

RESULTATEN

Wij keken naar de rendementen die vanaf 2000 behaald zouden zijn door te handelen in de AEX-index volgens de MACD-signalen en vergeleken deze met het rendement dat beleggers behaald hebben door de aandelen uit de AEX-index in 2000 te kopen en vast te houden, de bekende buy-and-hold strategie. Resultaten laten zien dat zowel het percentage winstgevende als verlieslatende transacties (winnaarsratio) matig is. In respectievelijk 48 procent van de gevallen wist de MACD een winstgevend – want juist – signaal af te geven. Eenzelfde exercitie maar dan op de Duitse beurs levert nog mindere resultaten op. Hier is in 41 procent van de gevallen sinds 2000 het juiste signaal afgegeven, een slechter resultaat dan bij een spelletje kop of munt.

Het rendement van alle signalen samengenomen is wisselend. Zo deed de MACD het beter dan de buy-and-hold strategie, via bijvoorbeeld een tracker op de AEX-index. Voeren we dezelfde exercitie uit op de Duitse beurs dan is het beeld omgekeerd. Buy-and-hold-beleggers in de Duitse DAX-index waren beter af dan zij die handelden met de MACD. De conclusie moet zijn dat de MACD geen duidelijke meerwaarde heeft.

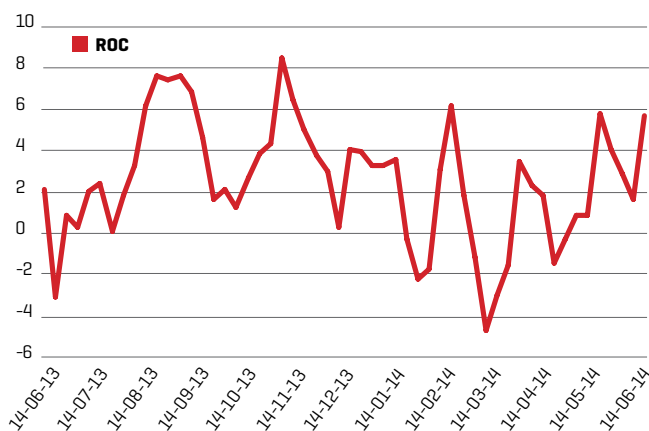
2 RATE OF CHANGE (ROC)

De tweede indicator gaat over momentum, een indicator die aangeeft of een aandeel bijvoorbeeld in een opwaartse of neerwaartse beweging zit. Momentum kan op verschillende manieren gemeten worden. Wij keken naar de Rate of Change (ROC).

Bij de Rate of Change vergelijkt de belegger de slotkoers van gisteren met die van een bepaald aantal dagen daarvoor, bijvoorbeeld de koers van tien dagen geleden, en berekent vervolgens het koersrendement. De nullijn geeft hierbij aan of

Een jaar lang Rate of Change

Is de Rate of Change positief dan is dat een koopsignaal. Onder nul is het volgens aanhangers tijd om te verkopen.



VAN DE ONDERZOCHETE INDICATOREN GEEFT DE ROC OVER HET GEHEEL GEZIEN DE MINSTE RESULTATEN



spoke is van positief of negatief momentum. Draait de Rate of Change in de grafiek positief dan is dat een koopsignaal, gaat deze negatief dan is dat een verkoopsignaal.

RESULTATEN

Van de drie onderzochte indicatoren geeft de ROC over het geheel gezien de minste resultaten. De winnaarsratio, de keren dat het signaal een juiste voorspelling was voor de koersbeweging in de toekomst, komt uit op 44 procent (berekend op weekbasis). Ook de behaalde rendementen vanaf 2000 volgens deze methode vallen tegen. Naast de lage winnaarsratio ziet ook het rendement op zowel de dag- als weekbasis er niet altijd rooskleurig uit. Ten opzichte van de AEX-index presteerde de ROC-indicator afgelopen dertien-en-half jaar beter. Bij een vergelijking op de Duitse beurs presteert de ROC aanmerkelijk slechter dan de Dax-index (buy-and-hold). Beleggers blijken dus niets op te schieten met het gebruik van de ROC.