar geleden. Het voortschrijdende gemiddelde geeft informatie over de trend. Als de koers boven het gemiddelde stijgt, is dit meestal het begin van een voortzetting van een verdere stijging. Omgekeerd is het een signaal van een verdere daling. Klassiek wordt gesproken over een ‘golden’ en een ‘dead’ cross. Eenvoudig voortschrijdende gemiddelden zijn winstgevend voor Euronext Bel20 over 5 en 12 maanden,” legt hij uit.

“En dan is er nog de relatieve sterkte van een aandeel, gemeten ten opzichte van de index waartoe het behoort. De relatieve sterkte van een index is moeilijker te meten. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een kortlopende rente, hier de Euribor over 1 maand. Als een aandelenbelegger geen aandelen heeft in portefeuille, belegt hij zijn cash op korte termijn om zo snel mogelijk in de beurs te stappen als die een aankoopsignaal geeft. Bovendien stijgt de beurs meestal bij dalende rente, en omgekeerd.”

De regels Maar hoe worden die parameters dan wel gebruikt? Men moet er even de gedachten goed bij houden. Moulaert: “We hanteren enkele regels. De eerste is dat alle huidige koersen en de huidige waarde van de index en de rente worden teruggebracht tot 100. Ik bezit dus nu 100 procent van mijn vermogen. Ik bezit, bezat en zal op elk moment 100 procent van mijn vermogen bezitten, maar de relatieve bedragen achter deze 100 procent kunnen aanzienlijk veranderen in de tijd. Dat betekent dat als het momentum kleiner is dan 100, ik over het voorbije jaar winst heb gemaakt. Als het gemiddelde kleiner is dan 100, presteert het aandeel goed. Als de sterkte groter is dan 100, presteert het aandeel beter dan zijn index. Deze benadering maakt het mogelijk om elk aandeel met elk ander te vergelijken.”

“De tweede regel is dat de drie afzonderlijke indicatoren – momentum, gemiddelde en sterkte – samen een beeld geven van de evolutie van de bestudeerde aandelen: van de koers een jaar geleden over de gemiddelde koers over het voorbije jaar naar nu. Er kan een bodempatroon, een stijging, een toppatroon en een daling in worden herkend,” aldus de voorzitter. “De derde regel is dat een aandeel, met een gemiddelde kleiner dan 100 en een sterkte groter dan 100, in portefeuille genomen wordt. Het aandeel wordt in portefeuille gehouden tot het gemiddelde groter is dan 100 of de sterkte kleiner dan 100. Zo zijn er weinig dure transacties nodig.”

Ook dit: wanneer de drie indicatoren alle juist onder 100 noteren, is dit vaak de voorbode van een koersstijging. Noteren ze alle juist boven de 100 dan wijst dit vaak op de voorbode van een koersdaling.



Praktijk Of Peter Moulaert nog wat goede raad kan meegeven? “Als je de eenvoudige analyse in de praktijk wil brengen, koop dan aandelen die voldoen aan de voorwaarden om in portefeuille genomen te worden,” zegt hij. “Dat zijn de nieuwe sterren van de beurs. Er zijn 20 aandelen in de Bel20. Investeer initieel een twintigste van je te beleggen vermogen per aandeel. Koop telkens de nieuwe sterren bij als er een aankoopsignaal gegeven wordt. Na verloop van tijd heb je mooie portefeuille. Als er een verkoopsignaal komt, verkoop dan. Zonder emotie. Bij een aankoop-

signaal is het goed opnieuw te kopen aan het bedrag dat je kreeg wanneer je ze verkocht. Zo verkrijg je – als alles goed ging – meer aandelen dan de vorige keer.”

Via de Twitter-account [@petermoulaert](https://twitter.com/petermoulaert) kan men maandelijks gratis een overzicht hebben van de Euronext BEL-20.



REDACTIE 13 SEPTEMBER 2016