

# Constance Brown: backtestkoningin

**D**at de beleggingsbranche een mannenbolwerk is, zal bij de meesten onder u de wenkbrauwen niet doen fronsen. Het is duidelijk dat er veel minder vrouwen actief zijn en dat zij die ook nog eens bekendheid genieten, op één hand te tellen zijn. Constance Brown CMT kan tot de laatste categorie worden gerekend. Ze werkte meer dan twintig jaar als een institutioneel trader voor een Amerikaanse grootbank, waarna ze haar eigen advies- en beheer-bureau Aerodynamic oprichtte. Ze schreef meerdere boeken op het gebied van de Technische Analyse, waarvan 'Technical Analysis for the Trading Professional' de bekendste is. Binnenkort zal haar nieuwe boek 'Fibonacci Analysis', dat door Bloomberg Press wordt uitgegeven, verschijnen.

tekst: Mischa Peters

*Kunt u mij vertellen hoe u als trader bent begonnen?*  
Ik ben mijn carrière als verkoopvertegenwoordiger bij Eastman Kodak begonnen. Na elf jaar was ik verantwoordelijk voor de professionele kleurenfilms, maar dat was in de tijd dat de Hunt-broers de zilvermarkt nog probeerden te dicteren.

*Tijdens uw werkzame periode bij Eastman Kodak hield u zich dus al met de commoditymarkten bezig?*  
Absoluut. Zilver was een belangrijke kostenfactor in het maken van films. Dit is natuurlijk minder geworden met de verdere digitalisering. Ik raakte zo echter wel geïnteresseerd in de futures van de zilvermarkt. Ik kan me nog goed herinneren dat ik 's avonds met de grafieken bezig was en overdag met marketingplannen. Ik was alleen maar aan het werken en een van de twee moest ik laten vallen.

*U bent toen in New York gaan werken?*  
Ja, ik accepteerde gelijk de eerste baan die ze me aanboden op een high-yield-obligatieafdeling. Ik had in eerste instantie geen enkel idee wat dit voor een producten waren, maar ik kon mijn salaris verdrievoudigen en heb snel toegehapt.

*Was u vanaf het begin gelijk met de Technische Analyse actief?*  
Nee, er werd strikt alleen gebruik gemaakt van fundamentele research. Sterker nog, er werd mij verteld dat als ik ooit een technisch analytisch georiënteerde grafiek op de afdeling zou laten zien, ik per direct zou worden ontslagen. Ik ben een zeer visueel ingesteld persoon en werkte al bij Eastman met grafieken die veel gelijkenis hadden met TA-grafieken. Uiteindelijk heb ik ervoor gekozen om alleen maar voor financiële instellingen te werken die mij toelieten om TA toe te passen.

*Met welke technieken of methodieken bent u begonnen?*

In eerste instantie werkte ik met drie niet-gecorrleerde methoden, namelijk Momentum, Gann en het Elliott-Wave-principe.

*Waarom deze methodieken?*

Het is in mijn ogen een cyclus die je doorloopt. In het begin weet je nog niet veel van TA en probeer je alles uit waar je je hand op kunt leggen. Soms werkt een methode voor je en soms niet. Naarmate je meer leert, probeer je meer complexere zaken in je werkwijze te betrekken. Dat is de eerste fase.

*En de volgende?*

In deze fase ontdek je dat er veel gelijkenissen zijn tussen de verschillende indicatoren. Daarna zoek je uit welke indicatoren de sterkste signalen geven en welke methoden niet tot nauwelijks met elkaar correleren. Dat is het punt waarop je beseft dat je alle overtollige indicatoren overboord wilt gooien en aan de zwakke punten wilt werken van de methoden en indicatoren waarmee je wel wilt doorgaan.

*En de laatste fase?*

Tot slot ga je terug naar een simpelere oplossing. Op dat moment ken je de indicatoren door en door en weet je hoe je ze effectief moet inzetten.

*Het doel is dus om je focus te beperken tot die dingen die voor jou werken?*  
Dat is juist.

*U maakt gebruik van het Momentum. Kunt u aangeven hoe u dit inzet?*  
Ik maak gebruik van indicatoren die weer zijn afgeleid van een indicator.

*Kunt u hier iets meer over vertellen?*

Ik maak bijvoorbeeld gebruik van de Stochastics en de welbekende Relative Strength Indicator, de RSI. De indicatoren die ik heb ontwikkeld, geven mij signalen wanneer de incatoren zelf gaan draaien. Dus iedereen kijkt naar de draaipunten van de indicatoren zelf, terwijl ik naar de afgeleide indicatoren kijk. Hierdoor krijg ik eerder dan de markt een signaal dat de markt op het punt staat te keren.

*Kunt u onze lezers een specifiek voorbeeld geven?*  
Het MTA Journal heeft ooit een artikel van mij gepubliceerd, 'The Derivative Oscillator', dat



ongeveer twintig pagina's bevat. Het zou te ver gaan om hier nu uitgebreid op in te gaan en het zou zelfs misleidend zijn als ik het nu met een paar woorden zou afdoen.

*U sprak ook over het gebruik van de Elliot Wave Analyse. In wat voor opzicht werkt deze analysemethode bij u?*

Laat ik vooropstellen dat ik deze analysetechniek niet los gebruik van de andere technieken. Eerst bestudeer ik het Momentum en Gann en pas daar-

na bestudeer ik de golftellingen om een gevoel te krijgen bij de grootte van de beweging. De telling moet passen bij wat de indicatoren mij vertellen en je moet daarbij objectief blijven.

*Kunt u een voorbeeld geven?*

In het geval dat de momentumindicatoren een divergentie laten zien en mijn Gann-analyse aangeeft dat we op een belangrijk draaipunt zijn aangekomen, dan kan ik aan de hand van de Elliott-Wavetelling zien hoe groot de volgende beweging zou kunnen zijn.

*Het is bekend dat de uitkomsten van deze analyse-techniek voor meerdere interpretaties vatbaar zijn. Hoe gaat u hiermee om?*

Als er meerdere scenario's zijn, dan maak ik alleen gebruik van het scenario met de hoogste kans van slagen. Als ik bijvoorbeeld een dalende C-golf heb geïdentificeerd, of een nummer-3-golf, en deze valt samen met mijn Momentum- en Gann-analyse die wijzen op een aanstaande beweging in de richting van de langetermijntrend, dan vallen alle puzzelstukjes wat mij betreft samen en zal ik de Elliott-golf gebruiken om nieuwe posities in te nemen.

*Hoe gaat u, of zou u, te werk gaan als u een nieuwe indicator of methode gaat gebruiken?*

Ik test alleen iets nieuws als ik een specifiek probleem moet oplossen waarvoor ik zelf nog geen, of geen goede, oplossing heb. De manier waarop ik test is misschien een monnikenwerk, maar het is voor mij de enige manier waarop ik een gevoel, en daarmee ook het vertrouwen, krijg bij de signalen die ik moet opvolgen. Ik plaats namelijk alle signalen zelf in het spreadsheetprogramma

Excel. Daarna laat ik het programma allerlei variabelen doorrekenen, waardoor je een bepaald patroon gaat herkennen. Deze patronen moeten vervolgens statistisch getest worden op hun betrouwbaarheid.

*Doet u al dit werk zelf?*

Ja, dat moet ik echt zo doen. Veel mensen zijn niet bereid om het werk te doen dat nodig is om in deze branche te slagen. De zogenaamde 'short cuts' bestaan niet in trading. Doordat ik het testen zelf doe, krijg ik meer vertrouwen in de signalen die ik in de toekomst moet gaan opvolgen. Let wel, ik wil niet zeggen dat iedereen zoals ik de signalen zelf moet gaan zitten inkloppen!

*Hoe gaat u om met tegenslagen zoals verliezen?*

Een tegenslag gebruik ik als een leermoment. Het helpt niet als je tegen jezelf zou blijven zeggen dat je stom hebt gehandeld. Je moet teruggaan naar het moment waarop je de fout in bent gegaan en dit bestuderen. Is de fout door een misleiding ontstaan, of was het iets anders waardoor je bijvoorbeeld je methodiek zou moeten bijschaven? Dit proces van jezelf telkens willen en kunnen verbeteren is een belangrijke voorwaarde om op de lange termijn succesvol te zijn. Waar het op neerkomt, is dat je jezelf test op wat je in huis hebt. Voor trading heb je bepaalde technische vaardigheden en kennis nodig, maar dat is absoluut niet het belangrijkste gedeelte. Het belangrijkste in mijn ogen is dat iemand zijn eigen sterke punten en tekortkomingen leert kennen.

*Als het om de factor psychologie gaat, legt u op uw website en in eerdere interviews veel uit door een vergelijking te maken tussen een trader en een topsporter. Kunt u mij uitleggen wat de overeenkomst tussen beide is?*

Zowel in topsport als in trading komt het allemaal neer op het hebben van een trackrecord. Dit heeft namelijk direct invloed op onze levensstandaard. En dan heb ik het niet alleen over de hoogte van het inkomen, maar ook over het hebben van vertrouwen in eigen kunnen. Atleten en traders moeten beide presteren om te kunnen overleven, moeten zich iedere keer weer bewijzen en de drang hebben om beter te worden.

*U heeft zich gespecialiseerd in de S&P500-index. Benadert u deze markt vanuit een trendvolgendprincipe, of handelt u meer als een countertrendtrader? De S&P is misschien wel de moeilijkste index om op te handelen en ik benader deze meer vanuit een countertrendprincipe, maar daarbij verlies ik nooit de trend uit het oog. Als je je huiswerk goed doet en je rekening houdt met het feit dat de index vanuit het niets tien tot vijftien punten kan dalen, dan weet je dat je beloning groot kan zijn. Alleen de mentaal en technisch sterksten kunnen op intraday of korte termijn overleven. Maar het is alleen te managen als je genoeg tijd in het backtesten stopt, alleen dan is het mogelijk om de weegschaal jouw kant op te laten vallen.*

**Doordat ik het testen zelf doe, krijg ik meer vertrouwen in de signalen die ik in de toekomst moet gaan opvolgen**