



STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

BART DILIDDO, PhD

EDITOR AND FOUNDER OF THE VECTORVEST ADVISORY

Copyright ©1995-2015 by Dr. Bart DiLiddo, Ph.D.

VectorVest

330-867-2814, ext. 502

2650 W. Market Street, Ste #1-A

Akron, Ohio 44333

Published in association with SWC Enterprises, Inc.

4305 Mt. Pleasant St. NW, Ste 202, North Canton, Ohio 44720

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form by any means, electronic, mechanical, photocopy, recording or otherwise, without the prior permission of the publisher, except as provided by USA copyright law.

Cover Design: Richard A. Fairchild II

First Printing, 1995

Second Printing, 1996

Revised and expanded, Third Printing, June 1997

Fourth Printing, April 1998

Fifth Printing, September 1998

Sixth Printing, May 1999

Seventh Printing, April 2000

Eighth Printing, February 2001

Ninth Printing, June 2001

Tenth Printing, March 2002

Eleventh Printing, November 2003

Twelfth Printing, December 2003

Thirteenth Printing, April 2004

Fourteenth Printing, September 2004

Fifteenth Printing, March 2005

Sixteenth Printing, July 2005

Seventeenth Printing, January 2006

Eighteenth Printing, May 2006

Nineteenth Printing, January 2007

Twentieth Printing, September 2007

Twenty-first Printing, March 2008

Twenty-second Printing, September 2009

Twenty-third Printing, June 2010

Twenty-fourth Printing, April 2011

Twenty-fifth Printing, September 2011

Twenty-sixth Printing, February 2012

Twenty-seventh Printing, April 2013

Printed in the United States of America

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Inhoudstafel

1 De 5 grote Mythes Over Aandelenmarkten	5
2 Hoe Aandelen selecteren?	8
3 Hoe de Waarde van een Aandeel Bepalen?	11
4 Waardering van Aandelen en Cycli van Aandelenmarkten	18
5 Winstgroei: The Golden Touch.....	21
6 Hoge Winstgroei versus Aandelen met een Lage P/E	27
7 De Meest Veiligste Aandelen: The Missing Link	30
8 De Veiligste Groei—en Inkomstenaandelen uit de USA.....	34
9 Timing: Het ultieme wapen	37
10 De Stop Loss: Moet Jij ze ook Gebruiken?	40
11 Investeringsstijlen & Strategieën	44
12 Beheer Uw Portefeuille.....	49
13 Het Gebruik van Earnings Yield (EY).....	54
14 Earnings Yield: Een Magisch Cijfer	58
15 Bottom Fishing: De Kunst om Laag te Kopen en Hoog te Verkopen.....	62
16 Teeny Boppers: Lage Koersen met Explosief Koerspotentieel	65
17 High Performers: Waar Superieure Winsten Heersen	69
18 Super Star Aandelen.....	71
19 De Verkiezingscyclus	73
20 De Markten Timen: Een Systeem Dat Nog Nooit Heeft Gefaald.....	75
21 Beleggers Met Kennis	80

1

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

De 5 grote Mythes Over Aandelenmarkten

MYTHE 1: PRICE TO EARNINGS RATIO'S VERTELLEN JE OF AANDELEN GOEDKOOP OF DUUR ZIJN.

P/E (koers/winst) ratio's zijn gemakkelijk te vinden. Elke krant, beleggingsmagazine en aandelenrapport publiceert P/E ratio's. Iedereen lijkt over P/E te praten wanneer men discussieert over aandelen. Dus P/E ratio's moeten een goede manier zijn op aandelen te vergelijken.

Juist? Fout!

Als men u vertelt dat Fly-By-Nite Industries een P/E van 7 heeft en Fantastic Plastics een P/E van 14 heeft, welk aandeel zou u dan kopen? Zou u toch liever Fly-By-Nite Industries kopen en niet Fantastic Plastics? Dat zou kunnen, maar u mag uzelf niet comfortabel voelen bij die beslissing. Waarom? Omdat u meer informatie nodig heeft. U zou een heleboel zaken moeten weten voordat u beslist welk aandeel u wilt kopen. Een van de meest belangrijke dingen die u moet weten is de waarde van een aandeel is, gebaseerd is op haar winsten, winstgevendheid en andere financiële data. Met andere woorden, u wilt de intrinsieke waarde van een aandeel kennen. P/E ratio's zeggen niets over de waarde van een aandeel.

Wat beleggers nodig hebben is een Value To Price ratio. Met een Value to Price ratio zullen beleggers onmiddellijk weten of een aandeel goedkoop, duur of redelijk geprijsd is.

Maar dit betekent dat we een manier nodig hebben om de waarde te berekenen. Natuurlijk zijn er theorieën en formules voor het berekenen van de intrinsieke waarde. Maar deze zijn complex en zelfs sommige zeer ervaren beleggers zeggen zelfs dat ze ondoorgrondelijk zijn. Daarom beginnen de meeste beleggers niet met het berekenen van de intrinsieke waarde van een aandeel. Zij nemen hun toevlucht tot triviale middelen, zoals het vergelijken van P/E ratio's.

MYTHE 2: U MOET HOGE RISICO'S NEMEN OM VEEL GELD TE VERDIENEN IN DE AANDELENMARKT.

Een tijdje geleden zei een vrouw tegen mij: “Ik ben doodsbang voor aandelen. Ik kan het me niet permitteren om mijn zuur verdiende geld te verliezen”. De perceptie van een hoog risico in aandelen-investering is niet helemaal zonder verdienste. Veel beleggers hebben behoorlijke sommen geld verloren in de markt. Visioenen van beleggers die uit ramen springen in 1929, zijn grafische herinneringen aan het risico dat inherent is aan beleggen.

Meer recente gebeurtenissen op de markt, de grote Crash van '87, de Berenmarkt van 2008, de Flash Crash van 10 mei 2010 en de High Frequency Trading hebben ook bijgedragen aan het ‘casino-imago’ dat geassocieerd wordt met het beleggen in aandelen. Dit is een ongelukkige vergelijking omdat het investeren in aandelen één van de beste manieren is waarop de gemiddelde mens zijn welvaart kan vergroten. Het vereist gewoon een paar simpele technieken en disciplines. In feite kan het een stuk veiliger zijn dan het investeren in vastgoed, verzamelingen of uw eigen bedrijf.

Op de volgende manier kunt u geld verdienen met een laag risico:

1. Koop aandelen met consistente, voorspelbare winstgroei.
2. Koop aandelen met een winstgroei die groter of gelijk is aan de som van de huidige inflatie en rentepercentages.
3. Stop niet meer dan 10% van uw geld in 1 bepaald aandeel.
4. Koop niet meer dan 2 aandelen in dezelfde industrie.
5. Stort u niet in de markt. Spreid uw investeringen over een bepaalde tijdsperiode.
6. Gebruik een STOP-LOSS om uw risico te beperken.

Aandelen met een consistente, voorspelbare winstgroei zijn de veiligste aandelen die u kunt kopen. Ze vertegenwoordigen de best bestuurde bedrijven in America. Een aandelenportefeuille met een gemiddelde winstgroei van tenminste 14% per jaar heeft een grote kans dat de koers binnen 5 jaar verdubbelt. In 20 jaar zou het kunnen toenemen met 1500%. Als u 10 aandelen heeft gekocht en uw verlies voor elk apart aandeel heeft beperkt tot 10% door gebruik te maken van STOP-LOSS orders, dan is uw totale portefeuille risico slechts 10%. Uw risico voor elk aandeel is slechts 1% van uw totale portefeuille. Hoeveel investeringen kunt u bedenken die een ‘upside’ potentieel van aandelen hebben met zo'n beperkt risico?

MYTHE 3: KOOP AANDELEN ZODRA DE KOERS DAALT EN VERKOOP ZE ALS DE KOERS GAAT STIJGEN.

Er is een oud gezegde dat zegt: “De manier om geld te verdienen in de markt is ‘to buy low and to sell high’. Dat is natuurlijk een onbetwistbare waarheid. Het enige probleem is dat veel beleggers deze conventionele wijsheid verwarren met de veronderstelling dat als de prijs van een aandeel daalt, het aandeel ‘low’ is en als de prijs van het aandeel stijgt, het aandeel ‘high’ is. Daarom kopen ze aandelen als ze dalen en verkopen ze als de aandelen aan het stijgen zijn. Er is eigenlijk niets erger dat een belegger kan doen.

Aandelen worden gekocht met de verwachting dat ze zullen gaan stijgen. Als een aandeel in prijs stijgt, dan voldoet het aan die verwachting. Als de prijs gaat dalen dan wordt die verwachting niet voldaan. Daarom is het logisch om een aandeel te kopen zodra de prijs stijgt. Bovendien is een van de beste momenten om een aandeel te kopen wanneer de prijs boven een oude 'high' klimt. Op dit punt zijn er namelijk geen ongelukkige aandeelhouders die wachten om hun aandeel te dumpen. Als het aandeel redelijk gewaardeerd is, dan is dit een goede manier om veilig door te gaan met beleggen.

MYTHE 4: AANDELEN ZIJN EEN DEKKING TEGEN INFLATIE.

Vele jaren geleden zeiden beursexperts dat aandelen een ideale dekking zijn tegen inflatie. Aan de ene kant hebben ze gelijk maar aan de andere kant niet; het ligt eraan hoe je er tegenaan kijkt.

Een echte 'bescherming' is er eentje die in waarde stijgt als de inflatie stijgt..... zoals een huis, goud of verzamelingen. Maar feit is dat inflatie de grootste vijand is van de aandelenmarkt. Als de inflatie stijgt, gaat de rente omhoog en gebeuren er 2 dingen. Aandeelhouders zeggen: "Tsjonge, ik kan geld verdienen aan een hoge rente dus waarom zou ik investeren in aandelen?". Dus zij halen hun geld uit de aandelenmarkt en de aandelenkoersen gaan dalen. Het tweede dat gebeurt is dat de kosten om zaken te doen (bedrijfswereld) stijgen. Dus de winsten van bedrijven gaan dalen en daarmee ook de aandelenkoersen.

Dus waarom zou iemand zeggen dat aandelen een bescherming zijn tegen inflatie? Dat is zo omdat ze sneller geld kunnen verdienen in aandelen dan de inflatie de waarde vermindert. Alles wat ze moeten doen is investeren in aandelen die een winstgroei hebben die hoger is dan de som van inflatie en de lange-termijn rente. Als ze dat soort aandelen kopen, zal de prijs van die aandelen sneller stijgen gaan dan de inflatie.

MYTHE 5: JONGE MENSEN KUNNEN HET ZICH PERMITTEREN OM GROTE RISICO'S TE LOPEN.

Van al de mythes in de markt, is dit wel de meest gruwelijke en de domste. Iedereen weet dat men niet van oudere mensen verwacht dat ze risico's nemen. Zij moeten erg conservatief zijn omdat hun inkomsten en tijdszone beperkt is. Zij kunnen zich niet permitteren om geld te verliezen! Wel, wie heeft dan besloten dat jonge mensen het zich wel kunnen veroorloven?

Als er een groep is die op elke cent moet letten, dan zijn het de jonge mensen wel. Zij hebben geld nodig om gezin te stichten, een huis te kopen, meubels te kopen, te sparen voor de toekomst enzovoort. Verder is het zo dat jonge mensen vaak nog lagere loonbarema's hebben, of weinig anciënniteitsjaren. De jongere generatie heeft dus weinig besteedbaar inkomen.

Jonge mensen hebben echter een onschatbaar iets, namelijk tijd. Zij moeten helemaal geen risico nemen. Ze kunnen investeren in betrouwbare en echte bedrijven die elk jaar geld verdienen. Met een winstgroei% van 10% per jaar, kan hun eigendom zich elke 7 jaar verdubbelen. Op het moment dat de baby naar college gaat, moet die eerste veilige investering toegenomen zijn met een factor 8.

Als je tijd hebt, kun je je geduld permitteren. **Geduld betaalt zich terug in de markt!**

2

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Hoe Aandelen selecteren?

Bezoek eens een bibliotheek en ga naar de boeken over bedrijven. Daar zult u planken vol vinden van boeken die betrekking hebben op het kopen van de juiste aandelen. De meeste van deze boeken heb ik de afgelopen 50 jaren gelezen en sommige van deze boeken zijn best goed. Maar de meesten zijn dat niet. Het is niet makkelijk, maar het scheiden van de goede van de slechte is absoluut noodzakelijk. Iedereen die het boek “A fool and his money” van John Rothchild’s heeft gelezen, weet wat ik bedoel.

Het grootste obstakel om een winnend ‘stock picking system’ te vinden is dat er geen enkel systeem is dat altijd werkt. Zelfs Peter Lynch heeft wel eens de verkeerde aandelen gekocht. Niettemin zijn er bepaalde simpele, algemene regels die uw ‘aandelen-aankoop-vaardigheden’ kunnen verbeteren ongeacht het systeem dat u gebruikt. Hier zijn enkele regels:

Regel 1: Geef de voorkeur aan *ondergewaardeerde aandelen*. De eerste stap bij het kopen van aandelen is om bedrijven te kiezen die veel geld verdienen. Bestudeer aandelen van bedrijven met een snelle winstgroei en kies aandelen van bedrijven die consistent meer geld verdienen dan ze het voorgaande jaar hebben gedaan.

De enige manier om te weten of een aandeel ondergewaardeerd is, is door te weten te komen hoeveel het aandeel exact waard is. Ik beantwoord deze vraag door de waarde van het aandeel te berekenen aan de hand van haar winsten, de winstgroei, de winstgevendheid en andere grondbeginselen. Mijn formules voor het berekenen van de waarde worden beschreven in **hoofdstuk 3** van dit boek: **Hoe De Waarde Van Een Aandeel Bepalen**. Als de waarde van een aandeel hoger is dan de koers, dan is het aandeel ondergewaardeerd. Dan is het aandeel een kandidaat om geselecteerd te worden.

Ondergewaardeerde aandelen hebben een grotere kans om winst te maken, het potentieel om heel grote winst te maken en hebben een lager risico. Met andere woorden: ondergewaardeerde aandelen verhogen de kans om te winnen en ze verlagen het risico van verlies op te lopen. Dus geef de voorkeur aan ondergewaardeerde aandelen.

Regel 2: Geef de voorkeur aan veilige aandelen. Is het u ooit opgevallen dat de aandelenprijzen van bedrijven als Nike en Disney nooit enige sensatie veroorzaken maar dat de koersen toch bijna elk jaar omhoog gaan? Aandelen als Netflix zijn altijd in het nieuws en gaan op en neer als een jojo. Er is een eenvoudige verklaring voor dit contrast. De eerstgenoemden hebben ‘track records’ van stabiele winstprestaties terwijl de laatstgenoemde een onregelmatige winstrecord heeft. De wispelturigheid van sommige aandelenkoersen is een reflectie van angst en onzekerheid.

Koersvolatiliteit en risico’s kennen vele oorzaken: geruchten, politieke uitspraken, een aardbeving, enzovoort. Aandeelhouders met weinig vertrouwen in hun bedrijf hebben de neiging om overgevoelig te reageren op geruchten en slecht nieuws. Als gevolg hiervan lijden de aandelenkoersen van bedrijven met onregelmatige winstprestaties meer zodra er onprettige dingen gebeuren. Aandelen van bedrijven met een stabiele, voorspelbare winst kunnen zich verweren tegen bijna elke storm.

O Het is dus duidelijk dat er minder risico verbonden is aan het houden van aandelen van financieel stabiele bedrijven. Daarom analyseer ik de risico-factoren van aandelen erg zorgvuldig voordat ik ze koop. U kunt hier meer over lezen in **hoofdstuk 7: De Meest Veilige Aandelen: The Missing Link.**

De volgende sleutel in het succesvol uitkiezen van aandelen is door de voorkeur te geven aan veilige aandelen.

Regel 3: Geef de voorkeur aan aandelen waarvan de koers stijgt. Het moeilijkste voor de meeste beleggers is om een aandeel te kopen terwijl de koers aan het stijgen is. De meesten van ons hebben geleerd om aandelen te kopen als de prijs eerst gedaald is. Dit idee kan verstandig lijken maar het is misleidend.

Ten eerste mis je dan een aantal goede opportuniteiten. Echt goede aandelen kijken meestal niet achterom zodra ze een opwaartse lijn zijn gaan vertonen. Kijk maar naar de honderden aandelen die verdubbeld of verdriedubbeld zijn over de laatste paar jaren met nauwelijks een daling.

Maar wat eigenlijk nog belangrijker is, je weet nooit waar de bodem is wanneer je een aandeel gaat kopen waarvan de koers aan het dalen is. Herinnert u zich nog Netflix toen van het \$ 304,79 naar \$ 52,81 ging? Wie achtte dat voor mogelijk? Ik wel, omdat Vector Vest Netflix niet beschouwde als een ondergewaardeerd of veilig aandeel omdat het een neerwaartse trend vertoonde. Maar toen de zaken een omdraai maakten en de koersen van Netflix weer begonnen te stijgen, gaven we een koopsignaal. Op dat moment had Netflix een P/E ratio van 16,10 en een Value van \$ 106.75.

Het kopen van aandelen zodra de koers daalt, vermindert onze kansen om te winnen. De meesten van ons dromen ervan om een aandeel te kopen op haar laagste punt en het te houden totdat het de ‘hemel’ heeft bereikt. Dromen is leuk, maar de kansen hierop zijn nihil. De laagste punten van goede aandelen duren niet lang. U moet erg veel geluk hebben om zo’n bodemkoers te vangen.

Het kopen van aandelen waarvan de prijs aan het stijgen is, voorkomt niet alleen de bovengenoemde problemen maar biedt u ook verscheidene voordelen. Ten eerste doet een aandeel dat aan het stijgen is al onmiddellijk wat u eigenlijk van het aandeel verlangt. (You don’t have to break a rising stock or a bad habit.)

Het kopen van aandelen met stijgende koersen voorkomt niet dat u aandelen kan kopen net nadat ze de bodem hebben geraakt. ‘Bottom fishing’ is een leuke bezigheid en ik behandel dit in **hoofdstuk 15: Bottom Fishing: De Kunst Om Laag Te Kopen en Hoog Te Verkopen.** U moet alleen weten wanneer

de prijstrend van neerwaarts naar opwaarts gaat. Ik vertel u alles over het gedrag van de koers van een aandeel in **Hoofdstuk 9: “Timing: het Ultieme Wapen”**.

Tenslotte, een aandeel dat nieuwe hoogten bereikt, heeft in feite geen algemene weerstand. Ik houd er van om aandelen te kopen die hun eerste '52 week high' bereiken. Deze aandelen hebben genoeg tijd gehad om te consolideren en vertonen nu nieuwe tekenen van leven.

Het is leuk om aandelen te hebben waarvan de koersen stijgen, dus pik deze aandelen er uit!

Regel der regels: *Koop veilige, ondergewaardeerde aandelen met stijgende koersen.*

Dat is gemakkelijk gezegd maar hoe vindt men deze aandelen? Probeer de volgende stappen eens:

1. Bekijk het financiële gedeelte van uw financiële krant, een beleggingsmagazine of het internet. Vind de lijst met aandelen die zojuist een nieuwe '52 week high' hebben bereikt. Al deze aandelen gaan zeker stijgen in koers.
2. Rangschik deze aandelen in oplopende volgorde van P/E (price to earnings ratio). Dit kost wel wat werk maar de lage P/E-ratio aandelen zijn natuurlijk ondergewaardeerd.
3. Beoordeel de veiligheid van elk aandeel. Omdat dit onderwerp niet behandeld wordt in kranten, moet u andere bronnen gebruiken. Kijk bijvoorbeeld eens naar Value Line of Standard & Poor's Stock Guide.
4. Trek nu uw conclusies uit alle informatie op een logische, kwantitatieve, niet-emotionele manier. Haal de aandelen eruit waarvan u denkt dat die het veiligst, meest ondergewaardeerd zijn en wiens prijzen het snelste aan het stijgen zijn.

Zodra u uw lijst aandelen heeft gemaakt, kunt u deze lijst controleren door gebruik te maken van VectorVest. VectorVest analyseert 20.000 aandelen, iedere dag opnieuw, op waarde, veiligheid en timing. Het verenigt deze factoren in een allesomvattende indicator, de VST-Vector. Aandelen met de hoogste VST-Vector hebben de beste combinatie van Value, Safety en Timing.

U hoeft geen uren te besteden aan iets wat een computer voor u kan doen. U kunt met een muisklik meteen een complete, geanalyseerde lijst verkrijgen. Ons trackrecord bewijst dat aandelen met de hoogste VST-Vector op lange termijn altijd beter doen dan de markten.

Dit komt niet als een verrassing. Common sense en eenvoudige logica zegt dat veilige ondergewaardeerde aandelen waarvan de koers stijgt, altijd beter dan gemiddelde resultaten behaalt over lange termijn.

3

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Hoe de Waarde van een Aandeel Bepalen?

“Hoe weten we wanneer irrationele uitbundigheid de goede waarden uitermate heeft doen stijgen, die dan onderworpen worden aan onverwachte en langdurige samentrekkingen zoals ze de afgelopen decennia in Japan hebben meegemaakt?”

Deze woorden, uitgesproken op 5 december 1996 door Alan Greenspan, Chairman van de Federal Reserve Board, ontketende een verkoopgolf over de hele wereld. De koersen in Azië, Europa en Engeland daalden. De machtige Dow Jones Index daalde de volgende morgen in New York 145 punten. Zij sloot die dag 55 punten lager.

Inderdaad, hoe weten we wanneer aandelenkoersen te hoog noteren? Alle serieuze beleggers stellen zichzelf deze vraag. De genieën van Wall Street zouden het antwoord moeten weten. Maar waarom stelde dr. Greenspan, de meest machtige financiële persoon in Amerika, dan deze vraag? Stuurde hij gewoon een boodschap de wereld in of wilde hij echt weten wanneer de aandelenkoersen te hoog zijn?

Wij denken dat dr. Greenspan een boodschap stuurde maar ons werk (het waarderen van aandelen) gedurende de afgelopen 19 jaar zegt dat hij ongelijk heeft. De theorie van aandelenwaardering is relatief eenvoudig maar het is ontzettend moeilijk om toe te passen. Het wordt het beste beschreven door het klassieke “Dividend Discount Model” dat theoretisch elegant is maar niet praktisch. Het is niet alleen gebaseerd op een aantal veronderstellingen m.b.t. dividendbetalingen, winstgroeipercentages en risicofactoren die meestal niet meer bijdragen dan giswerk maar het is rekenkundig onstabiel. De antwoorden die het geeft zijn meestal waardeloos. Hoe kunnen we realistische waarderingen van aandelen krijgen gebaseerd op feiten i.p.v. op veronderstellingen?

Laten we kijken naar de manier waarop de aandelen- en obligatiemarkt werkt. Ze worden gedreven door 3 machtige krachten: **winst, rentepercentages en inflatie** en ze wedijveren om het geld van de beleggers. Beleggers beleggen hun geld in aandelen wanneer de winst van een bedrijf stijgt en de perceptie van de waarde is toegenomen. Geld vloeit in obligaties wanneer de rente gestegen is en beleggers hogere yields ontvangen. Het omgekeerde is ook waar.

Geld gaat waar geld groeit. Aandelenkoersen stijgen wanneer de winsten van bedrijven stijgen en dalen wanneer de rente gaat stijgen. Aandelenprijzen worden ook indirect beïnvloed door het inflatiepercentage. Een stijgende inflatie zorgt ervoor dat de rente ook gaat stijgen en dat zorgt er weer voor dat mensen hun aandelen gaan verkopen waardoor de aandelenprijzen gaan dalen. Samengevat:

Aandelenkoersen stijgen zodra:

- 1. De bedrijfswinsten toenemen**
- 2. Rentepercentages dalen**
- 3. Inflatiepercentages dalen.**

Uitgaande van dit scenario, hoe beslissen beleggers waar ze hun geld in stoppen? Omdat beleggers constant zoeken naar het maximaliseren van hun winst, kopen ze aandelen wanneer ze denken dat de totale winst meer zal zijn dan wanneer ze obligaties kopen. M.a.w.: de winst van de gestegen aandelenkoers en de dividenduitbetaling zou meer moeten zijn dan de samengestelde interestbetalingen van obligaties. Ze kopen obligaties wanneer ze denken dat obligaties een grotere winst opleveren.

In het geval van obligaties is het gemakkelijk om te weten wat men moet betalen om een bepaalde winst terug te krijgen. Deel gewoon de jaarlijkse interest-betaling door de interest-yield. Dit wordt als volgt berekend:

$$BP = 100 * (IP / IY) \quad \text{Eq. (3.1)}$$

Waarbij: BP = Bond Price in \$/Share (prijs van de obligatie in \$ per aandeel)
IP = Annual Interest Payment in \$ (Jaarlijks interestbetaling in \$)
IY = Interest Yield in Percent (Interestopbrengst in percentage)

Bijvoorbeeld: De prijs van een obligatie met een jaarlijkse interest van \$100 en een interest yield van 8% zou \$1.250 zijn.

$$\begin{aligned} BP &= 100 * (100 / 8.0) && \text{Eq. (3.1)} \\ &= 100 * (12.5) \\ &= \$1,250 \end{aligned}$$

Echter, met aandelen is er veel minder zekerheid m.b.t. de winst die men zou kunnen ontvangen. Zelfs nadat een koper en verkoper over de prijs van een aandeel hebben onderhandeld, weet geen van beide partijen wanneer, of hoe lang het bedrijf aandeel een dividend zal betalen. De mogelijkheid voor het ontvangen van een dividend komt alleen van de winst van een bedrijf. Dus om de prijs te kunnen bepalen kijken we allereerst naar de winstgroeipercentage. (earnings yield)

We kunnen de Earnings Yield vinden door te kijken naar de P/E-ratio van een aandeel. Deze kan in bijna elke krant worden gevonden. De 'Earning Yield' kan berekend worden a.d.h.v. de P/E-ratio:

$$EY = 100 * [1 / (P/E)] \quad \text{Eq. (3.2)}$$

Waar: EY = Earnings Yield in procenten
P = aandelenkoers in \$ / aandeel
E = winst per aandeel in \$ / aandeel

Bijvoorbeeld: De EY van een aandeel met een P/E ratio van 16 zou 6.25% zijn.

$$\begin{aligned} EY &= 100*[1/(16)] && \text{Eq. (3.2)} \\ &= 100*(0.0625) \\ &= 6.25\% \end{aligned}$$

De belangrijkste relatie tussen de aandelenmarkten en de obligatiemarkten is dat door de Earnings Yield (EY) te vergelijken met in de Interest Yield (IY). Beleggers investeren hun geld waar ze denken dat ze de grootste return gaan behalen. Als de P/E ratio's van aandelen laag zijn en de Earning Yields (EY) hoog zijn, zal het geld naar de aandelenmarkten vloeien. Echter, als de koersen van obligaties laag zijn en de Interest Yields (IY) hoog zijn, dan zal het geld richting obligatiemarkten gaan.

Als beleggers angstig zijn, dan zullen ze willen dat de potentiële winst op aandelen substantieel hoger zal zijn dan die op obligaties. Ze willen een vergoeding voor het risico dat ze lopen door aandelen te kopen. The gemiddelde EY van de aandelen in de S&P500 was 5,17% op 13 februari 2015. Op diezelfde dag was de gemiddelde IY van lange termijn AAA-obligaties 2,83%. Beleggers waren voorzichtig en angstig, ze vroeger een 82,7% hogere yield op aandelen dan op obligaties. Het verschil tussen EY en IY heet de Yield Premium (YP). Op 13 februari 2015 was de Yield Premium gelijk aan $EY - IY = 5,17 - 2,83 = 2,34\%$.

De relatie $EY = IY + YP$, legt de basis om de waarde van aandelen te bepalen:

$$\begin{aligned} \text{Als} & \quad EY = IY + YP && \text{Eq. (3.3)} \\ \text{Dan:} & \quad 100 \times (E/P) = IY + YP \end{aligned}$$

Als we de P (koers van het aandeel) vervangen door V, de intrinsieke value, dan bekommen we:

$$100 \times (E/V) = (IY + YP)$$

V geeft ons:

$$V = 100 \times [E/(IY + YP)] \quad \text{Eq. (3.4)}$$

Waar: $V =$ Value of A Stock in \$ share (Waarde van een aandeel in \$ per aandeel)

$IY =$ AAA Corp Bond Rate in Percent

$YP =$ Yield Premium

Deze vergelijking wordt ook onze "Quick Value Estimate" (snelle geschatte waarde) genoemd. We bekijken de Quick Value Estimate van Disney op 13 februari 2015. De verwachte winst per aandeel was \$ 4.98. De langer termijn AAA obligatie rate was 2,83% en de Yield Premium (YP) was 2,34%. Als we deze cijfers ingeven in onze formule (Eq 3.4), dan krijgen we:

$$\begin{aligned} V &= 100*4.98/(2,83 + 2,34) && \text{Eq. (3.4)} \\ V &= 96,32 \$ \text{ per aandeel} \end{aligned}$$

De slotkoers van Disney was \$ 104,17 op 13 februari 2015.

Equation (vergelijking) 3.4 zegt ons dat de waarde van Disney was minstens \$ 96,32 per aandeel, gebaseerd op verwachte winst en de door beleggers waargenomen risico's. De kritische factoren van de winstgevendheid, winstgroei en inflatie moeten nog onderzocht worden. Laten we dit meteen doen.

De belangrijkste meting van 'operating performance' is 'winst van aangewend kapitaal' (return on capital employed). We meten de winstgevendheid door gebruik te maken van Return on Total Capital (ROTC). (Het totale kapitaal wordt gedefinieerd als aandelen plus lange termijn schuld). Als de ROTC van een bedrijf

hoger is dan de AAA Corporate Bond Rate, dan gaat de waarde van het aandeel stijgen en omgekeerd. Dus laten we de winstgevendheid meenemen in onze berekeningen van Waarde.

We hebben vastgesteld dat het effect van winstgevendheid niet-lineair is en de werkelijkheid reflecteert zoals we in de volgende vergelijkingen kunnen zien:

$$R = (IY+YP) * SQR(ROTC/(IY+YP)) \quad \text{Eq. (3.5)}$$

Waarbij: $R =$ Profitability Factor

$SQR =$ Square Root (vierkantswortel) of Disney's ROTC of 12.3 procent.

Daarom, als we van Eq (3.5) nemen:

$$R = 5,17 * SQR(12,3/5,17) \quad \text{Eq. (3.5)}$$

$$R = 5,17 * SQR(2,38)$$

$$R = 7,97$$

Nu kunnen we dit cijfer gebruiken in de volgende vergelijking:

$$V = 100 * (E/(IY+YP)) * SQR(R/(IY+YP)) \quad \text{Eq. (3.6)}$$

Als we alle gegevens in deze formule plaatsen, dan krijgen we:

$$V = 100 * (4,98/5,17) * SQR(7,97/5,17) \quad \text{Eq. (3.6)}$$

$$V = 100 * (0,96) * SQR(1,54)$$

$$V = 119,19 \text{ \$ per aandeel}$$

Zelfs met de gefilterde winstgevendheid factor, kreeg de waarde van Disney een boost. Laten we verder gaan.

Winstgroei is de sleutelfactor bij het kijken naar toekomstverwachtingen. We moeten de winstgroei met de inflatie vergelijken op dezelfde manier als waarop we winstgevendheid met het interestpercentage hebben vergeleken. Als het winstgroei cijfer van een bedrijf niet groter is dan het huidige inflatiecijfer, dan zal de koers en de value van het bedrijf dalen. We zullen ook de winstgroei verbinden aan haar winstgevendheid omdat de winstgevendheid de interne groei bepaalt. Dit doen we op de volgende manier:

$$V = 100 * (E/(IY+YP)) * SQR[((R+G)/2)/((IY+YP)+F)] \quad \text{Eq. (3.7)}$$

Waarbij $G =$ Annual Earnings growth rate in %/yr (Jaarlijkse winstgroeipercentage in % p jaar)

$F =$ CPI Inflation rate in % / yr (inflatiecijfer in % per jaar)

Let op dat de factor, $SQR[((R+G)/2)/((IY+YP)+F)]$ een prestatie meting is van de mogelijkheden van het bedrijf om de aandeelhouderwaarde te vergroten. Als deze factor kleiner dan 1.00 is, dan is het bedrijf bij voorbaat verloren aan interest en inflatie en zou het beschouwd moeten worden als een twijfelachtig investeringsidee.

Voor Disney: $G = 15\%/jaar$ en $F = 0,80\%/jaar$ dus:

$$V = 100 * (4,98/5,17) * SQR[((7,97+15,0)/2)/(5,17+0,8)]$$

$$V = 100 * (0,96) * SQR(11,49/5,97)$$

$$V = 100 * (0,96) * 1,39$$

$$V = 133,15 \text{ \$ per aandeel}$$

Door het toevoegen van de factoren winstgevendheid en winstgroei (G) in de waarde-berekening, is de theoretisch berekende waarde van Disney gestegen van \$ 119,19 per aandeel naar \$ 133,15 per aandeel. De slotkoers van Disney van \$ 104,17 lag tussen de 2 waarden die we eerder berekenden. Wat is het juiste antwoord?

We zouden moeten kiezen voor de laatste waarde door gebruik te maken van Eq (3.7). Het is namelijk het resultaat van een meer uitgebreidere beoordeling.

Laten we nu kijken hoe vergelijking 3.7 werkt voor de 30 aandelen in de DJIA (Dow Jones Industry Average). In onderstaande tabel (tabel 1) hebben we alle gegevens op een rijtje gezet die we nodig hebben om vergelijking 3.7 te gebruiken en hebben we ook de som van de waarden omgezet in de VV-DJIA m.b.v. een deler van 0.1557159, dewelke we hebben verkregen van de Wall Street Journal.

Table I. Realistische Waardeschatting van de Dow Jones

Industriële aandelen op 13 februari 2015 (IY + YP) = 5,17%, F= 0,80%

Stock	Price	EPS	ROTC	GRT	Value
3M Co	\$165.94	8.34	24.9	9	\$172.46
AT & T Inc	\$34.66	2.24	3.8	-2	\$25.55
Amer Express	\$78.08	6.11	8.2	11	\$119.93
Boeing Co	\$149.73	8.43	32.2	14	\$191.94
Caterpillar	\$85.13	5.89	8.3	0	\$67.45
Chevron Corp	\$112.78	8.67	12.6	-6	\$95.39
Cisco Systems	\$29.43	1.94	10.2	3	\$31.60
Coca Cola	\$41.99	2.04	16.3	-4	\$31.70
Disney (Walt)	\$104.17	4.98	12.3	15	\$112.26
DuPont	\$76.18	4.33	15.9	16	\$81.84
Exxon Mobile	\$93.37	6.57	17.4	-5	\$88.02
Gen'l Electrc	\$25.15	1.73	3.8	2	\$18.81
Goldman Sachs	\$189.00	18.25	3.1	8	\$214.57
Home Depot	\$111.89	4.84	19.8	14	\$110.07
Intel	\$34.36	2.48	17.0	12	\$49.88
Int'l BusMach	\$160.40	16.5	29.5	0	\$209.17
J P Morgan Chs	\$59.67	5.94	4.1	15	\$82.62
Johnson & Jhsn	\$99.62	6.25	15.8	10	\$134.13
McDonalds	\$95.65	5.25	18.5	-5	\$89.24
Merck & Co	\$58.81	3.04	6.0	5	\$52.44
Microsoft	\$43.87	2.78	20.0	4	\$56.76
Nike Inc. B	\$92.04	3.79	22.3	14	\$91.22
Pfizer Inc	\$34.64	1.93	10.6	1	\$28.72
Proctor & Gmbl	\$85.90	4.09	12.6	0	\$63.81
Travelers Comp	\$108.00	10.07	12.0	9	\$160.95
United Tech	\$121.25	7.39	12.3	9	\$160.95
UnitedHlth Grp	\$109.44	6.42	11.7	7	\$139.54
Verizon Comm	\$49.31	3.45	7.7	8	\$59.56
Visa Inc	\$269.63	10.6	19.8	14	\$217.85
Wal-Mart Strs	\$85.81	5.02	23.6	0	\$72.92

De Values uit Tabel 1 resulteerden in een VectorVest Industrial Average (VVIA) van 24.044,03. De huidige DJIA (Dow Jones Industrial Average), sloot af op 17.986,86. Het is duidelijk dat vergelijking 3.7 slechts een schatting geeft van de waarde. Veel duidelijkere en betere antwoorden kan u verkrijgen van VectorVest, die een VVIA Value van 19.728,00 berekende op 13 februari 2015. Maakt de berekende waarde van 19.728,00 u bang? Dat zou niet mogen. Als we het als 1 geheel bekijken, heeft de Dow Jones Industrials er nog nooit zo goed bijgelegen.

Achttien van de DJIA-aandelen in tabel 1 hebben een waarde-schatting boven hun slotkoersen van 13 februari 2015 en 12 aandelen zitten daar onder. Dit toont aan dat vergelijking 3.7 niet bevooroordeeld is om hoge of lage waarden te geven. Afgaande op de relatief hoge niveau van de winstgroei en de lage rente en inflatie, ziet het er goed uit voor de Dow voor de toekomst.

In verscheidene gevallen is het verschil tussen de koers en de berekende waarde vrij groot. Dit betekent dat het aandeel behoorlijk over- of ondergewaardeerd is. Bv. AT&T; KO en MCD zijn overgewaardeerd met de koers die aanzienlijk hoger is dan de waarde. Aan de andere kant zijn American Express en Intel behoorlijk ondergewaardeerd. Globaal genomen zegt de waardering van 20.044,33 (tabel 1) dat er geen irrationele uitbundigheid in de markt plaatsvindt op 13 februari 2015.

Het is ook zinvol om te zien dat op 13 februari 2015 de gemiddelde waarde van alle 8.180 aandelen in de Vector Vest database \$ 37,94 is. De gemiddelde prijs per aandeel bedraagt op diezelfde dag \$ 38,44. Deze waarderingen worden iedere week weergegeven in de sectie "Valuation" in de VectorVest Views.

Ons doel bij het waarderen van aandelen is niet om de werkelijke marktprijzen met een formule proberen te dupliceren. Ons doel is om te bepalen waar een aandelenkoers op gebaseerd zou moeten zijn. Vergelijking 3.7 is een goede start bij deze poging. Vergelijking 9 geeft ons niet alleen het voordeel van de kennis of een aandeel over- of ondergewaardeerd is maar het doet ook de volgende dingen:

- Het stelt ons in staat om de intrinsieke waarde van aandelen te relateren aan de winst, de interest- en inflatiecijfers. Het is de eerste en enige aandelenwaardering vergelijking die deze cruciale factoren samenbrengen op een realistisch, bruikbare manier.
- Het verklaart waarom hoog winstgevende, hoge groei aandelen mogen beschikken over hogere P/E ratio's
- Het toont waarom P/E-ratio's vastgesteld moeten worden in het licht van de heersende economische condities.

Doorheen de jaren heen is de berekende waarde van de DJIA, en de VVIA (VectorVest Industrial Average) een betrouwbare gids om de markten te evalueren. Ze stellen zowel dreigend gevaar als mooie koopportunities vast. We zijn bijzonder trots hoe goed ons model signaleerde dat de markten in mei 1987 signaleerde dat de markten enorm overgewaardeerd waren. Zes maanden later, op zwarte maandag 19 oktober 1987, verloor de Dow meer dan 500 punten.

Dit dreigend gevaar werd ook vastgesteld in maart 2000, op het hoogtepunt van de internetzeepbel. Op 10 maart 2000 schreef ik: "De prijs van de VectorVest Composite (VVC) steeg vorige week opnieuw, en staat nu 43,6% boven de waarde van de VVC. Dit is best eng, maar wat weten we?". Ja, het was de periode van de zogenaamde nieuwe economie, waarin de winst er niet toe deed, maar de omzetgroei de dominante factor was

bij het beoordelen van de waarde van aandelen. Alles wat ik weet is dat je nooit winst naar de bank kan brengen als uw verkopen niet volstaan om uw kosten te dekken.

Op 23 februari 1996, schreef ik een korte essay, en ik noemde de essay “Riding The VectorVest Rocket”. Dit stond erin: “9 maanden geleden werd je uitgenodigd op een rit met als bestemming de DOW op 5.000 punten. Het voelde bevreemdend aan, maar lage interestvoeten en hogere winsten stuwden de mighty DOW boven 5.000, boven 5.500 en zo tot een all-time closing high van 5.630. Kan deze rit blijven duren? Ja zeker! De mighty Dow Jones Industrial Average, DJIA, sloot voor het eerst boven de 18.000 op 13 februari 2015, toen de slotkoers 18.019 bedroeg. De VectorVest Industrial Average, VVIA, eindigde bijna 1 jaar eerder voor het eerst boven de 18.000, namelijk op 21 februari 2014 toen de VVIA op 18.258 eindigde. Die dag sloot de mighty DJIA op 16.103. Het is een indrukwekkende reis geweest, en het is nog niet voorbij. De VVIA stond meer dan 1.700 punten hoger dan de DJIA op 13 februari 2015. Denk maar eens na over het gigantische voordeel waarover u beschikt wanneer u weet hoe u aandelen moet waarderen.

4

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Waardering van Aandelen en Cycli van Aandelenmarkten

Er is een behoorlijke strijd gaande op Wall Street. De ‘Bulls’ zoeken naar nieuwe hoogten en de ‘Bears’ zeggen dat het feest voorbij is. Beide kampen bepalen hun punt met een overvloed aan feiten, fictie en blunders. Hoe kunnen we door al deze praatjes heen breken en ons richten op wat er werkelijk gebeurt?

De efficiënte markttheorie stelt dat het onmogelijk is om de markt te verslaan, omdat koersen van aandelen altijd alle relevante informatie meteen opnemen van zodra deze beschikbaar is. Impliciet in deze theorie is de voorwaarde dat alle marktpartijen alle relevante informatie ontvangen op hetzelfde moment. Vanzelfsprekend is dit niet het geval.

De realiteit is dat de marktpartijen bij de eersten willen zijn om alle relevante informatie te ontvangen, maar slechts weinigen hebben de middelen om het te doen. De “Pros” en high frequency traders kunnen het doen, maar de meesten van ons behoren tot de laatste om het nieuws te ontvangen en er naar te handelen. Zo hoe kunnen we met dit nadeel omgaan?

We moeten ons richten op de primaire drijvende krachten van de markt en ons niet laten leiden door nutteloze nieuwskoppen. De beste beleggers weten dat 3 machtige krachten de aandelenmarkt sturen. Ze zijn bekend bij iedereen maar vaak verkeerd begrepen. Ze zijn gerelateerd, maar onafhankelijk. Ze zijn meetbaar maar omstreden. Ze delen de effecten mee van alles dat gebeurt en bepalen uiteindelijk het lot van de markt.

Wanneer er een belangrijke gebeurtenis zoals de lancering van een nieuw product, een aardbeving, een kernramp of een moord op een bekend iemand, dan gaan beleggers instinctief speculeren over de invloed van deze gebeurtenissen: zullen ze de winsten doen stijgen of doen dalen? Als men denkt dat de gebeurtenis de winst zal doen stijgen, dan gaan de koersen stijgen. Andersom, de koersen dalen als men denkt dat het nieuws schadelijk zal zijn voor de winst. De *bedrijfswinsten* zijn het eerste machtige middel dat de aandelenmarkt aandrijft.

Het spookbeeld van een sterke economie en datgene dat constant de aandelenmarkt lastig valt is de *inflatie*. Inflatie zorgt ervoor dat ruwe materiaal-, arbeids- en dienstverleningskosten zullen stijgen. Tenzij

een bedrijf de productiviteit laat stijgen en de prijzen verhoogt, zullen de winstmarges kleiner worden en de winsten dalen. Stijgende inflatie drijft de aandelenprijzen uiteindelijk omlaag. Inflatie is de tweede kracht die de aandelenmarkt aandrijft.

Inflatie vermindert niet alleen de waarde van financiële activa maar het verslechtert ook de koopkracht van consumenten. Inflatie vernielt de monetaire stabiliteit en het leidt naar een zwakke economie. De Federal Reserve Board (FED) is verantwoordelijk om de inflatie in toom te houden. Zij vervult haar taak door de geldtoevoer te controleren. Als de Fed de inflatie ziet stijgen, dan laat zij de geldtoevoer krappere worden en gaat de rente omhoog.

Ironisch genoeg laat een hogere rentepercentage de kosten stijgen. Het drukt de investeringen, verzwakt de economie, bedreigt de bedrijfswinsten en leidt uiteindelijk tot een 'Bear Market'. De derde en meest krachtige drijfkracht van de aandelenmarkt zijn de rentevoeten.

Samengevat:

Aandelenkoersen stijgen wanneer de winsten stijgen. Aandelenkoersen dalen wanneer de inflatie toeneemt en aandelenkoersen dalen ook wanneer de rentevoeten stijgen.

Terwijl de meeste beleggers bekend zijn met deze vaststellingen, is de aandelenwaarderingsformule de enige relatie die deze 3 krachten verbindt (hoofdstuk 3):

$$V = 100 * (E / (IY + YP)) * \text{SQR} [((R + G) / 2) / ((IY + YP) + F)] \quad \text{Eq. (3.7)}$$

Waarbij: $V =$ Stock Value in \$ / per aandeel

$E =$ Earnings in \$ / per aandeel

$IY =$ AAA bedrijfsobligatie in %

$YP =$ Yield Premium

$\text{SQR} =$ Vierkantswortel

$\text{ROTC} =$ Return op het Total Capital in %

$R = (IY + YP * \text{SQR}(\text{ROTC} / (IY + YP))) \quad \text{Eq. (3.6)}$

$G =$ Jaarlijkse winstgroei in % per jaar

$F =$ CPI inflation rate in % per jaar

Deze vergelijking laat duidelijk zien dat de aandelenwaarde stijgt wanneer de winst per aandeel, de winstgevendheid en het winstgroeipercentage stijgt. De aandelenwaarde neemt af wanneer het de rentevoeten en de CPI inflatie toenemen. Laten we kijken hoe deze vergelijking Eq 3.7 ons kan helpen waarom en hoe de markt cyclisch verloopt.

Ten eerste, laten we de waarde berekenen van de S&P500 aandeel-index om te kijken waar het vandaag staat. Op 13 februari 2015 waren de volgende gegevens beschikbaar van de S&P500:

$E = 108,43$ \$ / aandeel

$IY = 2,83\%$

$YP = 2,34\%$

$\text{ROTC} = 10,0\%$

$R = 7,19$

Eq. (3.6)

$G = 9,0$ % per jaar

$F = 0,80$ % per jaar

Als we deze gegevens invoeren in vergelijking 3.7, dan krijgen we het volgende:

$$\begin{aligned} V &= 100*(108,43/5,17)*\text{SQR}[(7,19+9,0)/2]/(5,17+0,80) \\ &= 100*(20,97)*\text{SQR}(8,10/5,97) \\ &= 100*(20,97)*\text{SQR}(1,35) \\ &= 100*(20,97)*(1,16) \\ &= 2,441,85 \end{aligned}$$

De S&P500 sloot op 13 februari 2015 op 2.096,99. Het hypothetisch resultaat, hetgeen 16% boven de slotkoers van de S&P500 was op 13 februari 2015, laat zien dat de S&P500 ondergewaardeerd was. De race tussen hogere winsten en hogere rente en inflatie was duidelijk gewonnen door de winsten. Winsten waren bijna op een all-time high, terwijl de inflatie en rentevoeten op historische lows noteerden.

Stierenmarkten worden geboren wanneer de economie erg zwak is, maar wanneer er een glimp van hoop is op betere tijden. De economische verwachtingen in maart 2009 waren slecht en winsten gingen nog steeds neerwaarts. Echter, op de ochtend van 10 maart 2009 maakte Citigroup bekend dat het winst had gemaakt. Dat was het soort van nieuws waar beleggers op aan het wachten waren, en het leidde tot een enorme rally die duurt tot vandaag, 13 februari 2015.

Ja, de economie was nog steeds zeer zwak, maar het vooruitzicht op stijgende winsten, lage rentevoeten, lage inflatie én aandelenkoersen die murw geslagen waren, zorgden voor de koopopportunity die je eenmaal in je leven meemaakt.

De kracht van lage rentevoeten kan worden geïllustreerd door te kijken naar onze waarderingsformule die aangeeft dat de S&P500 index met 218,15 punten, of ongeveer 9%, zou dalen als de CPI inflatie met slechts 1% zou stijgen. Als rentevoeten en inflatiepercentages erg laag zijn, dan geeft dit de markten vanzelfsprekend extra kracht om flink te stijgen. Dit is precies wat er in 2009 gebeurde. Het was de rentegevoelige fase van de Bull Market. Aandelen van veel bedrijven begonnen zeer sterk te stijgen.

Geholpen door een meegaande FED, begon de economie te verbeteren in 2009, en winsten begonnen te stijgen. De Inflatie en rentevoeten bleven laag en de stierenmarkt was in volle gang. Aandelen in huizen, meubels, apparaten en andere geassocieerde industrieën stonden in vuur en vlam. De rol van Dr. Ben Bernanke, Chairman van de FED tijdens deze turbulente periode mag niet onderschat worden. In een poging om een globale economische ineenstorting te vermijden, verlaagde hij de rente naar historisch lage niveaus en overspoelde hij de markten met Dollars. Een wereldwijde depressie was dan wel vermeden, maar de verhoopte sterke economische wederopstanding hebben we niet gekend. Aandelenkoersen zijn hersteld tot nieuwe all-time highs, maar het spel is nog niet voorbij.

De economie zal uiteindelijk verbeteren en de FED zal op een dag beginnen met het verhogen van de rente. Meerdere analisten verwachten dat de FED medio 2015 de rente voor het eerst zal verhogen. De huidige stierenmarkt zal blijven duren tot aandelen overgewaardeerd worden en de hogere rente de economische groei zal beginnen verstikken. De sterke dollar en de lage olieprijs hebben de winstgroei beïnvloed. Dit is het eerste teken van een naderende berenmarkt. Vroeg of laat zal er een berenmarkt komen en zal de cyclus opnieuw starten.

5

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Winstgroei: The Golden Touch

Uw doel als belegger is om uw netto vermogen te beschermen en te laten groeien. Uw vijanden zijn aankopen, belastingen en inflatie. Uw aankopen kunt u in de hand houden. Belastingen kan u proberen te vermijden of uitstellen, maar u mag ze niet ontduiken. Inflatie kan je niet omzeilen of uitstellen, maar je kan inflatie wel overwinnen. Een van de beste manieren om deze vijanden te verslaan is om een portefeuille te hebben met solide groeiaandelen.

HET STELLEN VAN INVESTERINGSDOELEN. Het opbrengstcijfer moet het hoofd bieden aan belastingen, moet inflatie te boven komen en de inkomsten verschaffen, afhankelijk van de economische condities en uw persoonlijke omstandigheden. Alleen u kan beslissen hoeveel geld u wilt spenderen. Naast de behoefte aan uw huidige inkomen, moet u ernaar streven dat de minimumopbrengst gelijk is aan de som van de CPI inflatie plus de opbrengst van lange termijn AAA Corporate Bonds. In de vroege jaren '80 was deze som ongeveer 20% per jaar. Met de huidige inflatie van minder dan 1% en een AAA Corporate Bonds opbrengst van minder dan 3%, is uw doelstelling minder dan 4% per jaar. Maar deze niveaus zullen niet eeuwig zo laag blijven, onthoud dus wat u moet doen.

Aandelen hebben historisch gezien een gemiddeld rendement van 9% per jaar. De gemiddelde winstgroei voor Amerikaanse bedrijven is ook ongeveer 9% per jaar geweest. Dit is geen toeval. Winstgroei is de motor die aandelenprijzen omhoog drijft.

Het winstgroeipercentage van uw aandelen moet consistent zijn met uw investeringsdoelen. Als u uw geld elke 5 jaar wilt verdubbelen, dan moet u een portefeuille hebben van solide aandelen die tenminste 14% per jaar groeien. Als het rente- en inflatiepercentage stijgt is het noodzakelijk om uw investeringsdoelen hieraan aan te passen. Het begrijpen van het belang van winstgroei, het juiste gebruik van groei-schattingen en hoe groeicijfers worden geschat, zal u helpen om de juiste aandelen te selecteren.

DE ROL VAN WINSTGROEI. Bedrijven moeten groeien om te overleven. Ze kunnen niet stil staan. Uitgaven, belastingen en inflatie kunnen het welzijn van een bedrijven verminderen, net zoals bij u zelf. Als een bedrijf niet snel genoeg groeit om deze vijanden de baas te blijven, dan zal het uiteindelijk teloorgaan. Aan de andere kant zal een bedrijf welvarend zijn als haar winsten stabiel groeien met een behoorlijk percentage.

Winstgroei is een uitdrukking van hoe gezond een bedrijf is, en het bedrijf haar toekomstverwachtingen zal kunnen waarmaken. Winstgroei is ook een sleutelfactor voor de gezondheid en het potentieel van uw portefeuille.

HET SCHATTEN VAN GROEIPERCENTAGES. Het concept van winstgroei is erg eenvoudig maar het schatten van groeipercentages kan behoorlijk moeilijk zijn. Het is net als het berekenen van de benzine kosten van uw auto. Het berekenen van de LPG op een enkele benzinetank is erg eenvoudig. Maar het kan ook erg misleidend zijn. Uw gemiddeld aantal kilometers per liter varieert afhankelijk van uw rijstijl en andere omstandigheden. Bij bedrijven als Disney en Nike groeien de winsten in een stabiel tempo dus bij hen is het niet zo'n probleem om de groeipercentages te schatten. Andere bedrijven zijn als 'stop and go drivers'. Hun winsten gaan op en neer op een hopeloos willekeurige manier. Hoewel het vrijwel onmogelijk is om de winsten te voorspellen van deze onregelmatige prestaties, toch moet u een idee hebben van hun winstgroei-verwachtingen.

Wetende dat deze variëteit aan factoren en omstandigheden de winst beïnvloeden, is een systeem voor het schatten van winstgroei vereist dat vrijwel voor elk bedrijf de winstgroei schat. Neem bijvoorbeeld de simpele stap van het selecteren van een tijdsperiode voor het schatten van de winstgroei. Wanneer moet de periode beginnen? Vijf, tien, vijftien jaar geleden? Wanneer moet het eindigen? Een, drie of tien jaar vanaf nu? Deze beslissing maakt al een groot verschil in de winstgroei-schatting die u zou krijgen. Andere kritieke zaken zoals het omgaan met negatieve getallen, en het delen door 0, maken het meteen duidelijk vast te stellen dat veel winstgroei-schattingen helemaal onjuist zijn.

Een van de ergste voorbeelden van misleidende winstgroei-percentages verschijnt in een populair magazine dat maandelijks lijsten publiceert van 'Amerika's snelst groeiende bedrijven'. Deze bedrijven worden gedefinieerd als "minstens 200% winstgroei in hun kwartaalwinsten". Natuurlijk, de kwartaalwinsten van een bedrijf kunnen 200% stijgen, bv van 1 dollarcent naar 3 dollarcent, maar maakt dat een bedrijf tot Amerika's snelst groeiende bedrijf? U begrijpt me wel.

Hoe komt men tot deze bizarre cijfers? Wiskunde uit het 3de leerjaar? Brokers vergelijken vaak de winsten van vorig jaar met de verwachte winst voor de komende 12 maanden. Het resultaat is misleidend en in wezen nutteloze informatie voor beleggers.

Statistische analyses van historische gegevens zijn vereist om op een juiste manier de winstgroei-percentages te bepalen. Data van de winstontwikkeling kunnen verkregen worden a.d.h.v. het jaarverslag van een bedrijf of verscheidene financiële diensten. Historisch data zijn noodzakelijk maar niet voldoende. Het reflecteert alleen maar het verleden. De aandelenmarkt anticipeert op de toekomst. Extrapolatie van het verleden om toekomstige groei te voorspellen is een algemene en domme fout. U heeft voorspelde winstgroei-percentages nodig om te kijken waar een bedrijf naartoe gaat.

VectorVest voorziet elke dag in geschatte groeipercentages van meer dan 20.000 aandelen. Het analyseert statistisch historische sales en winstprestaties, neemt de huidige kwartaal-tot-kwartaal veranderingen in sales en winsten, en gebruikt de voorspelde winsten om de toekomstige groei te bepalen. Vector Vest analyseert zowel sales als winstgegevens omdat ze verbonden zijn op de lange termijn. Omzetgroei zonder toenames in winstgroei reflecteren een margeverlies.... een slecht teken. Winstgroei zonder equivalente salesgroei reflecteert een het drukken van de kosten, productiviteitsverbeteringen enz. Dit zijn goede tekenen maar ze kunnen niet eeuwig duren. Het is duidelijk dat er veel meer is om de winstgroei te schatten dan we met het blote oog kunnen zien.

HET GEBRUIKEN VAN GROEIVOORSPELLINGEN. Zelfs een perfecte raming van de groei weerspiegelt omstandigheden op 1 enkel moment in de tijd. Daarom is het noodzakelijk om deze schattingen te gebruiken met 3 belangrijke overwegingen in je achterhoofd:

1. Duurzaamheid

2. Trend

3. Variabiliteit

DUURZAAMHEID. Het kenmerk van een prachtig groeibedrijf is de mogelijkheid om de groei er constant in te houden op een stabiele, voorspelbare manier. De wet van de grote cijfers dicteert dat extreem hoge winstgroei niet altijd duurzaam is. Als gevolg van productinnovaties had Apple Computers een enorme winstgroei gekend, met opvolgende kwartaalwinsten die uit drie cijfers bestonden. Apple was een geweldig groeibedrijf. Maar winstgroei van drie cijfers behoort tot het verleden. Maar het plukt wel nog steeds de vruchten van haar eigen succes.

Ongeveer 1/4 van de bedrijven in ons Vector Vest-programma hebben een geschatte winstgroei van minstens 14% per jaar. Veel van hen zullen over 10 jaar nog steeds snel groeien. Anderen zullen dat niet doen. Je hebt dan fenomenale producten, klantenservice en management nodig om de komende jaren dubbelcijferige winst te blijven krijgen. Disney, Nike en Sherwin-Williams zijn goede voorbeelden van zulke geweldige bedrijven. Zij zijn letterlijk geldmachines.

TRENDS. De verschuiving van hoge groei naar duurzame groei is een angstige ervaring en het veroorzaakt meestal angst en ongerustheid onder beleggers. De kleinste hint van een daling van de winstgroei zorgt er al voor dat de koersen dalen. Het niet kunnen voldoen aan een winstvoorspelling van maar 1 cent resulteert soms in een prijsdaling tot zelfs 30%. Niemand weet zeker hoe hoog de constante winstgroei van een bedrijf zal zijn en wanneer het zal gaan plaatsvinden. Daarom update VectorVest haar winstschattingen iedere week voor elk aandeel. Vector Vest is de enige software die u in staat stelt om deze trends in een grafiek te zien.

We hebben vastgesteld dat lange termijn winstgroei de perfecte indicator is van de koers van een aandeel. Intel is een prachtig bedrijf. Het was een enorm groeibedrijf en de koers prijs bleef maar stijgen. De koers van Intel piekte in augustus 2000, toen haar winstgroei begon te verminderen. In de loop der jaren vertoont Intel opnieuw tekenen van groei om daarna terug te vallen. Niemand weet of we nu een duurzame groei zullen krijgen van 20 of 2 procent per jaar. Zolang dat niet vastgesteld wordt, zal de koers van Intel geen gelijke tred houden met de markt.

Door het speuren naar groeitrends kan men ook spectaculaire ommekeersituaties ontdekken voordat ze herkend worden door het publiek. Een onverwachte toename in winstgroei zorgt er vaak voor dat de prijs van een aandeel hard gaat stijgen. Dit kan zelfs gebeuren wanneer een bedrijf minder geld verliest dan het jaar daarvoor heeft gedaan. Dus een vermindering in negatieve groei kan net zo belangrijk zijn als een toename in positieve groei.

VARIABILITEIT. De derde belangrijke overweging bij het gebruik van winstgroeipercentages is die van de variabiliteit. De voornaamste groeibedrijven hebben een geschiedenis van houdbare en voorspelbare financiële prestaties. Het is erg makkelijk om de winstgroeipercentages van bedrijven als Disney en Starbucks te schatten. Deze bedrijven worden “Ruler Stocks” genoemd omdat hun kwartaalwinsten met een bepaalde

constante toenemen. Je kunt een liniaal leggen langs hun gegevens. De verwachting dat deze bedrijven net zo zullen groeien als zij in het verleden hebben gedaan, brengt weinig onzekerheid met zich mee.

De manier om de variabiliteit te beoordelen, met andere woorden, het risico van een groeivoorspelling, kan u door de Relative Safety (R.S.) waarden binnen Vector Vest te bekijken. Aandelen met een R.S. boven 1.00 (op een schaal van 0.00 tot 2.00) hebben een bovengemiddelde financiële prestatie. Ze hebben ook minder variatie in hun groeivoorspellingen. Minder dan 7 procent van de aandelen in onze database hebben groeipercentages van minstens 14% per jaar, en RS-waarden van 1.00 of meer. Uw kansen op het vinden van een “Ruler Stock” zijn zelfs nog kleiner. Laten we nu eens kijken hoe we deze informatie kunnen gebruiken om een variëteit van groeiportefeuilles op te bouwen.

HOGЕ GROEI AANDELEN. Agressieve beleggers moeten omgaan met hoge groei aandelen. De risico's zijn groot maar de potentiële beloning is dat ook. Hier is een lijst van de 5 snelste groeiaandelen op 13 februari 2015 uit de VectorVest database.

Tabel I. Hoge Groeiaandelen gerangschikt op Growth Rate in %/jaar.

Company	Price	Value	RS	GRT	\$DIV	DY
Supernus Pharm	8,80	13,28	0,58	56	0,00	0,00
Cheetah Mobile	20,20	34,95	0,77	52	0,00	0,00
Horizon Pharm	16,84	1,98	0,72	52	0,00	0,00
iDreamSky Tech	11,99	2,28	0,73	51	0,00	0,00
Ring Energy Inc.	10,00	19,73	0,67	51	0,00	0,00

Data op basis van de slotkoersen op 13 februari 2015.

Value = \$ / aandeel berekend door Vector Vest

RS = relatieve veiligheid

GRT = winstgroeipercentage per jaar

\$DIV = dividend in \$ / aandeel

DY = Dividendopbrengst in percentages

Let op de brede range van prijs-waarde vergelijkingen tussen deze aandelen. Dit illustreert de onzekerheid bij het vaststellen van het potentieel van deze bedrijven. De lage Relative Safety (RS) waarden tonen ook de risico's van het omgaan met niet-bewezen bedrijven.

GROEI EN INKOMSTENAANDELEN. Conservatieve beleggers verkiezen meestal om hun target (totaal rendement) te bereiken door het combineren van winstgroei met dividenduitkering. Het is goed om dit te doen maar ga er niet te ver mee. Hoge dividendopbrengsten zonder winstgroei is een 'losers game'. Ik raad aan dat de winstgroeipercentage van uw aandelen minstens 2 keer zo hoog is als de dividendopbrengst. Bv. Een portefeuille die 12% totale winst biedt zou aandelen moeten hebben met tenminste 8% groei en 4% opbrengsten. In de meeste gevallen neig ik er naar om de voorkeur te hebben voor aandelen met een hogere groei en minder opbrengsten. Hier is een lijst van solide aandelen met tenminste 12% groei en een dividendyield van 3%

Tabel II. Growth & Income aandelen gerangschikt op VST + YSG.

Company	Price	Value	RS	GRT	\$DIV	DY
Alliance Resc	39.29	62.45	1.03	16	2.60	6.62
Waddell & Reed	49.94	74.90	1.02	15	1.72	3.44
R P C	13.36	16.54	1.24	13	0.42	3.14
DuPont Fabros	31.83	24.41	1.03	25	1.68	5.28
LaSalle HtlPpy	41.14	32.79	1.00	25	1.50	3.65

De gegevens reflecteren de slotkoersen van 13 februari 2015.

In tegenstelling tot de aandelen in tabel 1, heeft elk aandeel een solide ‘track record’ van financiële prestatie, zoals wordt weergegeven door de RS-waarden die boven 1.00 noteren. Elk bedrijf betaalt een dividend. De gemiddelde som van GRT voor deze aandelen is 23,23% en de gemiddelde DY is 4,43%.

RULER STOCKS. Zoals boven genoemd, de houdbaarheid en voorspelbaarheid van winstprestaties van “Ruler Stocks” is zo goed dat je een rechte lijn kunt trekken doorheen hun kwartaal-tot-kwartaal 12 maanden winstgroei. Ze zijn gemakkelijk te vinden met VectorVest. We vragen de VectorVest Ruler Stocks om heel eenvoudig aandelen te vinden met een $RS \geq 1,40$ en een $GRT \geq 14$.

Tabel III. “Ruler Stocks” gerangschikt op $RS * GRT$

Company	Price	Value	RS	GRT	\$DIV	DY
Gilead Sciences	101,90	218,95	1,43	44	0,00	0,00
Skyworks Soltn	81,85	121,64	1,45	28	0,52	0,64
Southwest Air	43,30	76,00	1,40	24	0,24	0,55
Centene Corp	118,18	140,72	1,42	24	0,00	0,00
Shire PLC	239,82	337,14	1,40	22	0,62	0,26

De gegevens reflecteren de slotkoersen van 13 februari 2015.

Let op dat deze fenomenale aandelen gerangschikt zijn door $RS * GRT$ (alleen VectorVest kan deze zoekopdracht voor u uitvoeren). Merk ook op dat de value van al deze aandelen hoger is dan hun huidige koers. Waarom zijn ze nog steeds de moeite om te kopen? Het antwoord zal worden gegeven in hoofdstuk 6: “Hoge Winstgroei versus Aandelen met een Lage P/E”. Al deze aandelen hebben een aanzienlijke opwaartse potentieel vergeleken met een investering in AAA bedrijfsobligatie. Stel je voor dat je je geld ziet groeien met een gemiddeld 28,4 % per jaar met aandelen uit Amerika’s best bestuurde bedrijven.

PREMIER GROWTH STOCKS. Voorzichtige beleggers willen het beste van alle werelden.....hoge groei en een laag risico. Deze fantastische combinatie kan worden gevonden in ‘premier growth stocks’. Deze bedrijven hebben voorbeeldige records van bovengemiddelde, houdbare en voorspelbare winstgroei. Sommigen betalen dividend, sommigen niet. Hier is een korte lijst van mijn favorieten:

Tabel IV. "Premier Growth Stocks Gesorteerd op Growth Rate % per jaar

Company	Price	Value	RS	GRT	\$DIV	DY
VASCO Data Sec	27,86	23,07	1,25	31	0,00	0,00
Alexion Pharm	182,29	169,35	1,37	30	0,00	0,00
Illumina, Inc	198,54	96,42	1,28	28	0,00	0,00
Actavis	285,37	240,85	1,26	24	0,00	0,00
Regenrn Pharm	402,40	244,71	1,32	23	0,00	0,00

U ziet dat de koers van ieder aandeel hoger is dan de value. Daarom noemen we deze aandelen "Premium Growth Aandelen". Beleggers zijn bereid om een premie te betalen voor deze aandelen omdat ze een zeldzame combinatie hebben van hoge verwachte winstgroei (GRT) en uitstekende financiële prestaties (RS).

Geen enkel van deze aandelen keert een dividend uit. Het zijn relatief jonge bedrijven, en ze zijn gefocust op groei, daarom blijft iedere cent binnen het bedrijf om te investeren.

Met een gemiddelde winstgroei van 27,2% per jaar heeft deze groep aandelen een goede kans om binnen de 3 jaar te verdubbelen. Dat is geen slechte deal als je het relatieve lage risico van deze aandelen vaststelt. Bovendien is elk aandeel is een leider op haar gebied.

Het laten zien van deze lijst lijkt eenvoudig maar het is het resultaat van hard werken. Gelukkig doet VectorVest al het werk voor u. Het enige dat ik moet doen, is de voorgebouwde zoekopdracht te laten lopen. Als het er om gaat om uw kapitaal te beschermen en te laten toe nemen, neem dan aandelen met een houdbare, voorspelbare groei.

Dat is The Golden Touch.

6

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Hoge Winstgroei versus Aandelen met een Lage P/E

Hoge groeiaandelen bieden een beloftevolle toekomst. Lage P/E-aandelen bieden vandaag zekerheid. Er zijn sterke argumenten voor en tegen het kopen van een bepaald type aandeel. *Welke aandelen passen het best bij u?*

Veel succesvolle beleggers, inclusief de legendarische Peter Lynch, zeggen dat een groeiaandeel behoorlijk gewaardeerd is zo lang als haar winstgroei cijfer groter is dan haar P/E ratio. David Dreman, de 'hoge priester' van lage P/E-aandelen, zegt dat lage P/E aandelen u hogere kansen geeft tot winsten en dit door minder risico te lopen. Deze inzichten zijn erg interessant, maar hoe kunnen we zeggen welke keuze u nu moet maken.

Neem de volgende vragen in overweging:

A. Als iemand u nu \$500 zou geven of \$1000 in 3 jaar, wat zou u doen?

B. Als iemand u een \$ 1.000-biljet wilt verkopen die u pas binnen 3 jaar ontvangt, hoeveel zou u er dan voor betalen?

Vraag A: veel mensen zullen nu die \$500 aannemen, hoewel de andere optie (binnen 3 jaar \$ 500 extra ontvangen) ook erg aantrekkelijk is. Wat de reden ook mag zijn, men vindt dat \$ 1.000 over 3 jaar een huidige waarde heeft van slechts \$500. Weten ze niet dat \$ 500 met een Compounded Rate (samengesteld tarief) van 26% per jaar moet groeien om binnen 3 jaar tot \$ 1.000 te komen? Misschien wel, maar ze willen het geld nu. Zij zijn het soort mensen dat lage P/E aandelen zou kopen.

Vraag B: veel mensen zouden graag \$ 500 betalen om \$ 1.000 te ontvangen in 3 jaar. Het vergroten van uw kapitaal met 26% per jaar is erg aantrekkelijk. Dit is precies wat hoge groeiaandelen doen.

Ah, maar wat met het risico? Speelt dat ook geen rol bij het maken van deze beslissingen? Natuurlijk wel. Het speelt zelfs een belangrijke rol. Daarom is het kopen van een aandeel, puur omdat het een hoog winstgroeipercentage of een lage P/E-ratio heeft, erg dom.

Tenzij men een manier gevonden heeft om risico's in te calculeren, zal men nooit weten hoe men de beste beleggingsbeslissingen moet nemen. 'Discounted cash flow'-analyse voorziet in de middelen om dit te doen. Het stelt ons in staat om:

1. Exact te berekenen hoeveel geld we nu zouden willen ontvangen (present value) in plaats van een toekomstige betaling (future value), afhankelijk van onze gewenste rendement en risicopremie (discount rate)
2. Te bepalen hoeveel een investering in de toekomst waard zou zijn en
3. Berekent het kortingspercentage voor een investering, uitgaande van haar huidige en toekomstige waarden.

Laten we deze concepten toe gaan passen op de aandelenanalyse.

Wanneer we overwegen om een aandeel te kopen, proberen we te beoordelen hoe hoog haar koers zal worden, wetende dat er risico's zijn. Eigenlijk willen we weten of het koerspotentieel de huidige koers en risico van het aandeel wel waard is.

Zo kunnen we het antwoord verkrijgen:

I. VERGELIJK DE KOERS MET DE WAARDE. In hoofdstuk 3 hebben we geleerd hoe we de waarde van aandelen kunnen berekenen. Deze berekening heeft geen risico's ingecalculeerd of geprobeerd om de toekomstige waarde van een aandeel te bepalen. Het voorziet echter in een noodzakelijk startpunt voor het bepalen van een stijgingspotentieel van het aandeel.

Een van de meest speculatieve, maar toch hoge verwachte winstgroei aandelen is vandaag Tesla Motors (TSLA). Tesla maakt elektrische auto's. Hoewel verschillende elektrische auto's reeds op de markt zijn, heeft geen van hen de fascinatie van beleggers te pakken, zoals Tesla wel heeft.

De koers van TSLA brak uit tot een all-time high van \$ 43,93 op 1 april, 2013. VectorVest gaf het een BUY rating op 18 april 2013 toen het sloot op \$ 45,59. Nadien steeg het door tot \$ 193,37 (30 september 2013). Toen kwam de terugval, en VectorVest gaf Tesla een "verkopen" aanbeveling op 6 november 2013, de koers noteerde die dag \$155,45. Het aandeel kreeg nadien een afwisseling van Sell, Hold en Buy aanbevelingen tot het op 4 september 2014 sloot op een all-time high van \$ 286,04. Het sloot vandaag, 13 februari 2015, af aan een koers van \$ 203,77, en de aanbeveling is "Hold". De hoogste Value die VectorVest ooit gaf aan Tesla was \$ 71,93 (10 november 2014). Tesla kreeg heel recent een Value van \$ 64,95. Waarom was Tesla toch zo populair bij beleggers, ondanks die overwaardering?

Tesla is een interessant bedrijf dat hoogwaardige elektrische auto's maakt. Door Tesla te kopen maak je een enorme gok op de toekomst, en de mogelijke returns zijn gigantisch. Is het echter de moeite waard om \$ 203,77 te betalen voor dit aandeel? Hiervoor moeten we het risico bepalen om een goede beoordeling te maken.

II. BEPAAL DE RISICO'S. Vector Vest voert elke dag een volledige risicoanalyse uit over 20.000 aandelen gebaseerd op haar financiële situatie, haar huidige operationele prestaties, de historie van de koers in het verleden en de volatiliteit van het aandeel. Door rekening te houden met al deze factoren, verkrijgt Tesla vandaag (21 februari 2015) een Relative Safety van 0,84. Dit is lager dan het gemiddelde, maar ook niet verschrikkelijk slecht op een schaal van 0 tot 2. Tesla heeft bijgevolg een gematigd tot hoog risico.

III. PAS DE WINSTGROEI TOE OP HET KOERSPOTENTIEEL. We maken de veronderstelling dat het koerspotentieel van een aandeel consistent zal zijn met de winstgroei op lange termijn. Tesla heeft op 13 februari 2015 een verwacht winstgroeipercentage van 35% per jaar.

IV. BEREKEN DE TOEKOMSTIGE WAARDE. Wetende dat het verschil tussen de koers en Value \$ 134,60 per aandeel bedraagt, wetende dat de verwachte winstgroei 35% bedraagt en het aandeel een RS van 0,84 heeft, gaan we de koers van het aandeel binnen 3 jaar berekenen. Deze koers blijkt \$ 223,78 per aandeel te zijn.

V. VERDISCONTEER DE TOEKOMSTIGE WAARDE MET DE HUIDIGE NETTO WAARDE. Deze berekening resulteert in een cijfer dat we de **RV (relative value)** noemen. We gebruiken deze term omdat **RV het lange termijn koerspotentieel** van Tesla (\$ 20,60 binnen 3 jaar) vergelijkt met de winst die men zou krijgen vanuit een alternatieve belegging in een AAA bedrijfsobligatie met een opbrengst van 2,83% (2,83% is onze 'discount rate').

Omdat een investering in AAA Corporate Bonds een opbrengst zou geven van 1,087% in 3 jaar, is de RV van Tesla op 13 februari 2015: $(\$ 223,78 / \$ 203,77) / 1,087 = 1.01$.

Een relatieve waarde van 1.0 zegt dat een investering in het aandeel Tesla, met een verwachte winstgroei van 35% per jaar, een Relative Safety van 1,01 en een P/E ratio van 81, slechts 1.00% meer zal opbrengen binnen 3 jaar dan een vergelijkbare investering in een AAA Bedrijfsobligatie met een extraam lage intrestvoet van 2,83%.

CVergelijk de analyse van Tesla met die van Travelers Companies (TRV). De koers van Travelers bedroeg \$ 108 op 13 februari, 2015. De verwachte winstgroei is 9% per jaar, de P/E bedraagt 10.07. De Relative Safety is 1.45 en TRV heeft een dividend yield van 2,04. Travelers is een saai maar mooi aandeel! Het heeft ook een gunstige RV van 1.35.

Heeft u ook opgemerkt dat Tesla niet slaagt voor de test van mr Lynch (earnings growth rate moet hoger zijn dan de P/E, maar bij Tesla is de verhouding slechts 0.43). Ook faalt Tesla voor de test van mr Dreman. Hij beweert dat je lage P/E moet hebben, en Tesla heeft een P/E van 81.

Het is ook interessant om vast te stellen dat door het gebruik van RV (in plaats van intrinsieke waarde) het mogelijk is om alle aandelen te vergelijken op een consistente basis. **Aandelen met een RV-waarde boven 1.00 hebben een goede lange termijn koerspotentieel.** De aandelen met lage RV-waarden (onder 1.00) zijn overgewaardeerd, hebben lage of maken zelfs geen winst en/of lage groeipercentages.

Als je plezier wilt hebben en je winsten wilt verbeteren, dan moet u VectorVest gebruiken om de RV en groeipercentages te berekenen van de aandelen die u in uw portefeuille heeft. Ontdek of u houdt van hoge groei- of lage P/E-aandelen.

7

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

De Meest Veilige Aandelen: The Missing Link

Lang geleden geleden ontving ik een email met de naam: “Hot stocks review”. Zinnen als “...kunnen zelfs verdubbelen in de volgende 12 maanden” en “.....kunnen maken dat u de hele tijd gaat opscheppen tegen de bank” trok mijn aandacht. Ik besloot om te kijken naar deze “hot stocks”. De flaptekst gaf een 800-nummer dat ik kon bellen voor informatie, maar ik gaf er de voorkeur aan om zelf op onderzoek uit te gaan.

Het eerste wat ik deed was mijn Vector Vest database checken. Slechts 2 van de 29 aandelen die aanbevolen werden door “Hot stocks review” stonden in onze VectorVest database. Dit was niet verwonderlijk omdat slechts 8 van de 29 aandelen verhandeld werden op de Amerikaanse markt. Beide aandelen die genoteerd stonden in de VectorVest database hadden een lager dan gemiddelde RS aanbeveling en ze hadden geen van beide een Buy-aanbeveling.

Ik controleerde Standard & Poor’s Stock Guide die meer dan 8.000 aandelen bevat. Slechts 1 aandeel kon ik zo terugvinden. Het bewuste aandeel was niet gerangschikt in termen van winst en/of dividendkwaliteit.

Als iemand zou investeren in een van deze aandelen, dan zou men het promotiemateriaal moeten geloven, of gebruik maken van de informatie die deze bedrijven ter beschikking stellen. Twee zaken zijn hier belangrijk: Ten eerste kost het ontzettend veel tijd en inspanning om de financiële verslagen van bedrijven te analyseren en ik was er niet zeker van of ik dit wel wilde, zelfs voor de 8 aandelen die verhandeld werden op de NASDAQ. Ten tweede, de waarschuwingen die genoemd worden in bedrijfsliteratuur en prospectussen zijn bedoeld om de verkoper te beschermen, en niet de koper.

Natuurlijk vermeldde de publicatie “Hot stocks review” de gebruikelijke waarschuwingen dat “alle investeringen risico’s met zich meebrengen” en maakten zij duidelijk dat “de uitgever of andere betrokkenen niet verantwoordelijk waren voor een beleggingsbeslissing die resulteerde uit een van hun aanbevelingen”. Dat is prima, maar hoe moet je beginnen als je de risico’s van een aandeel te weten wilt komen?

Risico bestaat uit 2 onderdelen:

- De kans op een ongewenste uitkomst en
- De gevolgen die ontstaan uit die ongewenste uitkomst.

Beleggen brengt nu eenmaal de kans op het verliezen van geld met zich mee en de pijn die verbonden is aan dat verlies.

We moeten allemaal weten hoeveel geld we kunnen permitteren om te verliezen bij elke belegging. We kunnen bijvoorbeeld erg blij zijn met het kopen van een lotterijbiljet, zelfs wanneer het risico op verlies extreem hoog is, omdat we ons het verlies kunnen veroorloven. Het kopen van aandelen is echter heel anders. We gebruiken veel geld wanneer we gaan investeren in de markt...geld dat een groot verschil kan maken in onze levensstijl. Zodra we onze risicotolerantie hebben vastgesteld, kunnen we ons richten op het vaststellen van de risico's die verbonden zijn aan individuele aandelen.

Goede informatie over hoe veilig een aandeel al dan niet is, is moeilijk te vinden. Misschien komt dat omdat dat het laatste is waaraan men wil denken. Zelfs de weinige betrouwbare bronnen die een bepaalde vorm van risicoanalyse aanbieden, doen dat subjectief. Daarom doen de meeste beleggers niet veel meer dan hun intuïtie gebruiken bij hun investeringsbeslissingen. Het is de missing link bij het selecteren van aandelen.

Weten hoe veilig (of risicovol) een aandeel is, kan het verschil maken tussen een succesvolle of mislukte belegger. Hieronder vindt u de sleutelfactoren die door VectorVest gebruikt worden om de veiligheid van een aandeel vast te stellen:

CONSISTENTIE VAN DE WINST. Het grootste risico dat aandeelhouders lopen is dat het bedrijf er niet in slaagt om te voldoen aan de winstverwachtingen. Ervaren beleggers weten dat het moment van de waarheid elk kwartaal komt voor elk Amerikaans beursgenoteerd bedrijf dat zich op de markt bevindt. Als een bedrijf er niet in slaagt om te voldoen aan de winstschattingen van de analisten, dan daalt de aandelenprijs vaak enorm op 1 handelsdag. Daarom is de meest belangrijke factor bij het vaststellen van de veiligheid van een aandeel, de kans dat de kwartaalwinsten zullen voldoen aan de verwachtingen van de belegger. Als een bedrijf een goed gevestigde trackrecord heeft van consistente, voorspelbare winstresultaten, dan is het veel waarschijnlijker dat zij in de toekomst zal voldoen aan de verwachtingen van de markt.

Bedrijven als Sherwin-Williams, Old Dominion Freight en Nike hebben voorbeeldige trackrecords van consistente, voorspelbare winstprestaties. Deze aandelen hebben erg hoge RS-waarden in VectorVest.

GROOTTE VAN HET BEDRIJF. Het is waar dat de aandelen van grote bedrijven over het algemeen veiliger zijn dan die van kleinere bedrijven. Veel fondsmanagers mogen niet beleggen in bedrijven die een jaarlijkse omzet hebben van minder dan \$ 1 miljard. Grote bedrijven gaan ook niet van de ene dag op de andere verdwijnen. Maar beleggers mogen echter niet concluderen dat aandelen van grote bedrijven veilig zijn omdat het grote bedrijven zijn. De grootte van een bedrijf is lang niet zo belangrijk voor een belegger zolang je niet weet waar de bedrijfswinst zal uitkomen. Het is vrijwel onmogelijk om de winsten van cyclische bedrijven tot in detail te voorspellen. Daarom zijn de VectorVest Relative Safety rating van deze aandelen lager dan het gemiddelde.

HET “GEDRAG” VAN DE KOERS. De klassieke meting van koersvolatiliteit wordt gegeven door “beta”. Beta reflecteert de statistische beweging van een koers vergeleken met de markt. Als de aandelenprijs exact synchroon op en neer gaat met de markt, dan zal het een ‘beta’ hebben van 1.00. Als een aandelenprijs consistent 10% meer omhoog of omlaag gaat dan de markt, dan is het wispelturiger dan de markt en heeft het een “beta” van 1.10.

Hoge beta-aandelen zijn wispelturiger dan de markt, en minder voorspelbaar. Daarom zijn ze risicovoller dan de markt. Ironisch gezien hoeven ze niet noodzakelijk risicovoller te zijn dan sommige lage beta-aandelen. Bepaalde aandelen, zoals goudmijnaandelen, zijn erg wispelturig maar neigen ernaar om zich in tegengestelde richting van de markt te bewegen. Deze aandelen kunnen lage of zelfs negatieve beta's hebben. Rekening houdend met dit dilemma, neem ik de beta's altijd met een korreltje zout. Ik geef er de voorkeur aan om het absolute koersgedrag te analyseren om het risico te berekenen.

Absoluut prijs-gedrag voorziet niet alleen in een onvergelykbare maatstaf van volatiliteit, maar het stelt ons ook in staat om het risico vast te stellen in relatie tot de geschiedenis van de koers van het aandeel. Omdat alle dingen de neiging hebben om zich naar een gemiddelde te bewegen, zullen alle aandelen die serieus boven hun koersgemiddelde zitten eerder gaan dalen. Daarentegen zullen aandelen die serieus onder hun koersgemiddelde zitten, eerder gaan stijgen. Daarom is een aandeel dat zich lang begeven heeft boven haar koersgemiddelde dan een aandeel dat er onder heeft gezeten.

ANCIËNNITEIT. Het is beter om om te gaan met een vijand die je kent, dan met eentje die je niet kent. Als alle andere factoren gelijk zijn, is er minder risico in het beleggen in een bedrijf met een lang trackrecord dan in het beleggen in een vrij nieuw bedrijf. Jonge bedrijven bieden een van de beste beleggersmogelijkheden maar ze dragen ook potentiële valkuilen met zich mee die fataal kunnen zijn. Hoe goed een aandeel ook mag lijken, het blijft risicovol als het niet tenminste 5 jaar op de aandelenmarkt is.

HISTORIEK VAN HET DIVIDEND. Een bedrijf hoeft geen dividend te betalen om een erg veilig aandeel te hebben. Maar als het een dividend betaalt, dan moet het haar dividend ieder jaar minstens behouden, of laten toenemen, zonder uitzondering. Een daling of afschaffing van het dividend komt zeer slecht over en reflecteert slecht op haar management en de veiligheid van het aandeel.

DEBT/EQUITY RATIO. De Amerikaanse regering laat bedrijven toe om hun interestbetalingen af te trekken als een bedrijfsuitgave. Dat is mooi, maar sommige bedrijven overdrijven in iets goeds. Ze laten hun schulden stijgen totdat ze op het punt komen waarop ze in staat zijn om enige netto winst te rapporteren. Sprint is een klassiek voorbeeld van zo'n bedrijf. Spirit doet haar zaken erg goed maar haar balans is een zootje. Haar RS-waarde binnen Vector Vest ligt behoorlijk onder 1 op een schaal van 0 tot 2.

Wees voorzichtig met bedrijven met buitensporige schulden. Laat je bij het beoordelen van een bedrijf niet voor de gek houden door enkel te kijken naar de cash flow. Een bedrijf dat geen positieve winsten kan rapporteren nadat het haar interesten en belastingen heeft betaald, zit in grote problemen, hoe je het ook bekijkt. Veilige aandelen zijn bedrijven met een lage debt/equity ratio's.

ANDERE FACTOREN. De items die hierboven genoemd zijn, zijn slechts een korte lijst van de vele dingen die in overweging worden genomen bij het vaststellen van de veiligheid van een aandeel. Iedereen die accountancy heeft gestudeerd of het boek van Benjamin Graham "The intelligent investor" heeft gelezen, weet dat er nog veel meer dingen zijn waar men naar kan kijken. Ongeacht hoe je de veiligheid van een aandeel vaststelt, het is belangrijk om het in elk geval systematisch te doen. Diensten zoals Vector Vest, Value Line en Standard en Poors gebruiken systematische benaderingen om de veiligheid van een aandeel vast te stellen. Beleggers moeten altijd de risicofactor meenemen in hun beslissingen.

HET GEBRUIKEN VAN DE VEILIGHEID VAN EEN AANDEEL. Mr. Graham besteedt in zijn boek "The Intelligent Investor" veel tijd aan het verschil tussen investeren en speculeren. Het verschil is

eigenlijk een kwestie van kennis gebruiken om het risico te verminderen tot het punt waar uw winstkansen in uw voordeel zijn. Mr.Graham benadert de risicovermindering door ondergewaardeerde aandelen te kopen.

Ik benader 'valuation' en 'safety' als aparte zaken en ik bind ze vervolgens samen. In het vorige hoofdstuk, "Hoge Winstgroei versus Aandelen met een Lage P/E", liet ik zien hoe waardering en aandelenveiligheid verbonden zijn bij het vaststellen van het lange termijn investeringspotentieel van een aandeel. Beide factoren spelen ook een sleutelrol bij het toekennen van "Buy", "Sell"- en "Hold"-aanbevelingen. Intelligente beleggersbeslissingen kunnen niet gemaakt worden zonder de kennis van aandelenveiligheid te betrekken. Laat de aandelenveiligheid niet uw missing link zijn!

8

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

De Veiligste Groei— en Inkomstenaandelen uit de USA

‘Stierenmarkten duren niet eeuwig. Als de markt verandert met de economische cycli, dan zullen beleggers constant hun focus aanpassen aan hoe de primaire krachten van inflatie, rentevoeten en winsten de aandelenkoersen beïnvloeden. Wanneer een periode van gunstige inflatie en rentevoeten achter de rug is, gaan beleggers kijken naar aandelen met consistente winsten en dividenden. Kennis hebben van de factoren die de markt aandrijven, is de sleutel voor het bereiken van uitstekende lange termijn prestaties.

Ironisch genoeg presteert de markt het beste wanneer het economisch klimaat op zijn slechtst is. Bekijk de Bull Market cyclus na 1991. Bedrijfswinsten waren verschrikkelijk in 1991. Maar het was een heel goed jaar voor de aandelen. Waarom?

De zwakke economie eind 1990 en heel 1991 verzachtten de inflatiedruk en stelden de Federal Reserve Board (FRB) in staat om de rentevoeten te verlagen. Dit zorgde ervoor dat er geld stroomde van vaste renteproducten en spaarrekeningen naar aandelen. Beleggers waren aan het anticiperen op de komst van betere winsten. Aandelenprijzen gingen stijgen. Dit was de “Discounting-fase” van de Bull Market. Deze duurde van oktober 1990 tot februari 1992.

Zodra de economie begon te verbeteren, werden beleggers meer selectief. Ze begonnen zich af te keren van consistente, voorspelbare aandelen zoals de voedings- en drankindustrie naar cyclische aandelen die aanzienlijke winsten tegemoet konden gaan. Dit leverde een verandering op in de aandelenkeuze van beleggers en wordt de “Transition-fase” genoemd. Deze fase duurde tot februari 1993.

De laatste fase van de Bull Market was de “Capital Goods fase”. Deze vond plaats toen de economie op volle toeren draaide. De huizen- en autoindustrie werkten op volle kracht en de bedrijfswinsten waren aan het stijgen. Het eindigde toen alles er goed uit zag... Op 4 februari 1994.

De markt topte op die dag in februari en een nieuwe realiteit was begonnen. Toen de Federal Reserve Board haar geldtoevoer aan banden legde, konden beleggers niet langer rekenen op lagere rentepercentages die de aandelenkoersen verder zouden laten stijgen. Elk oud aandeel presteerde niet meer goed. Toen de

rentepercentages toenamen werd het steeds moeilijker om aandelen te vinden die zich staande konden houden in de nieuwe omgeving. Welk soort aandelen presteerde het beste in een omgeving zoals die in 1994 was.

Studies hebben laten zien dat ondergewaardeerde aandelen met solide dividenden zich het beste staande houden in een neergaande markt. Over de lange termijn genomen, dragen dividenden voor meer dan 50% bij aan de winsten die men in de aandelenmarkt maakt. Slimme beleggers weten dat herinvesteren in dividenden de zekerste manier is om uw rijkdom op de lange termijn te doen toenemen. (Bekijk ook “Why Dividends Matter”, door Mortimer and Page, Fund Co-Managers, Guinness Atkinson Funds).

De beste van alle werelden... Verzamel dividenden terwijl de koersen van uw aandelen stijgen, het vinden van solide groeiaandelen die een dividend betalen. VectorVest is ideaal uitgerust om deze pareltjes te vinden.

VectorVest analyseert en rangschikt meer dan 7.700 Amerikaanse aandelen, elke dag opnieuw, door gebruik te maken van 14 measures of Capital Appreciation en 6 zaken om dividenden te analyseren.

Het analyseren van aandelen door VectorVest is nuttig voor beleggers die een meer dan gemiddelde stijging van hun kapitaal wensen. Aandelen met de hoogste VST rating hebben de beste combinatie van Value (waardering), Safety (Veiligheid) en Timing (Momentum).

De eigen analyse van VectorVest voor dividenden en speciale zoekopdrachten voor beleggers die met pensioen zijn, zijn geschikt voor beleggers die zowel een inkomen wensen alsook winsten op lange termijn. Aandelen met de hoogste YSG-rating hebben de beste combinatie van dividend Yield, Saftey en Groei.

VectorVest stelt al deze indicatoren ter beschikking in de Unisearch tool (onze krachtige zoekmachine) zodat u iedere indicator kan gebruiken om te zoeken naar bepaalde aandelen, en u deze in een bepaalde volgorde kan laten verschijnen. We gebruiken het om de meest veilige groeiaandelen te vinden die ook een wederkerend inkomen (in de vorm van een dividend) geven.

We laten volgende zoekopdracht los in Unisearch:

RS >= 1.40 (relative safety)
DY >= 1.00 (dividend yield)
EG >= 10 (winstgroei)
DG >= 10 (dividendgroei)

In het Vector Vest systeem hebben aandelen met RS-waarden van tenminste 1.40 (op een schaal van 0 tot 2) een uitstekende financiële prestatie. Een DY van minstens 1.00 werd geselecteerd om aandelen te elimineren met slechts minieme dividendbetalingen. Een winstgroei van tenminste 10% per jaar zorgt ervoor dat we de som van de huidige inflatie en rentepercentages voorblijven. Tenslotte wilden we dat de dividendgroei minstens gelijk was aan de winstgroei.

We vroegen Unisearch ook om deze aandelen te rangschikken door gebruik te maken van de som van VST (masterindicator) en de YSG (dividendindicator). Aandelen met de hoogste VST hebben de beste combinaties van waarde, veiligheid en timing. Aandelen met de hoogste YSG-Vector hebben de beste combinaties van dividendyield, dividendsecurity en dividendgroei. Aandelen met de hoogste VST-Vector + YSG-Vector zouden ons dus het beste van 2 werelden moeten geven. Die top 10, op datum van 13 februari 2015, staat in onderstaande tabel.

Tabel I. America's veiligste Groei—en Inkomstenaandelen

Gerangschikt op VST + YSG

Company Name	Symbol	Price	Value	%DY	VST	YSG
Apple, Inc.	AAPL	12,08	184,06	1,48	1,46	1,20
CVS Corp.	CVS	102,63	113,40	1,36	1,35	1,23
Alaska Air	ALK	62,56	100,28	1,28	1,34	1,22
Starbucks	SBUX	91,58	87,66	1,40	1,40	1,16
Disney	DIS	104,17	112,26	1,10	1,33	1,22
Polaris Inds	PII	156,00	196,81	1,36	1,36	1,19
Union Pacific	UNP	122,60	151,26	1,79	1,32	1,22
Blackrock Inc.	BLK	376,04	471,26	2,32	1,31	1,20
Cummins Inc.	CMI	139,04	207,77	2,24	1,26	1,24
Western Digital	WDC	107,61	149,97	1,86	1,28	1,22

Data op basis van de slotkoersen op 13 februari 2015.

Value = intrinsieke waarde van het aandeel in \$

%DY = dividendinkomst (in procent)

VST = VST-vector (waardering boven 1.00 is goed)

YSG = YSG-vector (waardering boven 1.00 is goed)

Enige aantekeningen bij de aandelen in tabel 1:

- 9 van de 10 aandelen zijn ondergewaardeerd. De gemiddelde koers in de portefeuille van \$ 138,93 is behoorlijk onder haar huidige waarde van \$ 177,65.
- Het opwaartse potentieel is uitstekend. De gemiddelde RV (niet aangegeven) van 1.40 is hoog op een schaal van 0.00 tot 2.00.
- Dividend opbrengst is goed. De gemiddelde DY van 1,62% is ver boven de gemiddelde DY van de S&P500, namelijk 1,43%.
- De houdbaarheid en voorspelbaarheid van de winsten zijn uitstekend. De gemiddelde RS (niet aangegeven) van 1.43 is erg hoog.
- De prestatie van de koers is bovengemiddeld. De gemiddelde RT van 1,20 is hoger dan het gemiddelde van de markt (1,02).
- De verwachte winstgroei bedraagt 15% per jaar.
- De Dividend Safety is uitstekend. De gemiddelde DS-waarde van 93 (niet aangegeven) is zeer hoog op een schaal van 0 tot 100.
- De Dividend Growth is uitstekend met een gemiddelde DG van 16% per jaar.
- Het dividendrisico is laag. De earnings payout is minder dan 50%.

Samengevat: Deze portefeuille voorziet in een verleidelijke combinatie van aandelen met een laag risico, een bovengemiddelde winstgroei en dividenden die verzekerd zijn (dividend safety) en dividenden die ieder jaar groei. In ons boek vertegenwoordigt het een fijne lijst van Amerika's Veiligste Groei—en Inkomstenaandelen.

9

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Timing: Het ultieme wapen

“Desert Storm” stelde niets voor. Tegen de tijd dat de geallieerde aanval op Irak werd gelanceerd in februari 1991, hadden de Amerikanen Irak al op 80 manieren in reepjes en stukjes gehakt. Elk belangrijk doel werd geïdentificeerd en geprogrammeerd in de computers. De aanval werd aangevoerd door “smart bombs”. Deze bestuurd projectielen wisten waar ze naartoe moesten en wat ze moesten doen. Ze belichaamden kracht van de geallieerden in het plannen en uitvoeren van een high tech oorlog.

De eerste werkelijk succesvolle smart bomb was een ‘air-to-air’ projectiel dat de “Sidewinder” genoemd werd. Het richt zich op een hittebron zoals de uitlaatpijp van een vliegtuigmotor en achtervolgt het voortdurend. Erg weinig doelen ontsnapten aan haar destructieve bedoelingen. Voor een tijdje was dit het ultieme lucht gevechtswapen.

Zoals militaire strategieën zoeken naar wapens die betrouwbaar kunnen zoeken naar vijandige doeleinden en ze kunnen vernietigen, zoeken beleggers naar zekere bewezen methoden om aandelen te kopen en te verkopen. Veel beleggers passen de concepten van fundamentele analyse toe. Ze analyseren de bedrijvigheid van een bedrijf, haar financiële gegevens, de economie en andere factoren. Ze kopen een aandeel wanneer ze overtuigd zijn dat ze een koopje hebben gevonden. Deze beleggers worden “fundamentalisten” of “waardebeleggers” genoemd. Zij geloven dat ondergewaardeerde aandelen herkend worden door hogere koersen en zijn bereid om een lange tijd te wachten totdat bewezen is dat ze gelijk hebben.

Andere beleggers zijn veel minder geduldig. Zij maken zich niet druk om de fundamentele waarde van een bedrijf of het houden van een aandeel voor de lange termijn. Ze willen gewoon ‘laag’ kopen en ‘hoog’ verkopen. Ze willen kopen wanneer de prijs van een aandeel gaat stijgen en verkopen wanneer de prijs gaat dalen. Hoe kunnen ze mogelijkverwachten om dit te doen?

Door de markt te lezen. De markt “vertelt een verhaal” zeggen ze. Het verhaal wordt verteld door het analyseren van koersgrafieken en patronen. De mogelijkheid om deze informatie en patronen te lezen stelt iemand in staat om te vertellen wanneer koersen gaan stijgen of dalen, zeggen ze. Deze individuen, “technische analisten” genoemd, streven er naar om toekomstig koersgedrag te voorspellen vanuit historische verbanden.

Als beleggers een “leidinggevend systeem” hadden die hen zou vertellen wanneer ze moeten kopen en verkopen, dan zouden ze het ultieme wapen hebben.

Een perfect systeem bestaat niet. Maar dit zeg ik niet om te beweren dat technische analyse geen verdienste heeft. Het tegenovergestelde. Technische analyse speelt een grotere rol in korte termijn marktbevingen van aandelen dan de fundamentele analyse.

Ik heb de toepassing van fundamentele analyse op de aandelenwaardering en—veiligheid in de vorige hoofdstukken behandeld. Tot nu toe heb ik nog niet over technische analyse gesproken. Terwijl het begrijpen van aandelenwaarde en—veiligheid heel belangrijk zijn voor een juiste aandelenselectie, is de kennis van technische analyse en timing essentieel voor kennis over wanneer men moet kopen en verkopen.

Het ontwerpen van een aandelentimingsysteem is ongeveer hetzelfde als het ontwerpen van een smart bomb. U heeft een analytisch middel nodig dat haar doel herkent en een beslissingsmechanisme om een output uit te lokken. Een aandelentiming analytisch middel, zoals een grafiek, moet bepaalde koerspatronen herkennen en haar beslissingsmechanismen moeten een outputsignaal produceren om te indiceren of de aandelenkoers gaat dalen of stijgen.

Het hoe en waarom men historische koersgegevens interpreteert en een indicator produceert, hangt af van hun aankoop—en verkoopfilosofie. Mijn filosofie is om een aandeel te kopen wanneer het in koers stijgt en te verkopen wanneer de koers daalt.

Deze filosofie kan voor sommige mensen vreemd klinken maar het is gegrond op het principe dat aandelen die in koers stijgen de neiging hebben om te blijven stijgen en aandelen die in prijs dalen, de neiging hebben om te blijven dalen. Deze filosofie is ook consistent met het kooppatroon van de meeste beleggers. Beleggers trekken naar de markt wanneer zij omhoog gaat en gaan weg wanneer zij daalt. De voorkeur hebben voor aandelen waarvan de koers stijgt, ligt aan de basis van ‘Value Line’s Celebrated Timing System’. Het is ook inherent aan de Relative Strength benadering t.o.v. timing.

Relative Strength is simpelweg een meting van de koersprestatie van een aandeel vergeleken met de markt. Hoge Relative Strength aandelen zijn aandelen die het beter doen dan de markt. Veel succesvolle beleggers gebruiken de Relative Strength als hun primaire timing systeem.

De truc bij alle timingsystemen is het weten wanneer een aandelenkoers gaat dalen en stijgen. Een van de simpelste manieren om het koersgedrag te analyseren is om haar koerspatroon te vergelijken met een voortschrijdend gemiddelde van haar koershistoriek. Als de koers boven haar voortschrijdend gemiddelde prijs zit, en zich van die gemiddelde prijs vandaan beweegt, dan is het aandeel in opwaartse trend. Het tegengestelde is ook waar. VectorVest voorziet u van grafieken en voortschrijdende gemiddelden van meer dan 7.700 Amerikaanse aandelen.

Beleggers die de ‘moving average’ gebruiken voor hun aan- en verkopen kunnen veel succes hebben. Ze zullen echter nooit “op de bodem kunnen instappen en op de top uitstappen. vanwege de aard van voortschrijdend gemiddelden. Aan de andere kant kunnen goede grafieken 70 à 80% van een beweging vastleggen en desastreuze verliezen voorkomen. En dat is niet slecht.

Vector Vest berekent een 13 weken (65daags) voortschrijdend gemiddelde van de slotkoers voor meer dan 7.700 aandelen, iedere dag opnieuw. Dit is de Stop Loss (stop-price) voor elk aandeel, gebaseerd op haar voortschrijdend gemiddelde. Dus, als we zien dat de koers boven haar stop loss ligt, dan mag men concluderen

dat de aandelenkoers boven haar voortschrijdend gemiddelde ligt. Maar men is niet in staat om te vertellen of het aandeel in een op- of een neerwaartse prijstrend zit. Dit wordt gedaan met een indicator die we “Relative Timing” noemen.

Vector Vest’s RT-indicator analyseert de richting, grootte en dynamiek van de beweging van een aandelenkoers. De RT noteert op een schaal van 0.00 tot 2.00. Wanneer de RT boven 1.00 is, dan zit het aandeel in een opwaartse trend. Wanneer de RT onder 1.00 noteert, zit het in een neerwaartse trend.

RT heeft alle kenmerken van een bestuurd raketsysteem. Consistent, en dankzij de moderne technologie is het ontzettend snel. Het blijft het aandeel voortdurend volgen. Het kan dingen zien die niet zichtbaar zijn voor het blote oog en RT gaat automatisch terug naar 1.00 wanneer de prijs gaat dalen.

Omdat de RT werkt op een schaal van 0.00 tot 2.00, kunnen alle aandelen worden opgezocht, gesorteerd, gescreend en gerangschikt op een consistente basis. Dag op dag en week op week vergelijkingen van RT kan je makkelijk uitvoeren dankzij de Unisearch tool, waardoor je zo op zoek kan naar de winnaars van de nabije toekomst die nog maar net aan hun stijging begonnen zijn.

Geen enkel niveau van fundamentele analyse kan deze aandelen vinden als ze uitbreken. Ze hoeven niet persé ondergewaardeerd te zijn of een laag risico te hebben. Beleggers moeten de technische analyse en timing gebruiken om hun aandelenselectie compleet te maken. Timing is het ultieme wapen.

10

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

De Stop Loss: Moet Jij ze ook Gebruiken?

Een stop loss is zoals een glasruit; als het wordt geraakt, is het gebroken. Het gebruik van stop losses is een van de meest controversiële en onbegrepen methoden voor het verkopen van aandelen. Stop losses zijn zoals een tweesnijdend zwaard. Ze kunnen uw verliezen beperken en zo uw opgebouwde winsten beschermen of resulteren in een grote ommezwaai en verloren mogelijkheden. Zijn deze voor u?

Verkopen is een cruciaal deel van succesvol beleggen. Toch wordt verkopen vermeden als een plaag. De redenen zijn duidelijk. Het kopen van een aandeel is leuk, een positieve gebeurtenis. Het is het begin van een hoopvolle relatie.

Verkopen is een negatieve ervaring, het einde van een relatie. De hoop op toekomstige winsten is vergaan en de verliezen worden realiteit. Belastingconsequenties moeten worden behandeld en de ontvangen sommen moeten worden geherinvesteerd. Verkopen is niet leuk maar het moet gebeuren.

Hoewel er geen harde en vast regels zijn voor het verkopen van aandelen, moet elke belegger uiteindelijk beslissingen nemen om te verkopen. De behoefte aan een som geld, belastingoverwegingen en vele andere factoren moet je overwegen bij deze beslissingen. Wat de redenen ook mogen zijn, de primaire doelen van verkopen zijn:

1. Verliezen te beperken
2. Winsten te beschermen.

Een Stop losses is geschikt ideaal om voor beide te voldoen.

STOP LOSS. De term “stop loss” komt van de praktijk van het verkopen van aandelen die dalen naar vooropgestelde koersen. Bv. één van uw aandelen noteert \$ 27 en u maakt zich zorgen dat de koers gaat dalen, dan kunt u een “stop lossen” order plaatsen om het aandeel te verkopen op een vooraf bepaalde prijs, bijvoorbeeld \$ 25. In dit geval is de stop-loss \$ 25. Uw broker zal een “stop-loss”-order plaatsen om het aandeel te verkopen zodra het daalt tot \$ 25.

Een “stop-loss”-order geeft geen garantie dat uw order zal worden uitgevoerd op het ingegeven bedrag. De koers waarop het aandeel wordt verkocht hangt af van de marktcondities. Bij ernstige dalingen, kunnen aandelen nog onder de stop losses worden verkocht. Het is ook belangrijk om te weten dat stop loss orders kunnen worden uitgevoerd op ‘beursverhandelde’ aandelen, bv. New York en American Stock Exchange, maar niet altijd op OTC (Over The Counter)-aandelen (afhankelijk van uw broker).

Een “stop-loss”-order geeft geen garantie dat uw order zal worden uitgevoerd op het ingegeven bedrag. De koers waarop het aandeel wordt verkocht hangt af van de marktcondities. Bij ernstige dalingen, kunnen aandelen nog onder de stop losses worden verkocht. Het is ook belangrijk om te weten dat stop loss orders kunnen worden uitgevoerd op ‘beursverhandelde’ aandelen, bv. New York en American Stock Exchange, maar niet altijd op OTC (Over The Counter)-aandelen (afhankelijk van uw broker).

Een van de meest belangrijke argumenten tegen het gebruik van stop losses is dat ze resulteren in overmatige trading en haar posities blootstellen aan “whip-sawing”. De kans dat u dit zal overkomen hangt af van het type aandelen dat u bezit. Veilige, stabiele bedrijven raken zelden hun stop loss, terwijl risicovolle, sterk wispelturige aandelen vaak door hun stop losses breken.

Tabel 1 toont de relatie tussen de turnover rate (omloopsnelheid) in een portefeuille en de Relative Safety.

Tabel I. Portefeuille Turnover Rate in % per jaar i.v.m. RS.

Percent Turnover	Relative Safety
10	1,50
25	1,25
50	1,00
100	0,75
200	0,50

In het VectorVest systeem zijn aandelen met een Relative Safety van 1.00 of hoger, bovengemiddelde aandelen wat betreft veiligheid. Voorzichtige en conservatieve beleggers die beleggen in veilige aandelen zouden minder transacties maken terwijl agressieve en speculatieve beleggers veel meer transacties zouden maken.

Vector Vest analyseert elke dag meer dan 7.700 Amerikaanse aandelen op Value, Safety en Timing en berekent een stop loss voor elk aandeel. Deze stop losses zijn gebaseerd op het 13 weken (65 daags) voortschrijdend gemiddelde van de slotkoersen en ze worden “gefinetuned” op basis van veiligheid, fundamentals en prijstrend.

Het koersgedrag van een aandeel en haar toekomstige prestaties kunnen duidelijk worden door te kijken naar het verschil tussen de koers en de stop loss. Als de koers boven haar stop loss ligt en het verschil wordt steeds groter op een dag- of weekbasis, dan gedraagt het aandeel zich gunstig en zal het waarschijnlijk goed blijven evolueren. Als het tegenovergestelde waar is, dan ziet het er niet goed uit voor het aandeel, dan moet u op uw hoede zijn.

Vector Vest waarschuwt abonnees voor deze situaties door Buy, Hold of Sell aanbevelingen te geven. Hoe komen deze aanbevelingen tot stand?

Een aandeel krijgt een Buy of Hold als de koers boven de stop loss noteert.

Een aandeel krijgt een Sell aanbeveling als de koers onder de stop loss noteert.

Een aandeel krijgt een Buy aanbeveling als:

- a/ de RT boven de 1 noteert
- b/ de VST boven de 1 noteert
- c/ de koers sneller stijgt dan de stop loss
- d/ de koers hoger is dan de stop loss.

Met deze informatie in gedachten, gaan we kijken hoe stop losses worden gebruikt om verliezen te beperken en winsten te beschermen.

HET GEBRUIK VAN STOP LOSS OM VERLIEZEN TE BEPERKEN. De hoofdregel bij het beleggen is om uw verliezen beperkt te houden. Deze doelstelling kan worden bereikt dankzij de enorme liquiditeit van de aandelenmarkt. Het stelt beleggers in staat om zowel een aankoop- als verkoopprijs te bepalen op hetzelfde moment. Het beste moment om deze beslissingen te nemen is voordat men een aandeel gaat kopen.

Beleggers moeten opletten dat de periode van het hoogste risico zich bevindt op het moment van aankoop van het aandeel. Als u beurs- en transactiekosten meerekent, dan begint u al met een verlies. Als de koers van het aandeel aan het dalen is, dan neemt het verlies toe. Het doel van het spel is dan om uw verliezen te beperken. Stop losses zijn een middel om dit te doen.

Laten we weer eens kijken naar Disney. Stel u voor dat we Disney willen kopen. De slotkoers was \$ 104,17 op 13 februari 2015. Vector Vest gaf een Buy aanbeveling en een stop loss van \$91,87. Als we dit aandeel hadden gekocht op \$ 104,17, konden we ook meteen een stop loss plaats om te verkopen aan \$ 91,87. Dit zou ons neerwaarts risico beperken tot \$ 12,30, of 11,80% van onze aankoopprijs, kosten niet meegerekend. Er zijn erg weinig investeringen waarbij zowel de aan- als verkoopprijs van te voren kunnen worden gespecificeerd.

De stop loss zou moeten worden verhoogd als de koers van het aandeel gaat stijgen. Zodra de stop loss boven de aankoopkoers is gekomen, is uw risico van een verlies vrijwel verdwenen. Is dat niet mooi?

GEBRUIK VAN STOP LOSS OM UW WINSTEN TE BESCHERMEN. Als de koers van een aandeel stijgt of daalt, dan verhoogt of verlaagt VectorVest automatisch haar stop loss. Dit heet “Trailing Stop” en is bedoeld om winsten te beschermen. Dit kan op een aantal manieren:

1. DE RATCHET STOP. De meest conservatieve en misschien de meest gebruikelijke manier om stop losses te gebruiken, is om de stop losses te laten stijgen zodra de aandelenkoers stijgt. Als men nooit de stop loss verlaagt, dan beweegt het alleen in 1 richting, net als een Ratchet (raket). Dit systeem verzekert dat de meeste winsten die verkregen werden, behouden blijven. Het is echter vatbaar voor voortijdige verkoop en “whip-sawing”. Daarom leidt het gebruik van het ‘Ratchet-systeem’ niet persé naar de beste winstprestaties. Dit is de prijs die men betaalt voor het verminderen van het risico.

2. DE TRAILING STOP LOSS. Een ietwat minder conservatieve manier van het gebruik van stop losses is die van het toestaan van fluctuerende stop losses. De stop loss gaat dan op en neer met de fluctuatie van de aandelenprijs. Dit is erg gemakkelijk te doen met VectorVest omdat er in VectorVest elke dag nieuwe stop losses worden berekend. Hoewel deze benadering een stop loss toestaat om naar beneden te gaan, vermindert dit het aantal transacties, de beurs- en transactiekosten en de kans op “whip-sawing”. Hoewel de Trailing Stop Loss betere of slechtere resultaten kan geven dan de Ratchet Stop, geef ik de voorkeur aan de Trailing Stop Loss.

Als men deze methode gebruikt, mag men nooit de de stop loss onder de aankoopprijs laten komen zodra de stop loss boven de aankoopprijs is gekomen. Waarom zou u verlies oplopen als u eerder al op winst hebt gestaan?

3. HET “GUIDANCE” SYSTEM. Veel beleggers geven er de voorkeur aan om de stop-prijzen te gebruiken als een gids om te verkopen, dan als een aanzet om te verkopen. Ze vinden dat stop-prijzen te mechanisch zijn.

Deze benadering werkt goed voor beleggers die hun aandelen zeer nauwkeurig volgen. Beleggers die full-time werken of reizen zijn echter vatbaar voor slecht nieuws. In de huidige tijd van onmiddellijke communicatie en elektronische handel, kan een aandeel 30% op een middag dalen. Dit systeem is dan ook de minst conservatieve manier om uw portefeuille te beheren. Voor de juiste beleggers kan het de meest winstgevende zijn.

HET GEBRUIK VAN PSYCHOLOGISCHE STOP LOSSES. Veel beleggers gebruiken stop losses voor zichzelf, maar zetten geen stop loss orders. Ze willen meer controle over de beslissing of een aandeel al dan niet moet worden verkocht. Deze praktijk wordt ook wel de “mentale stops” genoemd, is niet hetzelfde als het gebruik van het guidance system. Men kan bijvoorbeeld het “ratchet system” gebruiken voor een mentale stop loss te bepalen, en dan beslissen om de slotkoersen van de dag te gebruiken of je al dan niet zou verkopen. Deze benadering sluit “intraday wispelturigheid” uit terwijl je toch nauwgezet uw portefeuille beheert.

Andere beleggers gebruiken een mentale Trailing Stop Loss op weekbasis. Zij hebben over het algemeen een lange termijn zicht op de markt maar houden zich ook bezig met het beperken van verliezen en beschermen van winsten.

Of u nu een voorzichtige belegger bent die een extra marge van veiligheid gebruikt, of u nu een speculatieve belegger bent die op zoek is naar snelle winsten met trades: weet dat stop losses u helpen om uw verliezen te beperken en uw winsten te beschermen. Zijn Stop Losses iets voor jou?

11

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Investeringsstijlen & Strategieën

Vijfenvijftig jaar geleden hebben mijn vrouw en ik voor het eerst een beleggingsseminarie bijgewoond. De spreker was afkomstig van een grote broker, en zijn missie was eenvoudig: “Inspireer ons om aandelenbeleggers te worden”.

Hij sprak enthousiast over Xerox, IBM en Texas Instruments, de grote succesverhalen van de late jaren '50. Maar hij adviseerde om aandelen te kopen met een lage P/E-ratio. Hij zei: “Kijk hoeveel meer je voor je geld krijgt door het kopen van Ford met een P/E van 6, dan je zou krijgen als je Avon Products koopt met een P/E van 40”. Het maakte indruk op ons, dus we kochten Ford. Zes maanden later was Ford gedaald en Avon Products gestegen.

Ik sprak hierover met mijn broker hij zei dat ik moest vergeten om individuele aandelen te kopen. Ik was nieuw op de markt en zou in een beleggingsfonds moeten stappen. Hij stelde Techno Fund voor, een nieuw fonds dat gevestigd was in Ohio. Hij zei dat Techno Fund ideaal voor mij was omdat ik een ingenieur ben en het fonds investeerde in opkomende technologieaandelen. Het leek me logisch, dus ik kocht Techno Fund.

Achttien maanden later was Techno Fund verdwenen. Het aandeel was waardeloos! Ondertussen had mijn broer zijn geld verdriedubbeld in Erie-Lackawana, een failliet treinspoor, en mijn buurman schepte op hoe hij zijn kinderen liet studeren door 1000 aandelen met winst te verkopen voor 2 of 3 dollar per aandeel.

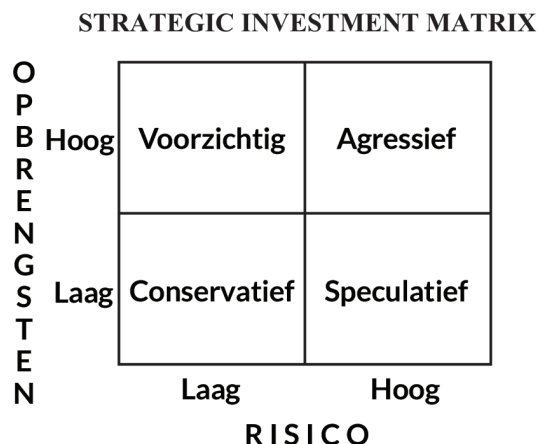
Toch bleef mijn instinct zeggen dat zelfs ik geld zou kunnen verdienen met aandelen. Alles wat ik zou moeten doen was mijn doelstellingen te definiëren en ze te bundelen in een plan. Ik wist dat ik me niet kon permitteren om een speculant te zijn en ik had de tijd niet om een trader te zijn. Ik had aandelen nodig waarmee ik kon leven. Het was niet gemakkelijk in het begin, maar ik heb mijn weg gevonden.

De moraal van dit verhaal is dat elke belegger een realistisch doel moet stellen, bepalen hoeveel risico je wilt lopen, en haalbaar beleggingsplan moet maken. In mijn geval wilde ik mijn geld elke 5 jaar verdubbelen, was ik bereid om geringe verliezen te accepteren en wilde ik investeren in kwalitatieve groeiaandelen.

Elke belegger heeft een intuïtief gevoel van zijn eigen risico/opbrengstprofiel. Ze voelen het in hun botten en het dicteert hun beleggingspatroon. Speculanten en traders worden gedreven door volatiliteit genieten ervan

om een snelle winst te halen. Conservatieve beleggers krimpen ineen bij de gedachte aan kapitaalverlies en halen geduldig de kleine winsten binnen. Zonder het te beseffen heeft elk van ons een bepaalde beleggingsstijl die ons van anderen onderscheidt. De sleutel om een succesvolle belegger te worden is het herkennen van uw de eigen beleggingsstijl en het kopen van aandelen die passen bij die stijl.

Het VectorVest systeem identificeert 4 basisbeleggingsstijlen. Deze zijn geordend in de volgende Strategic Investment Matrix:



PRUDENT (VOORZICHTIGE) BELEGGERS (hoge RV en RS). *Voorzichtige beleggers* willen het beste van alles: hoge opbrengsten en weinig risico. Ze zijn geïnteresseerd om op lange termijn beter te presteren dan de markt en willen jaarlijks winsten behalen die groter zijn dan de som van de langetermijn rentevoeten en inflatiepercentages. De beste manier om aan deze strenge eisen tegemoet te komen is het kopen van ondergewaardeerde aandelen met houdbare en voorspelbare winsten. Hoe kunnen we die vinden?

In het VectorVest systeem zijn deze aandelen herkenbaar door een hoge Relative Value (RV) en een hoger Relative Safety (RS). Alle aandelen in VectorVest zijn gerangschikt op een schaal van 0.00 tot 2.00. Beleggers die aandelen met een hoge RV en RS kopen, zijn er vrijwel zeker van dat ze geld zullen verdienen en op lange termijn beter zullen presteren dan de markt. Een voorbeeld van deze aandelen vindt u in tabel 1.

Tabel I. Selectie van aandelen voor voorzichtige beleggers (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	VST	GRT	REC
Taiwan Semi ADS	24,84	1,51	1,40	1,45	1,45	17	B
Ross Stores	48,09	1,18	1,46	1,35	1,34	8	B
Old Dom Frght	76,25	1,46	1,47	1,06	1,33	18	H
Edwards Lifsci	67,11	1,34	1,46	1,12	1,31	15	B
Nike	46,02	1,26	1,53	0,94	1,25	14	B

Price= slotkoersen op 13 februari 2015.

RV =Relative Value

RS =Relative Safety

RT =Relative Timing

VST =VST-Vector (masterindicator)

GRT =Earnings Growth Rate in % per jaar

REC =Recommendation (aanbeveling)

B =Buy

H =Hold

Elk van de aandelen in tabel 1 heeft een RV en een RS boven 1.00. Dit betekent dat ieder aandeel een gunstig lange termijn koerspotentieel heeft en een bovengemiddelde veiligheid dankzij een geschiedenis van houdbare financiële prestaties.

- **Skyworks Solutions** is een zeer stevig bedrijf. Het heeft de beste combinatie van Value, Safety en Timing zoals duidelijk wordt door de hoogste VST van 1.51.
- **Gilead Science** heeft een indrukwekkend opwaarts potentieel en een uitstekend record van houdbare en voorspelbare financiële prestaties zoals duidelijk wordt door de RV en RS van respectievelijk 1,93 en 1,43.
- **Apple Inc.**, en **Centene** hebben uitstekende cijfers op alle gebied, met een RV, RS, RT en VST van allemaal hoger dan 1,40.
- **Taiwan Semi** heeft ook uitstekende parameters.

AGRESSIVE (AGRESSIEVE) BELEGGERS (Hoge RV en RT maar een lage RS). Agressieve beleggers willen uitstekende prestaties behalen, bv. een stijging van hun kapitaal van meer dan 20% per jaar en daarvoor zijn ze bereid om een substantieel risico te nemen om dat doel te bereiken. Zij zoeken naar grote winnaars en aandelen met een hoog opwaarts potentieel. Ze houden vooral van groeiaandelen waarvan de koers enorm sterk stijgt. Deze aandelen worden gekenmerkt door een hoge Relative Value (RV), lage Relative Safety (RS) en een hoge Relative Timing (RT). Agressieve beleggers worden vaak geassocieerd met momentumbeleggers. Door de hogere volatiliteit van hoge RV en lage RS aandelen, kunnen agressieve beleggers op de lange termijn substantieel beter of slechter presteren dan de markt.

Een voorbeeld van deze aandelen wordt getoond in tabel 2.

Tabel II. Selectie van aandelen voor agressieve beleggers (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	VST	GRT	REC
Inogen	33,53	1,56	0,89	1,52	1,36	39	B
Mercury Compt	17,42	1,40	0,90	1,61	1,35	36	B
JetBlue	16,83	1,44	0,91	1,52	1,33	24	H
CommScope Hldg	30,40	1,43	0,78	1,53	1,29	28	B
PDC Energy	49,17	1,29	0,81	1,60	1,29	36	H

Price = Slotkoersen op 13 februari 2015.

Elk van deze aandelen heeft een gunstig lange termijn koerspotentieel maar ze hebben ook een bovengemiddeld risico.

- **Freescale Semi** heeft de beste combinatie van Value, Safety en Timing met de hoogste VST. Het aandeel zat ook in een zeer sterk opwaarts momentum met een RT van 1,96.
- **Mattson Tech** heeft het hoogste lange termijn koerspotentieel met een RV van 1,55.

- **Enphase Energy** heeft de hoogste verwachte winstgroei, met een GRT van 25%.

CONSERVATIVE (CONSERVATIEVE) BELEGGERS (lage RV en een hoge RS). Conservatieve beleggers kopen aandelen maar houden er niet van om veel risico's te lopen. Zij zijn vooral geïnteresseerd in het behoud van hun kapitaal en zijn blij met het behalen van returns die overeenkomen met het gemiddelde van de markt. Ze kopen vooral lage groeiaandelen, die stabiele prestaties behalen en die soliede dividenden betalen. Deze aandelen worden gekenmerkt door een lage Relative Value (RV) en een hoge Relative Safety (RS). Conservatieve beleggers zullen op lange termijn vrijwel zeker winst maken, maar niet noodzakelijk beter presteren dan het marktgemiddelde. Een voorbeeld van deze aandelen wordt getoond in tabel 3.

Tabel III. Selectie van aandelen voor conservatieve beleggers (gerangschikt op Dividend Safety, DS)

Company Name	Price	RV	RS	DY	DS	DG	YSG
Sigma Aldrich	138,20	0,92	1,50	0,67	99	13	1,22
Dentsply Int'l	52,74	0,96	1,33	0,51	95	11	1,15
ACE Limited	113,05	0,95	1,41	2,30	93	15	1,24
Intuit Inc.	90,25	0,77	1,44	1,11	93	13	1,17
Valmont Inds.	124,24	0,80	1,29	1,21	89	16	1,15

Prijs= Slotkoersen op 13 februari 2015.

Elk van de aandelen in tabel 3 heeft een bovengemiddelde RS maar allemaal hebben ze lager dan gemiddelde RV. Ieder aandeel heeft een bescheiden Dividend Yield (DY in %), hoge veiligheid voor het behoud van het dividend (Dividend Safety, op een schaal van 0 tot 99), en uitstekende Dividend Growth (Groei van het dividend, in % per jaar). De Dividend Yield Safety Growth indicator (YSG, op een schaal van 0 tot 2) is voor elk aandeel hoger dan 1.00, hetgeen gunstig is.

SPECULATIVE (SPECULATIEVE) BELEGGERS (lage RV en RS). Speculatieve beleggers zoeken zijn op zoek naar grote winsten en letten niet op het risico dat ze daarbij lopen. De fundamentals van waardering en veiligheid zijn voor speculatieve beleggers niet belangrijk. Ze kopen aandelen omdat er een hype rond is, of aandelen waarrond veel geruchten circuleren (bv overnamegeruchten). Felle koersbewegingen zijn ideaal voor de speculatieve belegger. Aandelen met een lage RV en een lage RS zijn onvoorspelbaar en volatiel. Veel van deze aandelen hebben een koers die lager is dan \$ 10. Uitgekookte beleggers kunnen hoge winsten maken met deze aandelen als ze evolutie van de Relative Timing (RT) en stop lossen op de voet volgen. Zonder een exact gevoel over wanneer te kopen en te verkopen, zullen de meeste speculanten op de lange termijn geld verliezen. Een voorbeeld van dit soort aandelen staat in tabel 4.

Tabel IV. Selectie van aandelen voor speculatieve beleggers (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	VST	GRT	REC
Aeropostale	3,63	0,72	0,80	1,87	1,31	-9	B
Esperion Therapeutics	67,13	0,14	0,88	1,93	1,30	3	H
Pfenex Inc.	12,45	0,07	0,69	2,00	1,30	-9	H
Agean Msrine	14,92	0,91	0,82	1,78	1,29	7	B
Bebe Stores	3,90	0,67	0,85	1,85	1,29	2	B

Price = Slotkoersen op 13 februari 2015.

Lage Relative Value (RV) en lage Relative Safety (RS) betekent dat ieder van deze aandelen overgewaardeerd is (koers is hoger dan de eigenlijke waarde) en dat ze onregelmatige, of een niet-bewezen trackrecord hebben van financiële prestaties.

- De aandelen die in tabel 4 een BUY aanbeveling hebben, hebben een zeer hoge RT, en ze hebben ook zwakke maar nog min of meer aanvaardbare fundamentals.
- De koers van **Pfenex** stijgt zeer hard en snel (RT van 2,00), maar toch heeft het aandeel een Houden aanbeveling, omwille van de enorm slechte fundamentals.
- **Pfenix** lage RV betekent dat het op lange termijn zeer weinig kans heeft om beter te presteren dan een AAA bedrijfsobligatie, en de lage RS betekent dat het een grillig trackrecord heeft qua financiële prestaties. De negatieve GRT betekent dat de winstgroeiervwachtingen zeer somber zijn. Toch gaat de koers hoger en hoger. Onbegrijpelijk.

Voorzichtig, agressief, conservatief of speculatief? Bij welk van deze beleggingsstijlen gaat bij u een belletje rinkelen? Komen de aandelen uit uw portefeuille overeen met uw beleggingsstijl en strategie?

12

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Beheer Uw Portefeuille

De spelers maken het spel. Iedereen weet het...de eigenaars, de spelers en de fans. Baseball is er een goed voorbeeld van.

Ongeacht hoe goed de trainer is: hij is niet in staat om ervoor te zorgen dat een middelmatige team plots gaat presteren zoals het allerbeste team. Het beste dat een manager kan doen, is om het maximale uit z'n spelers en team te halen om zo het maximale potentieel te behalen. Zelfs bij goede ploegen, schieten de meeste managers tekort om het maximale te behalen vanwege slechte uitvoering en slechte trainersbeslissingen. Eigenlijk zijn veel trainers niet beter dan de spelers.

Om net dezelfde reden falen de meeste beleggers en kunnen ze zo hun doelen niet bereiken. Ze kopen 'losers' (en leiden grote verliezen), ze verkopen 'winners', (en maken kleine winsten). En ze presteren gedurig slechter dan de markt. Hoe kunnen we deze valkuilen vermijden en hogere winsten behalen door net minder risico te lopen?

AANDELENSELECTIE EN TRADING TACTIEKEN. Een goed portefeuille-management start met het selecteren van de juiste aandelen. Net zoals de voetbalscouts op zoek gaan naar de beste talenten voor hun ploeg, zijn beleggers op zoek naar de beste aandelen voor hun portefeuilles. Dit kan logisch klinken maar het type aandelen dat u koopt zal ook de manier bepalen waarop u uw portefeuille zal moeten beheren.

U mag niet verwachten dat u de markt zal verslaan met conservatieve, overgewaardeerde aandelen. En u kan ook geen 'Buy & Hold' strategie uitvoeren met speculatieve, volatiele aandelen. Uw aandelen en uw beleggingsstijl moeten overeenkomen. Dit is cruciaal op succesvol te zijn op lange termijn. Dit wordt het beste beschreven door gebruik te maken van onze Strategic Investment Matrix.

STRATEGIC INVESTMENT MATRIX

O P B R E N G S T E N	Hoog	Voorzichtig	Agressief
	Laag	Conservatief	Speculatief
		Laag	Hoog
		RISICO	

Deze matrix werd ook al uitgebreid besproken in het vorige hoofdstuk “Investeringsstijlen en Strategieën”.

De Reward / Risk (Opbrengst / Risico) coördinaten van de matrix worden kwantitatief gedefinieerd door de Relative Value en Relative Safety. Relative Value verwijst de reward door een indicatie te geven van het lange termijn koerspotentieel. Relative Safety verwijst naar het risico door de houdbaarheid en voorspelbaarheid van de financiële prestaties van een bedrijf. Deze indicatoren werden ook beschreven in hoofdstuk 6 en 7.

De meeste beleggers geven de voorkeur om aandelen te kopen en te behouden voor de lange termijn, buy and hold dus. Enkele voordelen van het behouden van aandelen voor de lange termijn zijn de lagere commissiekosten en u betaalt minder beurstaks. Maar deze beleggingsstijl is niet altijd de beste manier om te beleggen. Berenmarkten kan u niet vermijden, en ook de koers van de betere bedrijven kan onderuit gaan. Andere aandelen in uw portefeuille had u eigenlijk nooit mogen kopen, en moeten bijgevolg worden verkocht. Hoe kunnen we aandelen selecteren die we voor de lange termijn kunnen behouden?

Identificeer bedrijven die goed presteren in zowel goede als slechte beurstijden. Deze bedrijven hebben een lange geschiedenis van houdbare en voorspelbare financiële prestaties, lage schulden, hoge winstgevendheid en solide winstgroei. Vanwege deze kenmerken zijn hun aandelen erg stabiel. Deze aandelen hebben allemaal hoge RS-waarderingen in VectorVest systeem. Zoals duidelijk wordt in tabel 1, is Relative Safety enorm belangrijk. De Relative Safety bepaalt of u van een aandeel mag verwachten dat het al dan niet een kandidaat is om lang in uw portefeuille te blijven.

Tabel I. Portefeuille Turnover Rate (omloopsnelheid) in % per jaar jaar in functie van de RS.

Percent Turnover	Relatieve Safety
200	0,50
100	0,75
50	1,00
25	1,25
10	1,50

Beleggers die omgaan met speculatieve, volatiele aandelen met een lage RS, moeten rekening houden dat deze aandelen vaak zullen worden verkocht. Daarentegen zullen beleggers die aandelen kopen die weinig risicovol zijn, aandelen met een hoge RS, zullen weinig transacties moeten doen, deze aandelen blijven meestal in de portefeuille. Laten we verder kijken naar de relatie tussen aandelenselectie en trading tactics.

CONSERVATIVE (CONSERVATIEVE) AANDELEN. Aandelen die vallen onder een conservatieve beleggingsstijl zijn erg geschikt voor “buy and hold”-beleggers. Deze zijn aandelen van goed gevestigde bedrijven, die allen een dividend betalen. Deze bedrijven hebben meestal een lager dan gemiddelde RV, maar wel een hoger dan gemiddelde RS.

Tabel II. Selectie van aandelen voor conservatieve beleggers (gerangschikt op RS)

Company Name	Price	RV	RS	DY	DG
Sigma Aldrich.	138,20	0,92	1,50	0,67	13
Public Storage	202,61	0,90	1,47	2,76	16
Intuit Inc.	90,25	0,77	1,44	1,11	13
ResMed Inc.	66,25	0,91	1,44	1,69	13
Abbott Labs	46,09	0,88	1,42	2,08	18

Prijs= Slotkoers prijs op 13 februari 2015.

RV =Relatieve Value op een schaal van 0.00 tot 2.00

RS =Relatieve Safety op een schaal van 0.00 tot 2.00

DY =Dividend yield (percentage)

DG =Verwachte winstgroei per jaar

Deze stabiele, voorspelbare aandelen ontvangen zelden een Sell aanbeveling. Beleggers die conservatieve aandelen kopen zullen weinig transacties moeten uitvoeren en bijgevolg weinig commissiekosten betalen. Ze zullen echter ook minder dan gemiddelde prestaties verkrijgen in hun portefeuille.

PRUDENT (VOORZICHTIGE) AANDELEN. Voorzichtige aandelen bieden een hoger dan gemiddelde koerspotentieel én een hoger dan gemiddelde veiligheid. Beleggers die zulke aandelen kopen neigen ernaar om deze aandelen voor de lange termijn te houden maar ze verkopen ook aandelen die niet meer presteren, om zo opbrengst van hun portefeuille te verbeteren. Hierdoor gaan ze iets meer transacties doen dan een conservatieve belegger maar het totaal rendement van hun portefeuille is veel beter. In tabel 2 vindt u enkele voorbeelden van voorzichtige aandelen.

Tabel III. Selectie van aandelen voor voorzichtige beleggers (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	GRT
Apple, Inc.	127,08	1,47	1,47	1,43	1,46
Centene Corp	59,09	1,50	1,42	1,44	1,45
Southwest Air	43,30	1,66	1,40	1,18	1,40
Starbucks	45,79	1,39	1,42	1,37	1,40
Ross Stores	48,09	1,18	1,46	1,35	1,34

Prijs= slotkoers op 13 februari 2015.

AGRESSIVE (AGRESSIEVE) AANDELEN. Agressieve aandelen hebben een hoog opwaarts koerspotentieel maar gedragen zich vrij volatiel. Beleggers die deze aandelen kopen, moeten bereid zijn om deze aandelen te verkopen om zo hun winsten te beschermen of hun verliezen te beperken. Het gebruik van een stop loss wordt sterk aangeraden wanneer u aandelen met een RS lager dan 1 in portefeuille heeft. Het aantal transacties en commissiekosten kunnen aanzienlijk zijn, maar ook de winsten. In tabel 4 vindt u een aantal agressieve aandelen.

Tabel IV. Selectie van aandelen voor agressieve beleggers (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	VST
United Ins Hldg.	27,40	1,43	0,97	1,68	1,40
1800Flowers.com	10,33	1,12	0,97	1,75	1,36
Spansion Inc.	35,99	1,08	0,88	1,79	1,35
Diamond Resorts	31,26	1,53	0,90	1,46	1,32
Mallinckrodt	115,01	1,19	0,92	1,64	1,31

Price = Slotkoers op 13 februari 2015.

SPECULATIVE (SPECULATIEVE) AANDELEN. Deze aandelen zijn extreem volatiel en vereisen een nauwkeurige opvolging en frequente trading. In mijn opinie is het gebruik van een Stop Loss verplicht als u trade met deze aandelen. De transactiekosten en beurstaksen zullen hoog zijn voor traders, maar de verliezen die u oploopt zullen torenhoog worden als u de aandelen niet verkoopt wanneer dat nodig is. In tabel 5 vindt u voorbeelden van een aantal erg speculatieve aandelen.

Tabel V. Selectie van aandelen voor speculatieve beleggers (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	VST
Cambrex Corp.	32,96	1,00	0,83	1,73	1,29
GoodTimes Rstr	8,23	0,75	1,00	1,75	1,29
SunEdison Semi	22,21	0,98	0,85	1,75	1,29
Radius Health	50,37	0,12	0,85	1,90	1,28
Sorrento Thera	11,41	0,67	0,82	1,84	1,28

Price = Slotkoers op 13 februari 2015.

DIVERSIFICATIE EN BELEGGINGSTACTIEKEN. Het heeft geen zin om als belegger al uw eieren in 1 mand te leggen en er nauwkeurig op te letten. Er zijn gewoon te veel zaken in de markt waarover u geen controle heeft. Bovendien hoort u als kleine belegger als laatste als er slecht nieuws voorvalt bij een bedrijf. Ik adviseer beleggers hun risico te verminderen door diversificatie. Dit kan u doen door te beleggen in aandelen van verschillende industrieën en door op verschillende tijdstippen in de markt te stappen. Zet niet al uw cash op 1 dag aan het werk. Het loont als u spreidt in tijd en in verschillende industrieën.

Het bedrag dat u in 1 bepaald aandeel investeert hangt natuurlijk af van uw persoonlijke omstandigheden. Een goede start is tussen de 10 en 20 verschillende aandelen in uw portefeuille. Beleg evenveel geld in elk aandeel dat u koopt. Dit noemt men ook "dollar weighting". Zo vermindert u risico door diversificatie. Maar let op: hoewel diversificatie goed is, zal te veel diversificatie wegen op de prestaties van uw portefeuille en zorgen voor meer transactiekosten.

Wees niet bang om margin te gebruiken. Als je het goed gebruikt, kan het de winstgevendheid van uw portefeuille substantieel verbeteren. Als je voorzichtige aandelen gebruikt in combinatie met efficiënte beleggingstechnieken, dan mag het gebruik van margin geen probleem zijn.

DE BESTE STRATEGIE. Als je rekening houdt met de moeilijkheid om winnaars eruit te pikken, het oplopen van commissiekosten en beurstaksen, dan kan je als gemiddelde belegger best een gediversifieerde portefeuille samenstellen van aandelen met een hoge RV én een hoge RS waarde. Deze aandelen vereisen

weinig transacties. Deze aandelen combineren ook “the best of all worlds”, namelijk hoger dan gemiddelde koerswinsten en u loopt minder dan gemiddelde risico.

13

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Het Gebruik van Earnings Yield (EY)

Een zeer belangrijk getal is de Earnings Yield (EY). U vindt het niet in het Wall Street Journal, Barron's of in Investor's Business daily. Zelfs Value Line en Standard & Poors voorzien ons niet van dit magische getal. Wat is het, en wat kan het ons vertellen?

Het cijfer heet Earning Yield, de kozijn van de Dividend Yield. Maar EY wordt niet veel gebruikt in ons land (USA) en daarom kent bijna niemand het. Maar het is een pareltje. Het kan worden gebruikt om de voorspelde winsten per aandeel te vinden, om de veiligheid (houdbaarheid) van het dividend vast te stellen, winstgroeipercentages te calculeren en de intrinsieke waarde te bepalen. Laten we hier dieper op ingaan en nagaan hoe we EY kunnen toepassen.

EARNINGS YIELD VERSUS P/E RATIO. Heel lang geleden werd de P/E-ratio ontworpen. Bankiers houden er van om te denken in termen van ratio's. Dit kleine juweel zou beleggers exact kunnen vertellen wat ze moesten weten over de werkelijke kosten van aandelen. Bijvoorbeeld een aandeel van \$ 10 met een P/E van 18, kost in werkelijkheid meer dan een aandeel met een koers van \$ 50 en een P/E-ratio van 12. P/E-ratio's vertellen beleggers hoeveel ze betalen voor elke verdiende dollar. En dat is wat werkelijk teltde knal voor de dollar. Vanzelfsprekend concluderen we dat hoe hoger de P/E-ratio is, hoe duurder het aandeel is. Wat kan beter zijn dan dat?

Overweeg eens om de Earnings Yield te gebruiken. EY vertelt u hoeveel u earnings u koopt per geïnvesteerde dollar, maar de EY heeft niet de problemen van de P/E-ratio. Er zijn immers een paar problemen met P/E-ratio's die we zullen bespreken. Maar laten we eerst eens kijken wat EY allemaal kan.

Ik zei daarnet al dat EY de kozijn van Dividend Yield is. Iedereen weet wat dividend Yields zijn. Ze worden gepubliceerd in alle kranten, en beleggers gebruiken ze om hen te helpen bij hun beleggingsbeslissingen. Om misverstanden te vermijden, zeg ik toch dat de Dividend Yield wordt gedefinieerd als de jaarlijkse dividendbetaling in dollars per aandeel, gedeeld door de aandelenkoers, uitgedrukt in percentages.

$$DY = 100 * (\$D) / P \qquad \text{Eq. (13.1)}$$

Waarbij: DY = Dividend Yield in percentages

$\$ D =$ Jaarlijks dividend in \$ per aandeel

$P =$ Prijs (koers) van het aandeel in \$

De slotkoers op 13 februari 2015 van onze oude vriend Disney was \$ 104,17. Disney betaalt een jaarlijks dividend van \$ 1,15 per aandeel. Haar DY is:

$$DY = 100 \cdot (1,15) / 104,17 = 1,10\%$$

De EY van Disney is gebaseerd op de verwachte winst per aandeel voor de komende 12 maanden, en deze verwachte winst is \$ 4,98:

$$EY = 100 \cdot (\$ E) / P \quad \text{Eq. (13.2)}$$

$$EY = 100 \cdot (4,98) / 104,17$$

$$EY = 4.78\%$$

Waarbij: $EY =$ Earnings Yield in procent

$\$ E =$ Earnings per aandeel in \$

$P =$ prijs (kores) van het aandeel in \$

Er zijn duidelijk geen problemen met het berekenen van het Dividend Yield and Earnings Yield voor Disney. Er is ook geen probleem om de P/E verhouding te berekenen. Het is gewoon $104,17 / 4,98 = 20,92$.

Is het veel moeilijker om te denken in termen van het kopen van 4.78 cent winst per dollar voor het aandeel Disney, dan om te denken in termen van het betalen van \$ 20,92 voor de winst? Misschien. Maar er zijn problemen in het juist verkrijgen van P/E ratio's voor een hoop aandelen. Het eerste probleem is dat de P/E verhouding van een bedrijf dat geen winst maakt, oneindig is. Dat is een serieus probleem. Dus de kranten vermelden het niet.

Maar waarom dan niet de Earnings Yields vermelden? De Earnings Yield van een aandeel dat geen winst maakt, is 0.0%. Dat is erg makkelijk te begrijpen. Het geeft duidelijk aan dat het bedrijf geen winst maakt. Een ander probleem in het gebruiken van P/E ratio's is dat aandelen met negatieve earnings een negatieve P/E verhouding hebben. Ik heb daar zelf geen problemen mee, maar het schijnt dat de kranten dat wel hebben. Dus ze geven geen P/E verhoudingen weer van aandelen die verlies maken.

Betekent dit dan dat elk aandeel waarvan de P/E ratio niet in de krant vermeld staat, neutraal draait of verlies maakt? Absoluut niet. Het lijkt erop dat een aandeel minstens een jaar beursgenoteerd moet zijn voordat de kranten zijn P/E verhouding weergeven. Dit is jammer want soms bieden nieuwe aandelen heel mooie investeringsopportuniteiten.

De P/E verhoudingen van 30 tot 40% van de aandelen wordt niet weergegeven in de kranten en tijdschriften. Dit is op zich niet nodig, want het gebruik van de Earning Yield zou al deze problemen oplossen. De onderstaande tabel geeft voorbeelden weer hoe Earning Yields cruciale informatie weergeeft terwijl de P/E verhouding dit niet doet.

Tabel I. Vergelijking van Dividend Yields (DY), Earnings Yields (EY) en P/E ratio op basis van onderstaande geselecteerde aandelen (gerangschikt op Earnings Yield in %)

Company Name	Price	\$Div	DY	EPS	EY%	P/E
K B Home	14,39	0,10	0,69	4,64	32,24	3,10
Autohome Inc.	38,44	0,00	0,00	6,97	18,13	5,52
Disney	104,17	1,15	1,10	4,98	4,78	20,92
Netflix Inc.	466,10	0,00	0,00	5,27	1,13	88,44
Radius Health	50,37	0,00	0,00	-2,90	-5,76	-17,37

Price = Slotkoers op 13 februari 2015.

\$ DIV = jaarlijks dividenduitkering in \$

DY = Dividend Yield in %

\$ EPS = Verwachte winst (op 12 maanden) per aandeel

EY = Earnings Yield

P/E = Koers /winst verhouding zoals weergegeven in VectorVest

Het laatste probleem met het vertrouwen op informatie van P/E ratio's is dat P/E ratio's doorgaans gebaseerd zijn op de earnings van de afgelopen 12 maanden. Dit mag dan beter zijn dan totaal geen P/E, toch laat de markt zich hierdoor niet leiden. De markt laat zich leiden door verwachte winsten. Zou het niet leuk zijn om de verwachte winsten te kennen van de aandelen die je in portefeuille hebt?

EARNINGS YIELD EN EARNINGS VERWACHTINGEN. Velen verstrekken informatie over verwachte winsten. Het kan wel duur zijn om deze informatie te verkrijgen. Maar het niet krijgen van deze informatie kan u nog duurder uitkomen. Dus koop ik die informatie en gebruik ik het in VectorVest om verwachte winstgroei te bepalen, om de houdbaarheid (veiligheid) van een dividend te bepalen, en om de intrinsieke waarde van een aandeel te berekenen. Maar ik gebruik geen pure winstvoorspellingen. Ik pas ze aan op mijn eigen behoeften.

Winstramingen worden meestal in een kalenderjaar of een fiscaal jaar gestopt. Deze schattingen zijn onderhevig aan wijzigingen, en veroorzaken veranderingen in onze beoordeling. Dus ik maakte een schatting van de verwachte winsten op 12 maanden, hetgeen de veranderingen vermindert en zo betrouwbaarder is dan het gebruik van pure winstvoorspellingen.

VectorVest publiceert voor 7.700 Amerikaanse aandelen de Earnings Yield, gebaseerd op de verwachte winst voor de komende 12 maanden. Alles wat je hoeft te doen om een op 12 maanden gebaseerde winstschatting van Earnings yield uit VectorVest te krijgen, is de volgende vergelijking te maken:

$$\$ E = (P * EY) / 100 \quad \text{Eq. (13.3)}$$

Waarbij \$ E = Verwachte winst binnen 12 maanden per aandeel in \$

P = Prijs (koers) per aandeel in \$

EY = Earnings Yield in %

De Earnings Yield van Disney op 13 februari 2015 zoals weergegeven door VectorVest is 4,78%. Wetende dat de koers van Disney die dag \$ 104,17 noteerde, heeft het aandeel een verwachte winst (op 12 maanden) van \$ 4,98 per aandeel.

Deze waardevolle informatie kan op verschillende manieren gebruikt worden. Het kan gebruikt worden om de veiligheid van het dividend in te schatten, of de verwachte winstgroei of de intrinsieke waarde van het aandeel. We zullen dit in het volgende hoofdstuk aantonen, waarbij we ijveren om altijd Earnings Yield te gebruiken.

14

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Earnings Yield: Een Magisch Cijfer

Als er één iets is wat u van een aandeel moet weten is het wel de Earnings Yield (EY). Dit onmisbare stukje informatie leidt tot verschillende belangrijke en verhelderende inzichten. Het is het magische cijfergetal.

In het vorige hoofdstuk las u “Het gebruik van Earnings Yield”. We bespraken de voordelen van het gebruik van EY tegenover de P/E verhouding, en we lieten u zien hoe we winst voorspelden dankzij het gebruik van onze EY gegevens. In dit hoofdstuk zullen we laten zien hoe EY gebruikt kan worden om veiligheid (houdbaarheid) van het dividend in te schatten, om een schatting van de verwachte winstgroei te maken en om de waarde van een aandeel te berekenen.

VASTSTELLEN VAN DE VEILIGHEID VAN HET DIVIDEND. We vergeleken in het vorige hoofdstuk EY met de “kozijn” van de Dividend Yield. Omdat EY de hoeveelheid winst weergeeft dat een bedrijf maakt en Dividend Yield de hoeveelheid geld weergeeft dat het bedrijf aan zijn aandeelhouders uitkeert, is EY een perfect instrument om de veiligheid (houdbaarheid) van het dividend vast te stellen. Het is gewoon kwestie van beide met elkaar te vergelijken.

Alle beleggers moeten beseffen dat dividenduitkeringen van een bedrijf niet veiliger zijn dan de winstprestaties van dat bedrijf. Dividenduitkeringen in cash kunnen niet zomaar uitgekeerd worden ze moeten voortkomen uit winst. Als de dividend yield hoger is dan de Earnings Yield, is er iets loos. De beste manier om dan de houdbaarheid van de dividenduitkeringen van een bedrijf te beoordelen is te berekenen welk percentage van de winst als dividend wordt uitgekeerd.

De verhouding van de winst die als dividend wordt uitgekeerd wordt de Dividend Pay-out (DP) genoemd:

$$DP = (DY/EY)*100 \qquad \text{Eq. (14.1)}$$

Waarbij: DP = Dividend Payout in procenten

DY = Dividend Yield in procenten

EY = Earnings Yield in procenten

Een DP van ongeveer 35% wordt als normaal, veilig en redelijk beschouwd. Alles boven 50% wordt aanzien als buitensporig en zal waarschijnlijk onhoudbaar zijn op termijn. Laten we VectorVest gebruiken om de relatie tussen DY en EY na te gaan van enkele aandelen in industriegroepen.

Dankzij VectorVest kan u meer dan 7.600 Amerikaanse aandelen en 226 industriegroepen sorteren, screenen, en rangschikken op basis van EY en DY. Het maakt ons ook duidelijk of er een laag, medium of hoog risico is opdat het dividend zou kunnen gehandhaafd worden. Hier is een overzicht van een paar interessante aandelen die gerangschikt zijn waarbij de laagste Dividend Pay-out (DP) bovenaan staat.

Tabel I. Selectie van aandelen die gerangschikt zijn op Dividend Pay-out.

Company Name	Price	\$Div	DY	EY	%DP	Risk
Carlisle Cos.	94,14	1,00	1,06	5,27	21,37	Low
Steelcase	18,43	0,42	2,28	4,99	45,69	Med
Kraft Foods Grp.	64,42	2,20	3,42	5,78	59,17	Med
Otter Tail Corp.	31,27	1,23	3,93	5,79	67,87	High
Seaworld Ent.	18,83	0,84	4,46	5,05	88,31	High

Price = Slotkoersen van 13 februari, 2015.

\$ Div = Jaarlijkse dividenduitkering in dollar

DY = Dividend Yield (in percentage)

EY = Winst in percentage t.o.v. de koers, gebaseerd op de 12 Month Leading Earnings Estimate

DP = Dividend Pay-out ratio in percentage

Risk = Risicobepaling zoals bepaald werd door VectorVest

Er is een duidelijk verband tussen de Dividend Pay-out en het Dividend Risico. Met een lage Dividend Pay-out is **Carlisle Cos.** vrijwel zeker om haar dividend te behouden of te verhogen, terwijl **Otter Tail Corp.** En **Seaworld Ent.** Meer dan waarschijnlijk het omgekeerde zullen moeten doen.

Vanzelfsprekend zijn er veel meer mogelijkheden om de veiligheid van het dividend in te schatten dan alleen maar de EY en de DY met elkaar te vergelijken, maar het is de beste manier om mee te beginnen. Neem nu bijvoorbeeld de Security en Safety Business Service Industry.

De 37 Security en Safety Business Service bedrijven die wij opvolgen hebben een gemiddelde DY van 2.76% en een gemiddeld EY van 0,08%. Zij betalen een gemiddeld dividend van \$ 0,35 per aandeel en dit door gemiddeld \$ 0,01 winst per aandeel te hebben. Hoe kunnen ze al deze dividenden blijven uitkeren, en nog steeds in de markt blijven? 1 van de 2 zal moeten inbinden, en het zal wellicht het dividend zijn.

HET SCHATTEN VAN DE EARNINGS GROWTH RATE (EGR). Een vrij goede schatting van de winstgroeverhouding van een bedrijf kan als volgt gemaakt worden:

$$EGR = (100*(LE-TE)/TE) \quad \text{Eq. (14.2)}$$

Waarbij: EGR = Earnings growth rate in percentage per jaar

LE = 12 maandelijkse Leading Earnings

TE = 12 maandelijkse Trailing Earnings

$$LE = (P*EY)/100 \quad \text{Eq. (14.3)}$$

Waarbij: P = Koers in dollar per aandeel
EY = Earnings Yield in percentage

$$\begin{aligned} TE &= P/(P/E) && \text{Eq. (14.4)} \\ P &= \text{Trailing koers in \$ per aandeel} \\ P/E &= \text{Trailing koerswinst verhouding} \end{aligned}$$

We gebruiken de data van Disney in tabel 1 van pagina 13:

$$\begin{aligned} LE &= (104,17 * 4,78) / 100 && \text{Eq. (14.3)} \\ &= 4,98 \% \end{aligned}$$

We nemen de gegevens van Disney erbij op 13/02/2014

$$\begin{aligned} TE &= 77,90 / (19,14) \\ &= 4,07 \% \end{aligned}$$

De Earnings Growth Rate (EGR) voor Disney is:

$$\begin{aligned} EGR &= (100 * (4,98 - 4,07) / 4,07) && \text{Eq. (14.5)} \\ EGR &= (100 * (0,91) / 4,07) \\ &= 22,4 \% / \text{jaar} \end{aligned}$$

U merkt dat het niet te moeilijk is om deze berekening te maken. De verwachte 22,4% EGR per jaar ligt wel wat hoger dan de schatting van VectorVest van 15% per jaar voor de komende 1 à 3 jaar. (gegevens op datum van 13/02/2015), maar het is al bij al aanvaardbaar. Probeer het eens op een paar van de aandelen die je bezit. Je zal verbaasd zijn als je ziet hoe goed het werkt.

HET SCHATTEN VAN DE VERWACHTE WINSTGROEI TOT DE KOERSWINST (GPE, omgekeerde van de PEG). De beste en grootste professionele money managers, waaronder Peter Lynch, gebruiken de verhouding verwachte winstgroei tot P/E (GPE) als maatstaf om tot de waardering van een aandeel te komen. Als de GPE boven 1.00 is, dan acht men een aandeel ondergewaardeerd. Als de GPE lager dan 1.00 is, dan acht men een aandeel overgewaardeerd.

Kijk eens naar de GPE-ratio van Disney. Wetende dat Estimated Growth Rate 22,4% bedraagt en het bedrijf een leading P/E ratio heeft van 20,92, dan bedraagt de verwachte winstgroei tot de koerswinst:

$$GPE = 22,4 / 20,92 = 1,11$$

De GPE-ratio van 1,11 zegt dat Disney ondergewaardeerd is met 11%. Dat zou heel goed zo kunnen zijn, maar onze studies laten zien dat GPE geen perfecte waardemeter is. Onze berekeningen voor Relative Value (RV) zijn veel meer geavanceerd in het bepalen van de waardering. De RV van Disney was 1,38 (op een schaal van 0 tot 2) op 13 februari 2015. Waarom is de RV zoveel hoger dan de GPE? Dankzij de lage rentevoeten en lage inflatie (zie hoofdstuk 6 voor meer informatie over dit onderwerp).

We zijn nog niet klaar met Earnings Yield. Laten we eens kijken naar een andere eenvoudige maar betere methode voor het schatten van de inherente waarde.

HET SCHATTEN VAN DE INTRINSIEKE WAARDE. In hoofdstuk 3 lieten we al het gebruik van een “Quick Value Estimate”-vergelijking zien voor het berekenen van de intrinsieke waarde. Het vereist

simpelweg dat men de jaarlijkse winst per aandeel deelt door de AAA Corporate Bond-rate + de Yield Premium.
Dus:

$$V = 100 * (E / (IY + YP)) \quad \text{Eq. (3.4)}$$

Waarbij: V = Value van een aandeel in \$ per aandeel
E = Earnings in dollars per aandeel
IY = AAA Bedrijfsobligatie in percentage
YP = Yield Premie

Sinds: E = 4,98 dollar per aandeel
IY = 2,83%
YP = 2,34%

De "Quick Value" voor Disney op datum van 13/02/2015 is:

$$\begin{aligned} V &= 100 * (4,98 / (2,83 + 2,34)) \\ &= 100 * (4,98 / 5,17) \\ &= 96,32 \text{ dollar per aandeel} \end{aligned}$$

Dit is 92,5% van de slotkoers van Disney op 13/02/2015, de slotkoers was \$ 104,17. Vergelijk dit met de 1,11% die we door de GPE verkregen. Misschien is Disney dan toch niet ondergewaardeerd.

Wow! Dankzij de extreem lage rentevoeten lijkt het wel alsof aandelen in 2015 de koopjes van de eeuw zijn. Laten we eens samenvatten wat Earnings Yield voor ons kan betekenen. Earnings Yield geeft ons iets dat:

- 1 Meer informatie geeft dan P/E-ratio's
- 2 Ons een schatting kan geven van de winst voor de komende 12 maanden
- 3 Kan worden gebruikt om de veiligheid (houdbaarheid) van het dividend vast te stellen
- 4 Kan worden gebruikt om een schatting te maken van de EGR
- 5 Kan worden gebruikt om de GPE te verkrijgen
- 6 Kan worden gebruikt om een schatting te krijgen van de intrinsieke waarde

En dat alles o.b.v. 1 getal. Earnings Yield is echt wel een magisch cijfer.

15

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Bottom Fishing: De Kunst om Laag te Kopen en Hoog te Verkopen

High frequency traders drijven de koersen hoger en hoger: hoe kunnen we nog koopjes vinden? Door 'bottom-fishing' natuurlijk! Het is de kunst van het laag kopen en hoog te verkopen, het lijkt een eenvoudige manier om rijk te worden. Waarom doen we het allemaal niet?

Low kopen en high verkopen is niet zo gemakkelijk als het klinkt. Niemand weet zeker welke aandelen 'laag' noteren en welke 'hoog' noteren. Een aandeel dat 'laag' lijkt, kan nog verder dalen. En een aandeel dat 'hoog' lijkt, kan nog verder blijven stijgen. Hoe kunnen we zeggen wat er zal gebeuren?

De geschiedenis kan ons hierbij helpen. Een aandeel wiens koers gedaald is vanaf een piek, staat laag in vergelijking met die piek. Een piek kan de hoogste koers ooit van een aandeel zijn, of een tussentijdse in een termijn van 13 tot 52 weken. Wat de oorzaak ook moge wezen, veel beleggers zien een aandeel als "laag" als de koers lager is dan de afgelopen tijd en als "hoog" als de koers is gestegen ten opzichte lagere niveaus.

De kunst is om goede aandelen die afgestraft zijn te kopen als ze net na het laagste punt terug beginnen te stijgen. U doet dit als volgt.

I. IDENTIFICEER AANDELEN DIE "LAAG" GEPRIJSD ZIJN. Toen ik in 1995 voor het eerst dit boek schreef, was het noodzakelijk om naar financiële kranten en magazines te verwijzen om een lijst te verkrijgen met daarin een lijst van de aandelen die een nieuwe low neergezet hebben. Nu kan u dankzij de computer heel makkelijk deze lijsten terugvinden. Op iedere degelijke financiële website vindt u een lijst met aandelen die vandaag hun 52-week low neerzetten. Maar ... dat is niet de beste manier om aandelen terug te vinden waarvan de koers rake klappen heeft gekend.

De beste manier om deze aandelen op te lijsten is door gebruik te maken van VectorVest's Relative Timing (RT) indicator. Dankzij VectorVest kan u met 1 muisklik duizenden aandelen sorteren op RT. De aandelen met de allerlaagste RT hebben de hebben zo'n klappen gekregen, dat ze over & out lijken. Maar dit zijn de aandelen die het snelst rebounden eens de markt herneemt, dit zijn de aandelen die het sterkst zullen stijgen.

II. SELECTEER AANDELEN DIE MEER DAN WAARSCHIJNLIJK EEN OMMEKEER GAAN MAKEN. Dit is het meest belangrijk bij het bodemvissen. De kunst is om een aantal cruciale criteria te gebruiken, zoals aandelen met goede fundamentals en een lage RT. Op die manier vindt u aandelen waarvan de koers gedaald is tot een spotprijs. Een andere vereiste is dat u selectief bent, dat u een grote lijst met aandelen kan herleiden tot een beheersbaar aantal aandelen die u makkelijk kan opvolgen in een watchlist.

VectorVest heeft een unieke combinatie van eigen indicatoren die het buitengewoon makkelijk maken om aandelen met de beste fundamentals terug te vinden. Een van onze favoriete combinaties is VST / RT. Als u deze lijst laat lopen, dan krijgt u een lijst met bovenaan de aandelen met de beste combinatie van VST die op dat ogenblik de laagste RT hebben. “Jail Break”, 1 van de meest populaire Bottom Fishing strategieën van VectorVest, kent een indrukwekkende return van 1.369% voor de periode 9 maart 2009 tot 13 februari 2015.

Veel beleggers suggereren om de voorkeur te geven aan aandelen met een lage P/E. Dit is misschien geen slechte manier om van start te gaan. Laten we is zien hoe dit heeft uitgepakt. In onze Unisearch, onze eigen krachtige zoekmachine, gebruikten we diezelfde “Jail Break” criteria. Maar we sorteerden de aandelen op “P/E Ascending”. Het resultaat: de Top 10 steeg met 224% voor dezelfde periode, nl. 9 maart 2009 tot 13 februari 2015. Niet slecht, maar zeker ook niet echt goed.

Als je echt goede aankopen wilt kopen aan spotgoedkope koersen, sorteer dan de “Jail Break” resultaten op “VST/ Price Desc”. Hierdoor krijg je de aandelen met de beste combinatie van VST (Value, Safety en Timing) en de laagste koersen bovenaan de lijst. Deze Top 10 steeg met 1.014% tussen 9 maart 2009 en 13 februari 2015.

De boodschap is duidelijk: aandelen met goede fundamentals, dus met een hoge RV én een hoge RS, stijgen na een bodem sneller dan aandelen met zwakke fundamentals. Persoonlijk gebruikte ik de Jail Break strategie op 10 maart 2009. En ik niet alleen: ook een aantal van onze abonnees. Dat was niet zomaar geluk. Op vrijdag 6 maart schreef ik een essay voor onze abonnees: “Itching To Rally”. Ik schreef dat een explosieve rally ieder moment kon uitbreken, en ik gaf onze abonnees 7 bottom fishing strategieën waaruit ze konden kiezen. De explosieve rally die ik verwachtte begon op 9 maart 2009. Al deze strategieën hebben fantastische winsten opgeleverd.

U kan als abonnee deze essay “Itching To Rally” herlezen door naar de “Views” te gaan (6 maart 2009). U kan ten allen tijde terug naar het verleden gaan om al mijn essays te herlezen

III. KOOP AANDELEN WAARVAN DE KOERSEN STIJGEN. Dit klinkt misschien tegenstrijdig, maar het is het meest belangrijke bij het bottom fishing. Koop nooit aandelen die aan het zakken zijn! Niemand weet hoelang en hoe ver ze nog zullen zakken, niemand weet hoe lang ze na hun bodem nog zullen blijven aanmodderen. Yahoo! Kende een intraday, split adjusted hoogste koers van \$ 125,03 op 4 januari 2000. Het aandeel zette haar bodem aan \$ 4,01 op 7 september 2001. Minder dan 14 jaar later noteert Yahoo! Aan een koers van \$ 44,42 (op 13 februari 2015). Hoe kunnen we weten wanneer een aandeel gestopt is met dalen? Wacht en wacht tot het terug begint te stijgen. Dit klinkt eenvoudig, maar het is geen grap. Je kan het misschien niet met het blote oog vaststellen, maar de grafiek van de koers én de RT zullen u vertellen wanneer het neerwaarts koersmomentum verdwijnt en dat de koers terug begint met stijgen.

Iedere belegger wilt natuurlijk aandelen op de exacte bodem kunnen kopen. VectorVest is er al meerdere keren dicht bij geweest, en het beste resultaat was op 10 maart 2009. Dat was geen toevalstreffer. We volgen de markt op de volgen, we volgen de trends. Maar we voorspellen de markt niet! Onze Market Timing

systeem wordt uitgelegd in hoofdstuk 20 van dit boek, en is het belangrijkste om geld te kunnen verdienen op de beursvloer. Alles begint met de richting van de markt.

Op 2 november 2007, schreef ik een essay waarin ik onze abonnees waarschuwde dat “The Confirmed Call we received yesterday could be the entree to a long Bear Market”. U kan mijn volledige essay herlezen in het tabblad views, 2 november 2007. I adviseerde onze abonnees om Contra ETF's te kopen. Diegenen die mijn advies hebben opgevolgd, hebben vermeden dat ze veel geld hebben verloren in de berenmarkt van 2008, of hebben zelfs winst gemaakt met hun contra ETF's. Misschien hebben ze ook het advies gevolgd en rond 10 maart 2009 aandelen gekocht, een once in a lifetime opportuniteit. Deze ervaring weerspiegelt de kunst van het bodemvissen ten top.

We hebben niet alleen ontdekt dat bodemvissen niet alleen zorgt voor kansen op aanzienlijke winsten, maar het zorgt er ook voor dat het dalingsrisico beperkt is. Bodemvissen is inderdaad een kwestie van laag te kopen (en hoog te verkopen).

16

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Teeny Boppers: Lage Koersen met Explosief Koerspotentieel

Op 20 januari '95 publiceerde ik een lijst van 50 aandelen met een Buy-aanbeveling. Ik noemde die lijst "High Performers". In deze lijst zat ook **Micron Technology** die van \$ 22,63 naar \$ 94,75 steeg. **US Robotics** steeg van \$ 23,50 tot \$ 179 en **Ascend Communications** steeg van \$ 6 naar \$ 62. Mijn favoriet was echter **Iomega**: dit aandeel steeg (split adjusted) van \$ 1,69 naar \$ 66, oftewel een stijging van 3.800%. Hoe heb ik deze aandelen gevonden?

Op dezelfde manier dat ik het vandaag doe. Ik selecteerde aandelen die hun 52 week high neerzetten, en ik sorteerte ze volgens een bepaald systeem. Ik ga het meteen uitleggen, maar eerst dit.

Waarom zat ik achter aandelen aan die hun 52 week high raakten? In het vorige hoofdstuk "Bottom Fishing" hemelde ik de vaardigheden van het laag kopen en hoog verkopen op, en noemde ik al het idee van 52 week LOW aandelen nazitten. Nu zeg ik het omgekeerde. Waarom?

De aanpak die we in hoofdstuk 15 behandelden, werkt goed, maar het is niet de enige manier om winst te maken in de aandelenmarkt. Sterker nog, de methode die we in dit hoofdstuk zullen bespreken door aandelen te selecteren waarvan de koers erg laag is die toch een enorm koerspotentieel hebben, heeft best wel veel gemeen met de methode van het vorige hoofdstuk.

In beide gevallen sporen we aandelen op die significant afwijken van hun normale koerspatronen, met andere woorden, ze maken een 52 week low of een 52 week high. Deze aandelen schreeuwen om aandacht... Ze vertellen ons dat er iets significant goed of slecht is gebeurd. We moeten in staat zijn om te profiteren van deze extreme situaties.

Een ander belangrijk punt is dat ik adviseer om aandelen te kopen waarvan de koers stijgt, of u nu aan bodemvissen doet of niet. Een cruciale sleutel tot succesvol 'Bottom fishing' is het kopen van die aandelen NADAT ze zijn gestopt met dalen. **Ik koop nooit aandelen als ze aan het dalen zijn.** Als u goed bent, kunt u depressieve aandelen kopen op het moment als ze terug beginnen stijgen, meestal aan een koers tussen de 5 à 15% boven hun bodem.

Veel makkelijker is het kopen van aandelen die nieuwe highs neerzetten. Iomega is niet van \$ 1,69 naar \$ 66 gegaan zonder de hele tijd nieuwe highs neer te zetten, keer op keer opnieuw. Het aandeel vroeg om aandacht, het enige wat wij moesten doen was het opmerken.

Het kopen van aandelen die nieuwe highs bereiken: veel studies tonen dat dat dit 1 van de zekerste manieren is om geld te verdienen in de aandelenmarkt. Een groot aantal mensen echter gelooft niet in deze theorie omdat ze denken dat deze aandelen “over-bought” of “over-extended” zijn. Onzin! Ik heb te veel aandelen zien “vertrekken” om nooit meer terug te keren naar hun zogenaamde aankooprange. Persoonlijk houd ik ervan om aandelen te kopen die het potentieel hebben om 10-baggers te worden, met andere woorden, stijgen met 1.000%. Ik noem deze aandelen “Teeny Boppers”.

Teeny boppers herinneren mij aan mijn tienerjaren. Ze zaten vol met energie, levenslust en ambitie. Ze hebben nieuwe ideeën en verschillende manieren om dingen te doen. Ze zijn riskant en velen slagen er niet in om hun beloftes na te komen. Maar anderen slagen wel. En als ze dat doen, dan worden ze onze nieuwe leiders. **Iomega** was een klassieke Teeny bopper. Hoe kunnen we een nieuwe Iomega vinden?

I. HERKEN AANDELEN MET EEN LAGE KOERS DIE EEN NIEUWE HIGH BEREIKEN.

Er zijn geen vaste regels voor het definiëren van laaggeprijsde aandelen, maar laten we onze discussie beperken tot aandelen met koersen lager dan \$ 5. Deze aandelen kunnen makkelijk worden teruggevonden door gebruik te maken van de “Teeny Bopper” search in de Unisearch van VectorVest. Deze search vindt u in de “Searches – Price Volume” map. De search vindt aandelen waarvan de koers tussen \$ 1 en \$ 5 noteert, een nieuwe 26 week high neerzet en een gemiddeld 50daags volume heeft van minstens 25.000 aandelen per dag. Het sorteert de aandelen op VST/Actual Price Desc.

Op 17 januari 2003, schreef ik een essay “Hard to Beat”. De essay was bedoeld om duidelijk te maken dat onze Stop Loss zeer goed werkt. Ik liet een 5-tal backtesten lopen van de Teeny Boppers, elk met een andere Stop Loss, en dit week per week, van 5 januari 1996 tot 10 oktober 2003. De resultaten waren verbluffend: winsten van 436%, 648%, 2.150%, 4.083% en 4.596%. De grootste winst behaalde ik door gebruik te maken van de VectorVest Stop Loss, maar de Stop Loss was niet de enige factor in het behalen van deze winsten.

De Teeny Boppers search was een extreem belangrijke factor. Deze search vond China Yuchai, CYD, op 24 mei 2002 aan \$ 3,40. Dit aandeel zette een high neer van \$ 36,45 op 7 november 2003. De search vond op 28 juni 2002 zowel Sohu.com, SOHU, aan \$ 1,70 en Sina Inc, SINA, aan \$ 1,75. Sohu zette haar high neer op 14 juli 2003 aan een koers aan \$ 42,68 en SINA zette op 26 januari 2004 haar high neer aan \$ 48,25. Deze aandelen zetten keer op keer nieuwe highs neer, iedere keer opnieuw. Als je deze Teeny Boppers search 1 x per week laat draaien, zal u merken dat veel van deze aandelen meerdere keren opnieuw verschijnen. Het is geen must dat een aandeel een nieuwe high neerzet in *opeenvolgende* weken, maar van zodra een aandeel meerdere keren een nieuwe high heeft neergezet, kan u het een kans geven.

II. ANALYSEER UW SELECTIE EN MAAK UW UITEINDELIJKE KEUZE. Het loont om grafieken te bestuderen opdat u de meest veelbelovende aandelen kan ontdekken. Ga op zoek naar constante koerspatronen. Ik ben vooral op zoek naar een “flat-line” bij een aandeel, om daarna een koersuitbraak te zien met hoge volumes. Onderschat het belang van hoge volumes niet! Het reflecteert immers de overtuiging van de kopers om de koers hoger en hoger te drijven. Ga ervan uit dat deze kopers op de hoogte zijn van iets dat jij nog niet weet. Maar hier schuilt ook het risico. Het analyseren van laaggeprijsde aandelen op basis van fundamentals is niet vanzelfsprekend. Vaak hebben laaggeprijsde aandelen zwakke fundamentals. Probeer dus zoveel mogelijk te weten te komen over de aandelen die u selecteert.

VectorVest maakt het u makkelijk om enerzijds alle aandelen te analyseren en anderzijds het laatste nieuws over een bedrijf te weten te komen. Als u een volledige aandelenanalyserapport wenst over Procter & Gamble (PG), dan kan u via de rechtermuisknop de 2de optie selecteren: “view full stock analysis report”. U krijgt dan het volledige rapport over Procter & Gamble. U kan dit rapport in 8 verschillende talen verkrijgen, waaronder het Nederlands. Stel dat u de meest recente nieuwsberichten wenst te kennen over Autozone (AZO), dan selecteert u Autozone in de database, en met 2 muisklikken krijgt u het laatste nieuws van Autozone op de website van Yahoo! Finance, Financial Times en Reuters.

De meest belangrijke en heldere informatie die u ooit zal ontvangen over Teeny Boppers aandelen, komt echter uit de markt. **Iomega** was nog steeds verlieslatend op een moment dat het aandeel al maal 2, 3 en zelfs maal 4 was gegaan. Maar de nieuwe ZIP-drives verkochten als zoete broodjes, en goed geïnformeerde beleggers waren hiervan op de hoogte. Ze waren op de hoogte dat de bedrijfswinsten in de toekomst enorm zouden kunnen zijn, en de koers van Iomega ging hoger en hoger. Dus Teeny Boppers aandelen kunnen al fors beginnen stijgen, lang voor de fundamentals van het bedrijven aanzienlijk verbeteren.

Een aandeel Teeny Bopper aandeel dat in 2004 om aandacht schreeuwde, was **Nutri System**, NTRI. Onze Teeny Boppers Search, gesorteerd op VST descending, vond NTRI op 2 december 2004 aan een koers van \$ 2,79. Het aandeel NTRI verscheen opnieuw in de Teeny Boppers Search op 3 én 6 december 2004. In de volgende maand, januari 2005, verscheen NTRI liefst 14 keer in de Teeny Boppers Search. En in februari 2005 verscheen NTRI nog eens 5 keer in de Teeny Boppers Search. Op 8 februari ging het aandeel voor het eerst door de grens van \$ 5. Het aandeel was volgens VectorVest zwaar ondergewaardeerd, en stond gans de tijd op Buy. Ruim 2 jaar later, op 11 mei 2006, zette NTRI een all time high neer op \$ 74,86.

Het vergt niet veel tijd om dit soort aandelen te vinden. Op het einde van iedere week laat ik de Teeny Boppers Search lopen, en ik open de grafiek van de Top 100, als er al zoveel zijn. Ik zoek dan naar de aandelen die een lange consolidatie vertonen, om vervolgens onder hoge volumes uit te breken. Als ik zo een aandeel terugvind, dan plaats ik het in de watchlist (via rechtermuisknop – add to watchlist).

III. HET BEHEREN VAN UW PORTEFEUILLE. Laat er geen misverstand over zijn: het handelen met Teeny Boppers is een risicovolle beleggingsstrategie is. Een manier om dit risico enigszins te beperken is om uw geld te spreiden in tenminste 10 aandelen waarbij het aankoopbedrag hetzelfde is. Met deze hoeveelheid aandelen, kan u de volatiele koersbewegingen tolereren die eigen zijn voor Teeny boppers.

De grote volatiliteit en onvoorspelbaarheid is de zegen en vloek van Teeny Boppers. U moet in staat zijn om koersveranderingen van 20 à 30% te verdragen en u moet ook in staat zijn om een positie te liquideren. Normaal gesproken stapt men uit een aandeel wanneer de koers met 10% daalt, maar bij Teeny Boppers kan je dan steeds op het verkeerde been gezet worden. Ik stel voor dat u zoals steeds de VectorVest Stop Loss gebruikt: deze stop loss combineert technische en fundamentele analyse. Verkoop als een aandeel een Sell aanbeveling krijgt. Koop enkel een Teeny Bopper aandeel als het een nieuwe high neerzet

Sina Inc: U kon het kopen op 28 juni 2002 aan \$ 1,75. **Sina** was op 24 januari 2003 gestegen tot \$ 10,38. Maar het aandeel begon op 13 dagen fors te dalen tot \$ 6,32, en **Sina** kreeg een Sell van VectorVest op 12 februari 2003. Ruim 2 1/2 maand later, zette **Sina** een nieuwe high neer, nl. \$ 10,88 op 21 april 2003. Met onze aanbeveling (nieuwe high) kocht u het aandeel opnieuw. Het aandeel steeg de volgende 6 maanden fors door, tot \$ 43,57 op 28 oktober 2003. Maar opnieuw een correctie, het aandeel kreeg een Sell op 11 november 2003 aan \$ 35,26. Door dezelfde techniek toe te pakken (kopen op nieuwe high, verkopen op Sell) kon u met dit aandeel traden, tot het aandeel een all-time closing high neerzette van \$ 142,83 op 20 april 2011. Met dezelfde

techniek kon u ook prachtig traden met **Sohu.com**. Dit aandeel zette haar all-time closing high aan \$ 106,28 op 28 april 2011.

Deze search is speculatief. U zal ontdekken dat veel van uw geselecteerde aandelen geld verliezen maar een 10-bagger zal die overige kleinere verliezen meer dan goedmaken. Dat is de kunst van het kopen een laaggeprijsde aandelen met explosief koerspotentieel. Enkel voor de risicobewuste belegger.

High Performers: Waar Superieure Winsten Heersen

In het laatste hoofdstuk verwees ik naar een lijst van 50 aandelen die ik op 20 januari 1995 publiceerde met de naam “High performers”. U herinnert zich dat deze lijst sensationele winnaars bevatte zoals **US ROBOTICS**, **Ascend Communications** en **Iomega**. Deze aandelenportefeuille won 20,3% in de periode 14 januari 1995 tot 14 april 1995.

22 van de 50 aandelen wonnen meer dan 100% in de periode 14 januari 1995 tot 30 mei 1997. Slechts 4 aandelen eindigden op verlies. Hoe kunt u deze high performers vinden?

De sleutel tot het selecteren van “High performers” is het starten met een lijst van aandelen die nieuwe 52-week high bereiken. Aandelen die dit doen wijken af van normaal koersgedrag, ze verdienen extra aandacht. U kan ze zeer makkelijk via onze zoekmachine (Unisearch) terugvinden. Ook niet-abonnees vinden deze aandelen snel en makkelijk terug: deze aandelen worden in alle financiële media vermeld dus het is makkelijk om uw selectieproces te beginnen. Het moeilijkste deel is het omvormen van deze uitgebreide lijst naar een kleine lijst met de meest waarschijnlijke winners. Dit moet u doen als volgt:

KOOP AANDELEN MET DE BESTE COMBINATIES VAN VALUE, SAFETY EN TIMING

Eledere belegger moet weten wat de eigenlijke value (waarde) van een aandeel is, hoe veilig het aandeel is en of je het aandeel moet kopen, verkopen of houden. Ik kan alleen maar aanraden om veilige, ondergewaardeerde aandelen te kopen waarvan de koers stijgende is. Dat klinkt goed en eenvoudig, maar laten we deze criteria nader bestuderen:

VALUATION (waardering): Wanneer de koers van een aandeel lager dan haar intrinsieke waarde dan investeert u in een bedrijf dat geld verdient en dat is erg belangrijk. Aandelen van bedrijven met solide winsten hebben een betere kans om zich in goede en slechte tijden staande te houden. Geef de voorkeur aan ondergewaardeerde aandelen.

SAFETY (veiligheid): Aandelen van bedrijven met houdbare en voorspelbare financiële prestaties worden goed geleid en zullen op termijn bijna altijd de markt verslaan. Zij ontgoochelen zelden bij kwartaalresultaten, zij kloppen de winstverwachtingen en daardoor worden deze aandelen beloond met hogere koersen. Geef de voorkeur aan de meest veilige aandelen uit onze database.

GROWTH: Bedrijven met een verwachte winstgroei van 12% (en meer) per jaar, zullen meer dan waarschijnlijk beter dan gemiddeld presteren. Aandelen met een lage winstgroeiervachtingen hebben geen bijzonder toekomstperspectief, ook al hebben ze recent een nieuwe high bereikt. De meest *Veilige, ondergewaardeerde aandelen met een bovengemiddeld groeipercentage zijn de 'crème-de-la-crème'*. Deze aandelen neigen om ieder jaar opnieuw nieuwe highs neer te zetten

STIJGENDE KOERSEN: Als u een portefeuille wilt samenstellen met daarin winnaars, wel, dan moet u aandelen kopen die aan het stijgen zijn. Dit gegeven is voor veel beleggers moeilijk om accepteren maar het beste wat met uw portefeuille kan gebeuren is om een aandelenselectie te bezitten die nieuwe highs bereiken.

Neem uw oorspronkelijke lijst van aandelen die nieuwe 52-week highs bereiken: screen ze op basis van bovenstaande criteria. Het zal leiden tot een korte lijst van aandelen die in aanmerking komen voor een aankoop. Als u dit allemaal manueel moet doen, dan kost dit u uren werk. Maar gelukkig kan u gebruik maken van VectorVest, onze software doet al dit werk voor u.

De lijst van 'High Performers' die in het begin van dit hoofdstuk werd vermeld, werd geselecteerd dankzij onze Unisearch. VectorVest doorzoekt ruim 7.600 Amerikaanse aandelen, selecteert de aandelen die een nieuwe high neerzetten, en sorteert ze dan op VST, onze unieke masterindicator. Mijn benadering om Value, Safety en Timing te bepalen, heb ik besproken in de andere hoofdstukken van dit boek. Ik combineer mijn unieke eigen indicatoren (RV, RS en RT) in een master-indicator die ik VST-Vector heb genoemd. Aandelen met de hoogste VST hebben de beste combinatie van Value, Safety en Timing.

Iedere week laat VectorVest een search lopen waarin we aandelen zoeken die een nieuwe 52 week high neerzetten. Uit allerlei tests blijkt dat onze Top 20 VST aandelen beter presteren dan de SPX. Dit doe je niet zomaar, want de S&P500 heeft de voorbije jaren uitstekend gepresteerd. Het bewijst dat je met Top VST aandelen de markten kan kloppen. High performers dus, waar superieure winsten heersen.

18

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Super Star Aandelen

Wat moet je doen om een NBA Super Star te zijn? Presteren. Uitstekend presteren, de wereldtop zijn. Niet voor een dag, een week of een maand, maar opeenvolgende jaren.

Iedereen weet dat Michael Jordan, Joe Montana en Jack Nicklaus Super Stars waren. Hun prestaties waren zichtbaar en goed gedocumenteerd. Ze presteerden op uitzonderlijk hoog niveau gedurende een lange tijdsperiode. In de sportwereld op het hoogste niveau blijven presteren is duidelijk, maar voor aandelen is niet niet zo vanzelfsprekend. Er zijn geen universele vastgestelde voorwaarden voor het meten van aandelenprestaties. Hoe kunnen we de Super Star aandelen vinden?

Men zou geneigd kunnen zijn om enkel de koersprestatie te gebruiken als maatstaf om zo tot een Super Star aandeel te komen. Maar ik heb teveel miserabele aandelen gezien die tijdelijk enorm opgestuwd zijn door hypes zodat die koersstijging geen indruk op mijn naliet. We moeten dus verder gaan.

In de zakenwereld is geld verdienen de sleutel om prestaties te meten. Geld verdienen is het verschil tussen winnen en verliezen, succes hebben of worstelen, overleven of sterven. Maar geld verdienen is niet genoeg om als Super Star te worden aanzien. Een bedrijf moet kwartaal na kwartaal winst blijven maken, en dit voor een lange periode. Bedrijven die consistent hogere winsten rapporteren, met enorm hoge winstmarges, dat worden Super Star aandelen.

Het is erg moeilijk om hoge winsten en winstmarges te rapporteren gedurende meerdere jaren. Het vereist een zeldzame combinatie van een uitstekend management, kwaliteitsproducten en voortreffelijke dienstverlening. Overweeg het volgende verhaal eens.

Juli 1989. Ik zat rustig te werken op een stille zondagochtend toen mijn computer het begaf na een elektriciteitstoot. Het beeld op mijn scherm veranderde in een zwart gat. Daar zit ik, verward en even niet weten wat te doen. Natuurlijk was ik me wel bewust van de schade die zo'n stoot kon toebrengen aan mijn elektronische apparatuur. Ik had wel meer last ervaren van energiekrachten tijdens een storm en ik nam altijd mijn voorzorgen door mijn computer te "ontpluggen" als er stormgevaar was. Maar dit, dit had ik nooit verwacht op een heldere, blauwe zondagmorgen.

Ik had veel geluk, want mijn “surge protector” gaf de geest, maar zo was de schade aan mijn computer beperkt. Het belangrijkste was dat de harde schijf het overleefd had. Maar ik had mijn lesje geleerd. De volgende dag kocht ik een backupsysteem en een extra voeding.

De fabrikant van extra voeding was **American Power Conversion Incorporated (APC)**, een vrij jong bedrijf met het juiste product op het juiste moment. Had APC het juiste management om een succes te worden?

APC werd in 1985 opgericht en in 1988 was APC beursgenoteerd. Na 1 jaar opereren werd APC winstgevend, en de winsten namen al snel enorm sterk toe. De koers van het aandeel steeg en het aandeel splitste zich 5 maal. 100 aandelen in 1988 werden zo 3.200 aandelen in juni 1995.

Er ontstond echter wat scepticisme en het aandeel werd een favoriet doel van shorters. Zou APC haar pad van enorme winstgroei en stijgende omzet kunnen bevestigen? Dat kon het inderdaad. De omzet steeg van \$17 miljoen in 1988 naar \$413 miljoen in 1996. De winst per aandeel steeg van 5 cent p.a. in 1988 naar 77 cent p.a. in 1994. De winsten stegen gedurende 25 opeenvolgende kwartalen. APC liet op constante basis zien dat ze uitstekend presteerden. Het was een Super Star aandeel.

VectorVest definieert een Super Star als een aandeel dat een RS heeft van 1.25 (of meer) en een verwachte winstgroei van tenminste 20% per jaar. Op 15 maart 2013 telde onze Amerikaanse database 7.657 aandelen. Slechts 33 aandelen voldeden aan deze vereisten.

Tabel I. Selectie van Super Star aandelen (gerangschikt op VST)

Company Name	Price	RV	RS	RT	VST	GRT	REC
Skyworks Solutions	81,85	1,63	1,45	1,48	1,51	28	B
Gilead Science	101,90	1,91	1,43	1,16	1,49	44	B
Centene Corp.	118,18	1,50	1,42	1,44	1,45	24	B
Biogn Idec Inc.	391,66	1,52	1,39	1,37	1,42	24	B
Skechers USA	66,09	1,61	1,27	1,38	1,42	32	B

Price = Slotkoers op 13 februari 2015.

RV = Relative Value*

RS = Relative Safety*

RT = Relative Timing*

VST = VST marter indicator (Value-Safety-Timing)*

GRT = Verwachte winstgroei

REC = Recommendation (= aanbeveling): B = Buy

*Waarden boven 1 worden aanbevolen

Elk van de bedrijven die in Tabel 1 vermeld staan, hebben een sterk langetermijn koerspotentieel, zoals u kan afleiden van de hoge RV waarden. De aandelen hebben ook een buitengewoon goed trackrecord van financiële prestaties, zoals getoond wordt door RS-waarden van boven 1.20. Bovendien hebben de aandelen een goede korte termijn momentum, de RT noteert hoog. En allen hebben ze een verwachte winstgroei van minstens 20% per jaar. Dankzij hun uitstekende prestaties hebben ze allemaal een Buy aanbeveling. Het zijn allemaal Super Stars aandelen.

19

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

De Verkiezingscyclus

Winsten van bedrijven zijn de meest krachtige factor die de aandelenmarkt beïnvloeden. Aandelenkoersen stijgen wanneer de winsten stijgen, en vice versa, aandelenkoersen dalen als de winsten dalen.

Er is een ander krachtig iets dat elke vier jaar plaatsvindt en dat aandelenkoersen vaak beïnvloedt. Het is de Verkiezingscyclus. Winsten zijn soms van ondergeschikt belang: vaak gaan de aandelenmarkten naar omhoog tijdens de laatste 2 jaren van een presidentieel bestuur.

Dit fenomeen is helemaal niet toevallig. Het is het resultaat van politieke krachten die proberen de economie een boost te geven. Een bloeiende economie en een stijgende aandelenmarkt helpen in de strijd voor een herverkiezing van het zittende bestuur.

Jeffery en Yale Hirsch, uitgevers van de 2015 Stock Trader's Almanac, stellen: "De laatste 2 jaren van de 45 besturen sinds 1833 produceerden een totale nettowinst van de markt van liefst 731,3% vergeleken met 299,6 % winst van de eerste 2 jaren van deze besturen". De gemiddelde winsten waren respectievelijk 16,2% en 6,79%.

Het is duidelijk dat zittende besturen er niet alleen naar streven om zo'n goed mogelijke resultaten te behalen tijdens de laatste 2 jaren van hun bestuur, maar ze nemen moeilijke beslissingen, zoals stijgende belastingen, gedurende de eerste 2 jaren van hun bestuur.

Het gevolg is dat het 1ste jaar van een zittende president vaak de slechtste prestatie met zich meebrengt, met een gemiddelde winst van 2,5% (gemeten op de Down Jones Industrial Average). Ook het 2de jaar is relatief zwak, met een gemiddelde winst van 4,2%.

Als de herverkiezingenbeloftes vorm beginnen nemen, en de uitgaven beginnen stijgen, dan voelen beleggers dat betere tijden in het verschiet liggen. Het is dan ook niet verwonderlijk dat het 3de jaar van een zittende president de beste prestaties met zich meebrengt, met een gemiddelde winst van 10,4%. Het 4de jaar levert de 2de beste prestatie op, met een gemiddelde winst van 5,8%.

In tegenstelling tot al deze resultaten, kwam de slechtste prestatie in 1 jaar (52,7%) voor in het 3de jaar van de termijn van Herbert Hoover (1929). De beste jaarprestatie (+66,7%), kwam in het 1ste jaar van Franklin Delano Roosevelt.

Het bestuderen van historische fenomenen zoals de Presidentcyclus mag dan wel leuk zijn: het is beter dat u als belegger bij de fundamentals blijft. En dat is exact wat VectorVest doet. VectorVest volgt iedere week 2 maatstaven op van inflatie, 3 maatstaven van interestvoeten en het 50daags gemiddelde van de S&P500 earnings. Zo rapporteren wij of de markt bullish of bearish is. Deze informatie vindt u in de "Climate Section" van de VectorVest Views. Iedere week schrijf ik ook een essay. Zo werd VectorVest zeer bearish toen de beurzen nog volop aan het feest waren: de S&P500 zette haar top neer op 11 oktober 2007. Op donderdag 1 november 2007 kregen wij een Confirmed Call Down signaal: ons meest conservatieve market Timing signaal. Op vrijdag 2 november 2007 schreef ik in mijn essay:

EEN WOORDJE UITLEG AAN ONZE NIEUWE ABONNEES:

"Het Confirmed Call Down signaal dat we gisteren verkregen, zou het begin kunnen zijn van een lange berenmarkt. We zijn er nog niet, want winsten zijn volgens onze analysemethode nog steeds aan het stijgen. Maar het lijkt erop dat we niet langer meer de steun van de FED zullen hebben, en dat kunnen zeer barre tijden betekenen voor de beurs. Laat u dus niet misleiden door de eindeloze parade van deskundigen die u op TV vertellen dat u aandelen moet kopen. Integendeel: dit is niet het moment om aandelen te kopen. Volg gewoon ons Market Timing Systeem, dit zal ons vertellen wanneer we terug long mogen gaan. Op dat moment zullen we schitterende koopjes kunnen doen."

Het meest interessante is dat we dit zagen aankomen en dit alles gebeurde in het ... 3de kwartaal van de toen zittende president George W Bush (zijn 2de ambstermijn).

20

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

De Markten Timen: Een Systeem Dat Nog Nooit Heeft Gefaald

Op het verkeerde ogenblik vol in de markt long zitten, is het ergste dat u als belegger kan overkomen. Het hoeft u niet meer te overkomen.

Joe Granville zei altijd: “the market tells its own story. All you have to do, is read what it is saying”. Helaas heeft Joe Granville zijn eigen advies niet meer gevolgd.

Joe Granville was 1 van de pioniers van technische analyse. Hij gebruikte verschillende nieuwe methodes “om de markt te lezen”. Het meest populaire is de On Balance Volume. In eerste instantie van Joe Granville zeer succesvol, en hij werd al snel een “marktgoeroe” van begin jaren '80. Hij had bijna zoveel invloed, dat zijn prognoses self-fulfilling prophecies werden. Nadien miste hij de grote stierenmarkt van de jaren '80 en '90. Op 16 augustus 1982 brak , na een zware daling, de markt naar boven uit en Granville zei dat het een valse beweging was, stijgende aandelenkoersen waren volgens hem ballonnen die ieder moment konden openbarsten. Hij bleef een bear, terwijl de markten 14 jaar stegen. Wat ging er mis?

De fatale fout van mr. Granville was dat hij niet meer de markt ging timen, maar hij probeerde de markt te voorspellen. Er is een enorm verschil tussen de markt timen en de markt voorspellen. Mensen die de markt timen brengen zijn boodschappers. Ze bestuderen indicatoren en marktactiviteit en besluiten zo of de markt stijgende of dalende is. Ze communiceren hun conclusies over de richting van de markt.

Marktvoorspellers overwegen economische factoren en alles wat zij belangrijk vinden, om zo te voorspellen wat de markt gaat doen. Market timers hoeven nooit te falen. Marktvoorspellers zullen uiteindelijk falen.

Theoretisch gezien is de markt voorspellen veel krachtiger dan de markt timen. Iedereen wil immers graag weten wat de markt gaat doen. In realiteit heeft niemand een glazen bol. De beleggerswereld zit vol met voorspellers en voorspelingen die verkeerd zijn gegaan. Hun voorspellingen waren goed onderbouwd en ze werden aanzien als goden wanneer ze een juiste voorspelling hadden gedaan. Nu worden ze aanzien als losers.

Joe Granville? Hij bleek de meest flamboyante van de groep te zijn. Hij werd uiteindelijk bullish in 1993, maar toen luisterde niemand nog naar hem.

Dit hoofdstuk gaat niet over het voorspellen van de markt. Dat kan niemand. Dit hoofdstuk gaat over timing: het bestuderen van onze indicatoren, deze vertellen ons de richting van de markt. Het gaat er vooral om kantelpunten vast te stellen en weten wanneer je voluit in de markt mag stappen of wanneer je defensief moet worden. We willen binnen de 5% van de bodem kopen en binnen de 5% van de top van een markt verkopen. Hoe doen we dat? Ik zal u ons Market Timing Systeem uitleggen: dit werd ontdekt in maart 1995, en hangt volledig af van 2 belangrijke indicatoren:

1. De koers van de VectorVest Composite (VVC)
2. De VectorVest Buy/Sell Ratio (BSR).

Beide indicatoren werden ontwikkeld door VectorVest, een aandeelanalyse software dat, iedere dag opnieuw, meer dan 7.600 Amerikaanse aandelen analyseert op Value, Safety en Timing. Ieder aandeel krijgt, iedere dag opnieuw, een aanbeveling: Kopen, Verkopen, of Houden.

De koers van de VectorVest Composite (VVC) is een rekenkundig gemiddelde van alle aandelenkoersen in de database. De VVC is de belangrijkste indicator om de markt te kunnen 'timen'. Als de koers van de VVC de afgelopen weken een bepaalde richting is uitgegaan, kan u er zeker van zijn dat de markt dezelfde beweging heeft gemaakt.

De VectorVest Buy/Sell Ratio (BSR) is de 2de meest belangrijke indicator die we gebruiken om de markt te 'timen'. De BSR reageert op de richting van de VVC. De BSR zal stijgen naarmate de markt hoger gaat, en de BSR zal dalen naarmate de markt lager gaat.

In een 'gezonde robuuste' markt is de Buy/Sell Ratio hoger dan 1. In een gezonde markt staan er immers meer aandelen op "Buy" dan op "Sell". Als de Buy/Sell Ratio onder de 1 noteert, dan liggen de markten er zwak bij.

Van in het prille begin (1988) zagen we dat de markten trends toonden. Maar het was pas in maart 1995 dat we ontdekten dat onze VVC gelijk liep met de richting van de markt. We hebben onze data terug bekeken van in het begin en ontdekten dat het herkennen van de richting van de markt met onze VVC niet alleen eenvoudig maar ook zeer betrouwbaar was

Hoe werkt het systeem:

Als de koers van de VVC over 5 beursdagen gezien in een bepaalde richting bewoog, dan gaf dit ons een 1ste signaal over de richting van de markt. Dit noemen we de Primary Wave. Als deze Primary Wave in dezelfde richting wordt bevestigd over de komende 5 beursdagen, dan werd het eerste signaal versterkt, maar nog niet bevestigd. Die bevestiging moeten we zoeken bij de Buy / Sell Ratio.

Deze bevestiging krijgen we als:

1. de koers van de VVC gedurende 2 opeenvolgende 5-daagse periode stijgt
2. de VVC hoger sluit dan gisteren
3. de Buy / Sell Ratio (BSR) sluit hoger dan 1

Als dit het geval is, dan spreken we over een Confirmed Call Up. Ons eerste signaal (Primary Wave) werd dus niet alleen versterkt, maar ook bevestigd (confirmed) door de Buy / Sell Ratio (hoger dan 1), vandaar Confirmed Call Up.

Een Confirmed Call Down verkrijgen we als:

1. de koers van de VVC gedurende 2 opeenvolgende 5-daagse periode daalt
2. de VVC lager sluit dan gisteren
3. de Buy / Sell Ratio (BSR) lager is dan 1

Hoewel we deze Market Timing techniek reeds in maart 1995 ontdekten, verkregen we ons eerste Real Time Confirmed Call Down pas op 22 september 1995. De markt had net een prachtige Bull Market Rally achter de rug. Deze rally duurde liefst 39 weken. Tekenen van zwakte kregen we in juli 1995, maar de markt piekte pas op 8 september 1995. Echter, 2 weken later, verkregen we onze Confirmed Call Down. Dit schreven we op 22/09/1995:

De Prijs van de VVC is voor de 2de opeenvolgende week gedaald zonder enige stijging. Dit staat voor ons gelijk aan een correctie in de markt. Echter, onze "Investment Climate" is nog steeds gunstig, en we gaan dan uit van een milde correctie".

We hebben sinds 22/09/1995 de marktbevingingen op weekbasis opgevolgd, de bodem was op 12/01/1996. Twee weken later schreef ik: "De prijs van onze VVC is nu voor de 2de opeenvolgende week gestegen. Dit betekent dat de correctie over is. Het groene licht in de VVC wordt vandaag nog niet bevestigd door een Buy / Sell Ratio van hoger dan 1. Desalniettemin mag u aandelen kopen:

1. met de hoogste VST
2. die een Buy aanbeveling hebben

Het is ook een ideaal tijdstip om aan "Bottom Fishing" te doen. Indien u een GRATIS exemplaar wenst van ons special report "**Bottom Fishing: De Kunst om Laag Te Kopen en Hoog Te Verkopen**", dan kan u ons gratis opbellen:

0800 / 261 88 (vanuit België)
0800 / 022 9159 (vanuit Nederland)

We zien dat we vandaag, 13 februari 2015, een Confirmed Call Up hebben. Deze Confirmed Call Up kregen we gisteren, 12 februari 2015. Dit schreef ik zonet in mijn essay: *"The Price of the VectorVest Composite (VVC) gained \$0.54 per share since last Friday and released a Confirmed Up, C/Up, signal on Thursday, February 12, 2015. I was skeptical that the Price of the VVC had truly broken above the upper jaw of the Wicked Wedge last Friday and became fearful of another drawdown on Monday. But the Bulls took charge on Tuesday and finally broke out of the Wicked Wedge, to the upside, on Thursday. Today's follow-up rally and a confirmed green light in the Price column of the Color Guard gives us hope that this rally has legs. With three green lights and an UpUp situation, the Color Guard is Bullish. Prudent Investors may buy rising stocks as the market rises. Aggressive Investors and Traders should play the market to the upside."*

De prijs van de VVC steeg met \$ 0,54 sinds afgelopen vrijdag, en we kregen een Confirmed Call Up signaal op donderdag 12 februari 2015. Ik was eerst sceptisch dat de VVC afgelopen vrijdag wel degelijk door de "upper jaw of the Wicked Wedge" was uitgebroken. Ik vreesde immers een nieuwe terugval op maandag. Maar

de Bulls namen het commando over op dinsdag, en de VVC brak eindelijk uit de Wicked Wedge op donderdag. Vandaag kregen we een bevestigingsrally en we verkregen een nieuw groen licht in de Color Guard. Dit geeft ons signalen dat deze rally nog niet het einde is. Met drie groene lichten en een “Up Up” situatie, is de Color Guard Bullish. Voorzichtige beleggers mogen ondergewaardeerde veilige aandelen kopen als de markt stijgt. Agressieve beleggers en traders bespelen de markt, met de nadruk op een opwaartse beweging.

Je zou kunnen denken dat de markt willekeurig beweegt. Dat doet de markt niet. Ook al zijn er periodes dat de markt de ene week opwaarts en de andere week neerwaarts beweegt, toch beweegt de markt altijd binnen het kader van een onderliggende trend. Ons systeem van de markt te “timen” heeft nog nooit een grote ommekeer op de markt gemist, en het zal ook nooit een grote trendommekeer (trendbreuk) missen. De reden is eenvoudig: wij voorspellen de markt NIET, we volgen de markt en de trends. Iedere grote marktbevinging is begonnen met een kleine marktbevinging. Vermits we alle kleine marktbevingingen vaststellen, zullen we nooit een grote marktbevinging missen. Zelfs de schijnbaar abrupte crash van oktober 1987 gebeurde bijna 2 maanden nadat de markt eind augustus 1987 zijn top had neergezet.

We waarschuwden onze abonnees om winst van tafel te nemen op de top van de bullmarkt, namelijk op 10 maart 2000.

We vertelden onze abonnees om op 21 maart 2003 (toen we een Confirmed Call Up kregen) long te gaan in de markt.

We gaven een serieuze waarschuwing op 2 november 2007, de op vooravond van de zware berenmarkt.

We waren ook bijna exact met het begin van de huidige stierenmarkt, door het einde van de zware berenmarkt te signalen, vlakbij haar bodem op 6 maart 2009.

Al de drama van de marktbevingingen wordt levendig weergegeven op de Homepagina van de VectorVest Software. Hier vindt u de Color Guard, een tool die heel makkelijk te begrijpen is. Er komt geen giswerk bij kijken! Groene vakken betekent bullish, rode vakken is bearish en geel staat voor een zijwaartse bevinging, of twijfel in de markt.

U kan ons steeds toll free contacteren voor afname van een 5-wekend durend proefabonnement:

vanuit België: 0800 261 88

vanuit Nederland 0800 022 9159

U kan uw proefabonnement ook activeren via www.vectorvest.be/proefperiode

We hebben volgende databases ter beschikking:

- Verenigde Staten
- Europa
- Canada
- United Kingdom
- Hong Kong
- Signapore
- Australië
- Zuid Afrika

Iedere abonnee heeft recht op 2 databases. De meeste beleggers kiezen VV USA (ruim 7.600 aandelen) en VV Europa (ruim 2.100 aandelen).

U ontvangt gratis ondersteuning:

Er zijn maandelijkse bijeenkomsten in Mechelen, Gent, Lummen, Amsterdam en Eindhoven.

Er zijn Nederlandstalige webcasts, waaronder speciale webcasts voor nieuwe abonnees.

Er is een Nederlandstalige website.

Er zijn Nederlandstalige Blog Artikels.

Er is een Nederlandstalige Snelstartcursus.

Verder is er ook een schat aan Engelstalige ondersteuning voor onze abonnees. U hebt ook recht op een gratis eigen persoonlijke training, via de telefoon met een consultant uit de USA, op een tijdstip dat u zelf bepaalt.

21

STOCKS, STRATEGIES & COMMON SENSE

Beleggers Met Kennis

Kennis is macht. Macht is de mogelijkheid om dingen voor elkaar te krijgen. Goed geïnformeerde beleggers hebben de macht om de juiste aandelen eruit te pikken, weten wanneer ze moeten kopen, verkopen of houden en hun portefeuilles beheren voor persistente winsten.

Kennis komt uit ervaring en informatie. **Ervaring kan niet worden gekocht.** Men moet zelfs een **prijs betalen** voor ervaring, het is niet goedkoop om ervaring te krijgen. De prijs die we betalen is tijd, en de kwelling van het leren van fouten. Ervaringen komen alleen van iemands persoonlijke betrokkenheid.

Information, on the other hand, can be purchased. It comes from others. Herein lies a problem. What we take as information may or may not be valid. Information is often misrepresented. Investors are often fooled into thinking they have purchased information when they actually have purchased data. Data and information are distinctly different. Data is a commodity, a mute documentation of the past. Information is a value added product. It speaks to the future.

Informatie, aan de andere kant, kan wel worden gekocht. Het komt van anderen. Hier ligt dan ook het probleem. Wat we als informatie aannemen kan wel of niet valide zijn. Informatie wordt vaak verkeerd gepresenteerd. Beleggers worden vaak voor de gek gehouden wanneer ze denken dat ze informatie hebben gekocht terwijl ze eigenlijk gegevens hebben gekocht. Gegevens en informatie zijn verschillende dingen. Gegevens zijn een produkt, een zwijgende documentatie van het verleden. Informatie is een waarde die wordt toegevoegd aan het produkt. Het spreekt van de toekomst.

Informatie komt van het analyseren van gegevens en is niet beter dan de data en analyse waar het vandaan kwam. Duizenden beleggers kunnen hetzelfde jaarrapport lezen. Ieder zal het rapport analyseren en verschillende conclusies trekken over de verwachtingen van het bedrijf. Degenen met meer ervaring, speciale vaardigheden of training, zullen waarschijnlijk meer gelijk hebben. De anderen hebben een grotere kans om het mis te hebben.

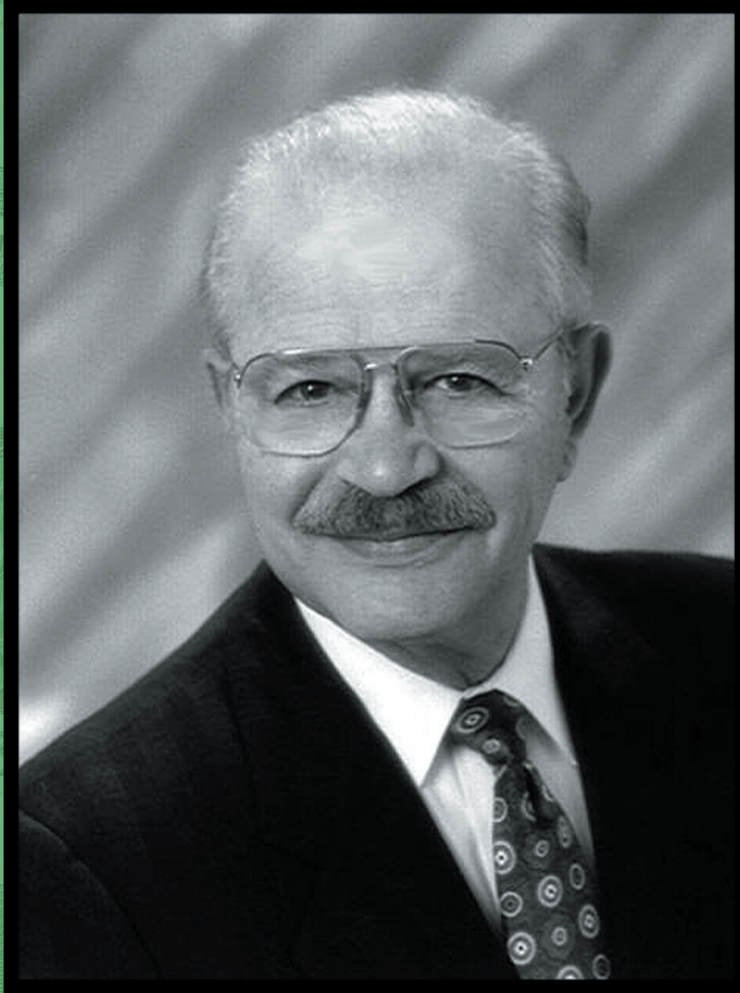
Beleggers hunkeren naar informatie. Ze lezen boeken, magazines en kranten, kijken T.V., bezoeken seminars en behoren tot beleggersgroepen om zo veel mogelijk te leren. Het lijkt er op dat de wereld overstroomt van informatie. Maar goede informatie is moeilijk te vinden.

Goed geïnformeerde beleggers weten dat informatie waarschijnlijk niet betrouwbaar is tenzij de oorzaak en gevolg relaties binnen de data zijn getest en geverifieerd. Statistische analyse is een machtig middel voor het analyseren van data. Maar het is niet de enige. Gezond verstand is uw meest belangrijke bezit. De meeste informatie die we ontvangen is niet betrouwbaar. Deze zogenaamde “informatie” is bedorven door onjuiste of onvoldoende analyse of door opzettelijk ontwerp om uw moeilijk verdiende dollars te krijgen. Dit is vooral waar in de financiële markt.

Bij het selecteren van aandelen is uw primaire taak om informatie te verkrijgen. Veel beleggers echter, voelen zich gekwalificeerd en geven er de voorkeur aan om data te analyseren. Dit is prima zolang ze de tijd, hulpbronnen en vaardigheden hebben om betrouwbare resultaten te produceren. Goed geïnformeerde beleggers kunnen tijd besparen en excellente resultaten krijgen door de juiste vragen te stellen. Kunt u de volgende vragen voor uw aandelenportefeuille beantwoorden?

- **Maakt het bedrijf winst?**
- **Wat is het aandeel werkelijk waard?**
- **Is het aandeel over- of ondergewaardeerd?**
- **Hoe veilig is het aandeel?**
- **Is de prijs aan het dalen of stijgen?**
- **Wat is de voorspelde winst per aandeel?**
- **Wat is de geschatte winstgroei per aandeel?**
- **Wat is haar groei tot P/E-ratio?**
- **Wat zijn haar dividenden per aandeel?**
- **Hoe snel groeien de dividenden?**
- **Voldoet dit aandeel aan mijn risico/beloning doelen?**
- **Moet ik het nu kopen?**
- **Wanneer moet ik het verkopen?**

Vector Vest beantwoordt al deze vragen systematisch, objectief en niet emotioneel. Vergelijk deze antwoorden met de antwoorden van andere betrouwbare bronnen. Dat is het juiste om te doen. Het gebruik van Vector Vest met andere bronnen geeft u meer macht om de juiste aandelen eruit te pikken en de juiste beslissingen te maken. Dit zal u helpen om uw portefeuille te beheren voor persistente winsten. Wanneer u ervaring met goede informatie combineert, heeft u precies wat u nodig heeft om u te voegen bij de elite class van goed geïnformeerde beleggers.



Bart A. DiLiddo, PhD, has over forty years of experience as an engineer, business executive and investor. Bart was Executive Vice President of a Fortune 500 company, and graduated from MIT's Sloan School of Management.

Dr. DiLiddo was a winner in the Wall Street Journal's "Dart Board" stock selection contest, speaks regularly at investor forums, and writes a monthly article for the Investors Alliance Investors Journal.