



WIE 25 JAAR GELEDEN 10.000 DOLLAR HAD BELEGD VOLGENS DE METHODE-KIRKPATRICK, HEEFT ZIJN INLEG ZIEN TOENEMEN TOT 130.000 DOLLAR

een aandeel hoger of lager staat dan een langjarig (voortschrijdend) gemiddelde (*moving average*). Op basis van het nodige onderzoek dat Kirkpatrick sinds de jaren zestig heeft gedaan, heeft hij de conclusie getrokken dat een tijdsperiode van 130 dagen het best gebruikt kan worden om het momentum te duiden. Bevindt de koers van een aandeel zich boven dit voortschrijdend gemiddelde dan is sprake van een stijgende trend. De koers zou dan bezig zijn aan een gestage opmars.

Charles Kirkpatrick maakt niet alleen gebruik van technische analyse bij het selecteren van aandelen. In zijn bekendste boek *Beat the Market* licht Kirkpatrick het een en ander toe. Bij zijn aandelenselectie houdt hij behalve met relatieve koerssterkte ook rekening met fundamentele factoren zoals de koers-omzetverhouding en de winstgroei van het bedrijf.

Naar eigen zeggen heeft Kirkpatrick's methode op basis van de relatieve koerssterkte het maar liefst 7,7 keer beter gedaan dan de S&P500-index afgelopen kwart eeuw.

Wie 25 jaar geleden 10.000 dollar had belegd volgens de methode-Kirkpatrick, heeft zijn inleg zien toenemen tot 130.000 dollar. Maar weinig beleggers kunnen zulke prestaties overleggen.

Is het ook voor Europese beleggers mogelijk hun voordeel te doen met de denkbeelden van Kirkpatrick? Om dat te beoordelen vertaalden wij eind vorig jaar de methode van Kirkpatrick grotendeels naar Europa. Daaruit bleek dat de selectiemethoden, losge-

laten op Europese aandelen, ook mooie rendementen zouden hebben opgeleverd. Beleggers die het geteste Kirkpatrickmodel volgden, konden rekenen op een cumulatief rendement van ruim 588 procent in 13 jaar.

Circa negentig Europese aandelen zouden nu de (aangepaste) toets van Kirkpatrick doorstaan. Om welke beleggingen dat gaat, valt na te zien op veb.net/kirkpatrick. Wij lichten drie kandidaten hier uit.

DE METHODE-KIRKPATRICK

Aandelen selecteert Charles Kirkpatrick op basis van gegevens uit het verleden. Hij laat in zijn uiteindelijke keuze de volgende factoren globaal meewegen.

1. WINST IS NOODZAAK

Alleen bedrijven die winst maken, kunnen de interesse van Kirkpatrick vasthouden. De bedrijven die erg hard groeien, worden buiten de selectie gehouden.

2. WAARDE DOOR OMZET

Om te kijken wat aandelen waard zouden moeten zijn, kijkt Kirkpatrick ook naar de koers-omzet-verhouding, een getal dat aangeeft hoe de koers zich verhoudt tot de omzet van het bedrijf per aandeel. Deze ratio geeft een indicatie van de mogelijke waarde van een aandeel. Hoe hoger de omzet ten opzichte van de koers, hoe beter volgens Kirkpatrick.

3. STERK IN VERHOUDING

De derde stap in het globale selectieproces heeft duidelijk de signatuur van de belegger Kirkpatrick. Het gaat hier om de koers van een aandeel ten opzichte van een langere periode, de relatieve koerssterkte. Alleen de beste 10 procent, gemeten naar hun relatieve koerssterkte over de afgelopen 130 dagen, worden meegenomen in de analyse.