



Aan het einde van het vorige kwartaal waren de verwachtingen voor het thans verstreken derde kwartaal niet hooggespannen. De werkelijkheid heeft ons tijdens de zomermaanden niet in positieve zin kunnen verrassen. Gelukkig was de positionering van de Invest4You portefeuilles zodanig dat negatieve ontwikkelingen op de effectenbeurzen nauwelijks invloed konden hebben op de waarde van de portefeuilles. De ongerustheid over de Euro en over de solvabiliteit van een aantal Eurolanden had evenals de gerechtvaardigde vrees voor een recessie invloed op de beurzen. Daar moesten stevige verliezen worden genomen gedurende de zomer van 2011. Evenals tijdens het vorige kwartaal is door Invest4You vooral de kans op het maken van verliezen ontweken. Winsten werden evenmin gemaakt.

De lijn van voorzichtigheid die in het eerste kwartaal werd uitgezet is tijdens dit jaar tot nu toe vastgehouden. Dat kwam tot uitdrukking in het aanhouden van relatief grote hoeveelheden contant geld. De outperformance van de benchmarks door alle Invest4You strategieën is vooral daaraan te danken geweest. Bijkomend voordeel was een effectieve reductie van de door Invest4You voor de cliënten aangegane risico's. Deze gedragslijn zal naar het zich nu laat aanzien de komende maand(en) worden aangehouden.

Door de dreiging van een stevige recessie lieten markten voor langlopende staatsobligaties, met name die van landen met een hoge rating een voortzetting van oplopende obligatiekoersen dus dalende rentevergoedingen zien. Zolang sterke inflatie in de goederensfeer als gevolg van de monetaire expansie met name in de VS nog uitblijft kan de rentevergoeding laag blijven.

De onrust en commotie rondom de Euro en de deflatorische werkende bezuinigingspakketten van de landen die de tekorten van de Zuid-Europese Eurolanden moeten opvangen versterken zoals te verwachten was voorlopig de vraag naar dollars. Zelfs de schaamteloze monetaire verruiming door de FED kan daardoor voorlopig onafgestraft blijven.

Heusden, 4 oktober 2011.

Invest4You NV

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large capital letter 'A' followed by a stylized, cursive 'S'.