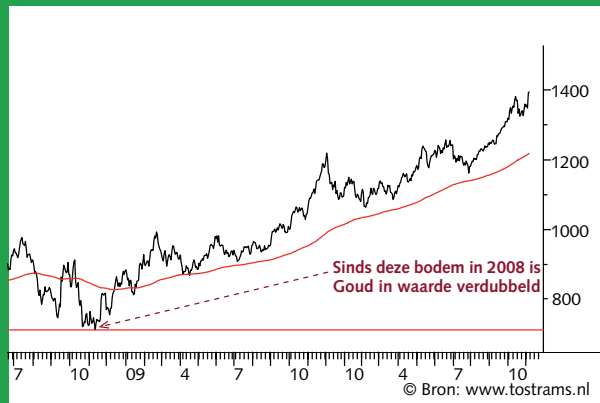


AANDELEN DÉ VE VOOR 2011

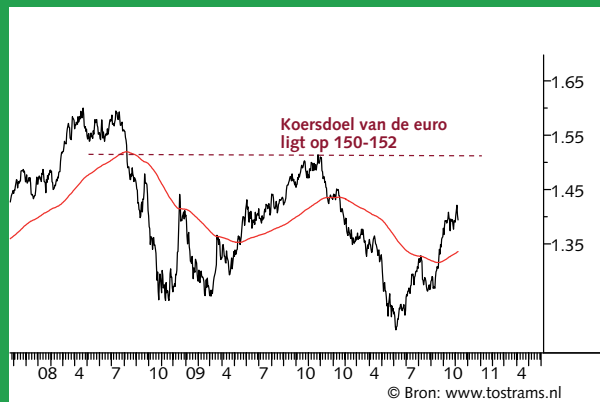
Er is weer belangstelling voor de euro en voor zakelijke waarden. De risicomijdende honger is gestild, beleggers durven weer risico te nemen.

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)

GOUDPRIJS SINDS 2008



EURO/DOLLAR



AEX INDEX



Bij verschillende beleggingscategorieën zijn belangrijke technische signalen opgetreden in de afgelopen week. De AEX brak eindelijk de belangrijke horde rond 340-344, de euro hervatte de stijgende trend, terwijl de goudprijs naar nieuwe hoogten steeg.

EURO: VERDER HERSTEL

Wij zien nog steeds kansen voor de euro-dollar koers. Afgezien van tussentijdse correcties verwachten we een verder herstel, in eerste instantie tot 1,45 daarna tot 1,50-1,52. De opleving in de euro – sinds het dieptepunt in juni bijna 25 dollarcent gestegen – is een bewijs van de terugkeer van het vertrouwen in Europa.

In het spiegelbeeld van een sterke euro zien we een zwakke dollar. Voor beleggers met dollargevoelige beleggingen is dat gevaarlijk. Wie in Amerikaanse aandelen belegt, moet een dollardepreciatie van bijna 20 procent goedmaken om nog rendement over te houden. Ook goud noteert wereldwijd in dollars. Een ounce goud (33,1 gram), nu zo'n 1.390 dollar waard, is in euro's veel minder explosief gestegen. Belangrijk als je een belegger uit de eurozone bent. Met een verder herstel van de euro in het verschiet, kunnen Nederlandse beleggers dus het beste dicht bij huis, binnen de eurozone, blijven. De valutamarkten dwingen Nederlandse beleggers valutarisico's altijd geheel af te dekken.

WEER RISICO NEMEN

Een ander positieve implicatie van een krachtige euro is dat deze vaak gepaard gaat met belangstelling voor zakelijke waarden, zoals vastgoed en aandelen. Wij verwachten dat vooral risicomijdende beleggingscategorieën volgend jaar minder in de belangstelling staan. Dit is een signaal dat beleggers weer risico durven te nemen, wat doorgaans wijst op een sterke economie. Tot aan de zomer waren we steeds behoedzaam voor aandelen. Het koersverloop van de aandelenmarkt is bijna twaalf maanden horizontaal geweest. Daar viel tot aan de zomer van 2010, behoudens enkele individuele aandelen, helemaal niets te verdienen. Maar dat gaat nu veranderen.

Onze verwachting is dat de opleving van de aandelenmarkten dé verras-