

RD OPTIMISTISCH

wereld blijven de beurzen goed liggen.

steun ligt rond 40,40 (gevormd op 1 augustus 2008). Slaagt DSM erin om boven de laatste top te breken, dan kan de stijgende trend weer worden hervat en komt er ruimte vrij voor verdere koersstijging. Weerstand hanteren we op 47,50 (berekend koersdoel). Het 200-daags voortschrijdend gemiddelde laat een stijgende trend zien. Dit wijst op een positieve technische conditie. De opwaartse richting van de B.O.B.-indicator van DSM suggereert betere prestaties, vergeleken met de rest van de markt. Op 24 december 2010 is dit aandeel opgenomen in de portefeuille. DSM kan nog steeds (bij)gekocht worden.

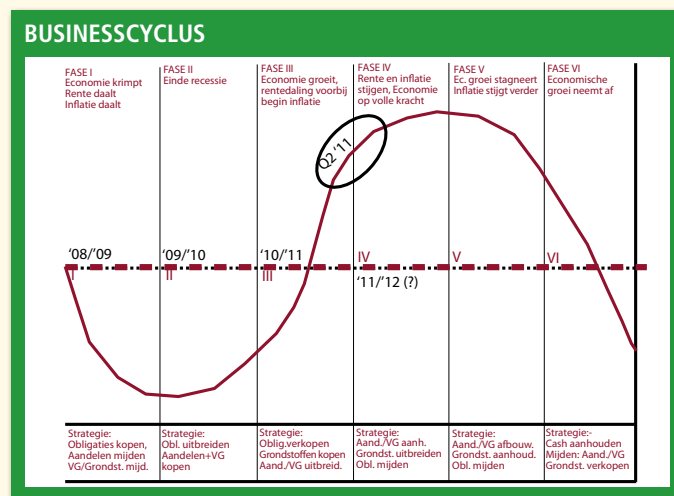
VASTGOED: PAS OP DE PLAATS

De MSCI World Real Estate-index, die het koersverloop van de grootste fondsen in de vastgoedsector weergeeft, maakt even pas op de plaats, maar ligt er technisch gezien niet onaardig bij. Omdat MSCI World Real Estate hogere koersbodems weet te vormen, blijven we opwaarts kijken. Dit geeft aan dat er nog steeds op hogere niveaus wordt gekocht. Om de oude stijgende trend voort te kunnen zetten, moet MSCI World Real Estate breken en sluiten boven de laatste koerspiek. Onder steun 146,38 (bodem van 3 december 2010) verzwakt het beeld. Weerstand ligt op 162,00 (gevormd op 28 februari). Na een uitbraak boven weerstand 162,00 wordt 179,46 het volgende opwaartse koersdoel. De stijgende 200-dagenlijn wijst op een positieve technische conditie van de sector vastgoed. Op 20 september 2010 gaven we vastgoed weer een hoge wegging mee in de langetermijnportefeuilles. ■

VIERJARIGE BUSINESSCYCLUS

Onze belangrijkste informatiebron bij het beleggen is al sinds jaar en dag de vierjarige businesscyclus. Deze bevestigt nog steeds een periode van economische voorspoed, ondanks de ontwikkelingen in Japan en het Midden-Oosten. In deze fase doen alle beleggingscategorieën, behalve obligaties, het goed. Dit rechtvaardigt de conclusie om positief te blijven ten aanzien van aandelen, vastgoed en grondstoffen, maar behoedzaam te blijven met staatsobligaties.

De businesscyclus onderscheidt periodes van groei en krimp. De geschiedenis herhaalt zich steeds; de economie laat tijdens een complete cyclus chronologisch altijd dezelfde volgorde in gebeurtenissen zien. Dit impliceert dat zich door de jaren heen steeds dezelfde ontwikkelingen herhalen. Hierdoor kunnen we draaipunten identificeren voor verschillende financiële en economische indicatoren, maar ook voor obligaties, aandelen, vastgoed en grondstoffen. Zo signaleerde de businesscyclus al eind 2007/ begin 2008 dat de economische bloei voorbij was.



op dat we thans alle karakteristieken zien van de fase van economische voorspoed, waarin alle beleggingscategorieën, behalve obligaties, het goed doen. Dit lijkt de conclusie te rechtvaardigen om positief te blijven ten aanzien van aandelen, vastgoed en grondstoffen, maar behoedzaam te blijven met staatsobligaties. Deze waarneming leidt niet tot wijzigingen in onze langetermijnbeleggingsstrategie.

de de businesscyclus al eind 2007/ begin 2008 dat de economische bloei voorbij was.

De vierjarige businesscyclus volgt (geïdealiseerd) het chronologische pad van de vier financiële markten: obligaties, aandelen, vastgoed en grondstoffen. Passen we de businesscyclus toe op de huidige beursontwikkelingen, dan valt