

BELANGRIJK SIGNAAL VOOR

GOUD (KORT)



GOUD (LANG)



TOSTRAMS MODELPORTEFEUILLES IN 2008

Europese aandelenportefeuille (inclusief Nederland): + 4,83 procent.
Europa (inclusief Nederland) versus Eurostoxx50 index: + 49,85 procent.
 Eind 2008 was de Europese aandelenportefeuille volledig liquide. Tostrams adviseerde op 31 december 2008 100 procent van het vermogen in kas aan te houden.
Europese aandelenportefeuille (exclusief Nederland): + 8,83 procent.
Europa (exclusief Nederland) versus Eurostoxx50 index: + 53,85 procent.

Obligaties: + 6,43 procent.
Obligaties vergeleken met aandelen: + 58,98 procent.
 Op 31 december 2008 was de World Asset Portefeuille voor 30 procent belegd in obligaties, Tostrams adviseerde de rest van het vermogen (70%) in kas aan te houden.

Wall Street aandelen: +1,92 procent.
Wall Street versus S&P500-index: + 41,16 procent.
 Eind 2008 was de Amerikaanse aandelenportefeuille volledig liquide. Tostrams adviseerde op 31 december 2008 100 procent van het vermogen in kas aan te houden.

Nog steeds geen duurzame kansen.
 Datzelfde geldt voor vastgoed en
 Bedrijfsobligaties komen binnenkort
 goud.

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)



Op de een of andere manier bedenkt men nooit dat er, buiten aandelen, andere interessante markten zijn waarin belegd kan worden. Elke belegger kan uitwijken naar staatsobligaties, vastgoed, bedrijfsobligaties of grondstoffen. Of gewoon nergens in beleggen en alleen liquiditeiten aanhouden op een ouderwets deposito. Geen positie is ook een positie, nietwaar? Nu het in aandelen is fout gegaan, krijgt altijd de markt schuld – alsof diversificatie of assetallocatie niet bestaan. Maar het zijn de beheerders, ook die van pensioenfondsen, die hebben liggen slapen. Hun dwangmatige aandacht voor aandelen laat diepe littekens achter.

GEEN INTENSE VERKOOPDRUK

Wij zijn nog steeds zeer behoedzaam in het aangaan van nieuwe posities in de aandelenmarkt. Die voorzichtigheid in 2008 heeft goed uitgediend voor de performance van onze voorbeeldportefeuilles voor de lange termijn. Voor een koopmoment voor de hele aandelenmarkt wachten we rustig een koopsignaal af. Beleggers met een behoedzame strategie moeten aan de zijlijn blijven. Of gewoon beleggen in een van die andere categorieën, bijvoorbeeld in obligaties of misschien wel in goud.

Goud heeft vorig jaar veel doorgemaakt. Hoewel de begin- en eindstand van 2008 vrijwel gelijk zijn, zagen we toch hevige koersschommelingen. In maart noteerde goud de hoogste stand ooit op 1.032 dollar. Sindsdien vormt goud lagere koerspieken en koersbodems, de laagste stand lag in oktober rond 682 dollar. Het feit dat de oude koersbodems en de nieuwe koersstoppen elkaar overlappen, geeft aan dat de verkoopdruk in goud niet intens is.

Pas bij een doorbraak en slotstand boven de weerstand 932 dollar (top van oktober) wordt goud weer interessant. In dat geval wordt een vlagformatie opwaarts afgerond. Het eerstvolgende koersdoel komt daarna rond de top van begin 2008 op 1.032 dollar te liggen. Breekt de goudprijs ook hierboven, dan kan het nog veel hoger. De oude opwaartse trend kan dan worden voortgezet, met een eerste twaalf-