

RELATIEVE STERKTE, DE BASIS VOOR EEN RELATIVE ROTATION GRAPH®

RELATIEVE STERKTE

De basis voor Relative Rotation Graphs® (RRGs®), die worden gebruikt voor het analyseren van relatieve sterkte onder sectoren (en andere beleggingsinstrumenten), wordt gevormd door relatieve sterkte analyse.

Om de werking van RRGs te begrijpen en ze te kunnen interpreteren is het belangrijk om het verschil te kennen tussen relatieve en absolute prestaties (performance).

VOORBEELD RELATIEF RENDEMENT

Dit is het makkelijkst uit te leggen aan de hand van een voorbeeld.

Laten we zeggen dat een sector over een periode van drie maanden een rendement laten zien van 10%, de marktindex heeft over dezelfde periode een rendement laten zien van 5%. Dan heeft de sector het over die periode dus 5% (10%-5%) beter gedaan dan de markt. We spreken dan van een "outperformance" van de sector met 5% ten opzichte van de index.

Wanneer de situatie andersom zou zijn geweest. De sector maakt een rendement van 5% terwijl de marktindex 10% scoort dan laat de sector een "underperformance" zien van -5% (5%-10%) ten opzichte van de index.

Let op dat dit dus ook opgaat in situaties waarin zowel de sector als de marktindex dalen. Wanneer een sector met 5% daalt en de marktindex over dezelfde periode met 10% daalt dan doet de sector het dus 5% (-5% - -10%) beter dan de marktindex ondanks het feit dat deze een negatief rendement van 5% heeft laten zien. De markt heeft het namelijk nog slechter gedaan met -10%.

Aangezien Relative Rotation Graphs de relatieve sterkte van sectoren ten opzichte van een benchmark (marktindex) en ten opzichte van elkaar laten zien zorgt dit er dus voor dat het mogelijk is dat er, ondanks negatieve rendementen in absolute zin, toch sectoren opduiken in het LEADING quadrant op een RRG. Dit zijn de sectoren die het "minder slecht" doen dan de benchmark.

DE RELATIEVE-STERKTELIJN

Deze relatieve sterkte kunnen we per sector weergeven middels een zogenaamde relatieve sterkte lijn (RS). Dat is de ratio tussen de sector en de index waar we mee vergelijken.

$$\text{Relatieve Sterkte (RS)} = \text{koers sector} / \text{koers index}$$

In de onderstaande grafiek is (met de blauwe lijn) het koersverloop weergegeven van de energy sector met daaronder (met de rode lijn) de relatieve sterkte ten opzichte van de MSCI Europe index. Wanneer de rode, relatieve sterkte, lijn stijgt dan doet de energy sector het beter dan de index en wanneer de RS-lijn daalt dan doet de energy sector het slechter dan de index.

In de gearceerde periodes is te zien dat de RS-lijn van tijd tot tijd tegenovergesteld kan bewegen aan het koersverloop. In de eerste periode van 2007-2009 stijgt de RS-lijn terwijl de koers van de sector daalde. Ondanks het feit dat de koers daalde deed de energy sector het in die periode toch nog beter dan de MSCI Europe.

De omgekeerde situatie is te zien in de periode van 2012-2014 wanneer de koers van de energy sector oploopt maar de RS-lijn een dalend verloop laat zien. In die periode steeg de index sneller dan de energy sector en was het, ondanks de stijgende koersen, beter om de energy sector te mijden aangezien andere sectoren binnen de index het beter deden.



VEEL COMBINATIES MOGELIJK

Dergelijke vergelijkingen en analyses op basis van relatieve sterkte kun je maken tussen alle sectoren ten opzichte van de MSCI Europe maar ook tussen alle sectoren onderling. Wanneer we kijken naar de tien Europese sectoren dan leidt dit tot 45 onderlinge relaties. Het wordt erg complex om al deze 45 vergelijkingen aan elkaar te koppelen. Een RRG biedt een oplossing en maakt al deze relaties in 1 grafiek inzichtelijk. Een RRG met 10 sectoren ten opzichte van een benchmark geeft dus een beeld van de sector rotatie binnen die benchmark waar, traditioneel, 45 reguliere RS grafieken voor nodig zouden zijn.

ZOEK NAAR KANSEN EN BEDREIGINGEN

Beleggers die willen profiteren van sector rotatie strategieën en daarmee willen inspelen met sector-ETF's zoeken naar sectoren met een opgaande trend in relatieve sterkte en vermijden sectoren met een dalende trend in relatieve sterkte. Relative Rotation Graphs bieden daarbij houvast door de relatieve bewegingen van alle sectoren binnen een index weer te geven in een (interactieve) grafiek.

Bekijk hier een korte video voor een toelichting: [RRG Video 2](#)

Juus de Kempnaer
RRG-Research

