

# FINANCIALS OP RAMKOERS

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)

We blijven argwanend over aandelen, vastgoed, bedrijfsobligaties en grondstoffen. Op de meeste markten blijft een zeer ernstige situatie zichtbaar.



**M**et alle seinen op rood is er nog steeds geen reden om in de markt te stappen. De enige positie die we durven aan te houden is in Europese en Amerikaanse staatsleningen, alsmede in goud. Maar de beste strategie

blijft om zo veel mogelijk cash aan te houden.

Het technische herstel van de aandelenmarkten in maart was met ruim 15 procent fors, maar wordt door ons nog steeds gezien als een bearmarkettrally: de langetermijntrend van de AEX blijft neerwaarts gericht. Vergeet niet dat de recente opleving van de AEX van dertig punten slechts een reactie is op de daling van bijna driehonderd punten sinds mei vorig jaar.

## KANSEN OP KORTE TERMIJN

Hoewel wij niets aan onze behoedzame houding veranderen, zien we wel dat er op

korte termijn soms sprake is van kansen. De terugkeer van de AEX boven de 200-punten-grens gaf beleggers weer enig vertrouwen. Dit zou worden bevestigd als de AEX ook de tussenliggende weerstand 227 weet te breken. Onder uitzonderlijke omstandigheden zou de Amsterdamse beurs dan richting 250, misschien zelfs nog hoger kunnen doorschieten.

Op basis van onze klassieke benadering geven wij echter alleen koopadviezen als er voldoende opwaarts potentieel is en de steun (= stoploss) niet te ver verwijderd is van de huidige koers. Een slechte risico-rendementratio weerhoudt ons er vaak van om in de markt te stappen. Er is dan eenvoudig te weinig potentieel ten opzichte van het risico. Stel dat een fonds 15 procent opwaarts potentieel bezit, terwijl de dichtstbijzijnde bodem (= steun) 10 procent verwijderd is. Er is dan 15 procent te winnen tegenover een risico van 10 procent verlies, dat is geen gezonde verhouding.

Dit zorgt voor een dilemma. Enerzijds

blijven we terughoudend in het verstrekken van koopadviezen, anderzijds kan de markt soms speculatieve kansen bieden. In deze zeer turbulente markt kan het interessant zijn om snel te handelen, door op tijd te kopen en te verkopen. Wees daarbij niet te gretig en laat de klassieke behoedzaamheid niet varen. Neem alleen hausseposities in als de risico-rendementratio groter is dan 2, als je werkt met een strakke stoploss en als je niet met geleend kapitaal speculeert of met geld dat je niet kunt missen.

## ING IN ZIEKENBOEG

Een belangrijke barometer in het opwaarts potentieel van de markt is het koersverloop van de financials. Het herstel van ING is afgeketst op de bovenkant van het dalende langetermijntrendkanaal. De dalende trendlijn A-A' dwarsboomt een verder herstel. Deze lijn wordt gevormd door toppen van september 2008 en januari en maart van dit jaar. Opvallend is dat de voormalige bodem van januari rond 5,20 ook als weer-

