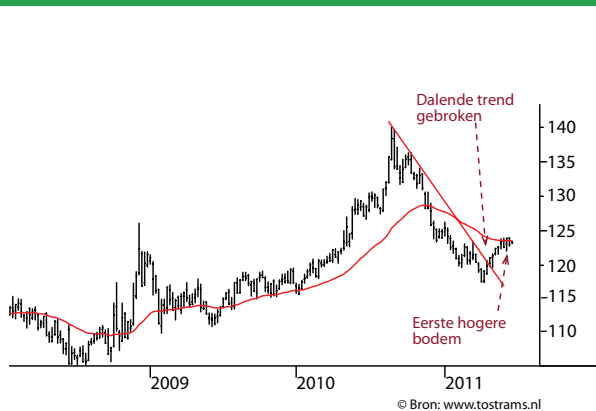


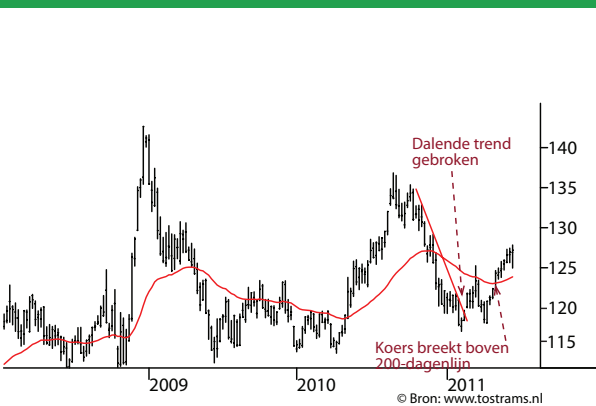
OVER DE TOP

We moeten weer richting cash en beleggen in vastrentende waarden en kunnen risicovolle assets, zoals vastgoed en aandelen, beter verminderen.

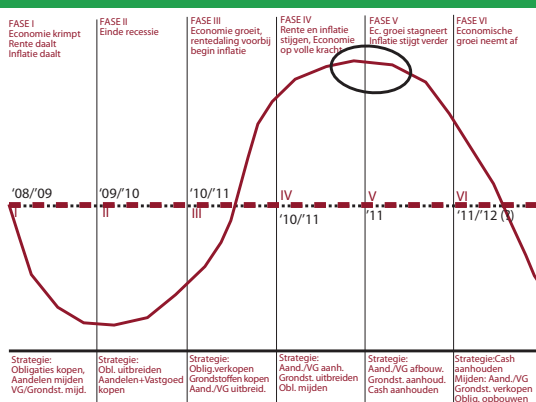
NEDERLANDSE STAATSLENING (NL 5,5% '28)



VS 30-JARIGE STAATSLENING (US T BOND)



VIERJARIGE BUSINESSCYCLE



In de afgelopen maanden heeft zich een opvallende draai in de financiële markten afgetekend. De opwaartse trend van aandelen is gebroken, waarbij de AEX zelfs onder het 200-daags gemiddelde is gezakt. Bovendien zijn diverse belangrijke grondstoffen uit hun opwaartse langetermijntrend gezakt. Hiertegenover staat dat bij de staatsleningen de dalende trends zijn gebroken, waarbij in sommige gevallen zelfs koopsignalen zijn opgetreden.

Zetten we deze nieuwe ontwikkelingen af tegen de grafiek van de vierjarige Businesscycle, dan zouden die het einde van een periode van economische groei signaleren. Want een neerwaartse draai in grondstoffen, vastgoed en aandelen houdt in dat we nu in de laatste fase van deze conjunctuurbarometer terechtkomen, zeker als dit wordt begeleid door een top in de rente. Dat is de periode om langzaam maar zeker weer risicomijdende posities op te bouwen.

Voor aandelen blijven we dus behoedzaam. Als we al posities innemen, dan is dat alleen voor de korte termijn. We stappen bovendien nooit in de markt zonder een zeer strakke stoploss. Ten aanzien van de obligaties hebben we nu de eerste positie weer ingenomen, onder andere in de Nederlandse 18-jarige staatslening en in de Amerikaanse 30-jarige staatslening (US T Bond).

POSITIEVE SIGNALEN

De Nederlandse 18-jarige staatslening, de NL 5,5% 2028, heeft zowel de dalende trend als een oude weerstand gebroken, waarmee een technische verbetering is opgetreden. Deze obligatie kan nu oplopen richting weerstand 136,35 (top van 15 oktober 2010). Steun ligt rond 121,62 (gevormd op 19 mei). De technische signalen bij NL 5,5% 2028 worden positief. We adviseren NL 5,5% 2028 in de langetermijnportefeuille op te nemen. Op 30 mei 2011 is de Nederlandse 18-jarige staatslening opgenomen in de B.O.B.-portefeuille.

Een eventueel opnameadvies of een koopadvies in staatsleningen houdt in dat een belegger altijd zelf moet kiezen uit één van de volgende opties: een positie in individuele Nederlandse staatsleningen met een looptijd die past bij zijn beleggingsprofiel of een positie in een optie of een turbo op individuele Nederlandse staatsleningen.

AANTREKKENDE VRAAG

De Amerikaanse 30-jarige staatslening (US T Bond) is verbeterd nadat de laatste koerspiek werd gebroken. Eerder al verliet US T Bond de dalende trend en werd een hogere bodem in de grafiek achtergelaten. Deze hogere bodem signaleerde al aantrekkende vraag. Koersdoel voor US T Bond ligt rond weerstand 135,34 (top van 8 oktober 2010). Bij een eventuele door-