



MARKT COMMENTAAR OVERZICHT

"Beggary-neighbour" beleid – de media voorspellen een valuta-oorlog, of niet?

No. 4 April 2013

Misschien is dit wat het Cypriotische parlement zat te denken wanneer het onvermurwbaar het eerste voorstel verwierp met betrekking tot hun eigen bijdrage aan het herstel van hun land.

We merken opnieuw (na Griekenland) dat het meer kwestie is van 'zij' tegen 'ons', en niet van een verenigd Europa. 'Zij' verwijst meestal naar de gezichtsloze eurocraten in Brussel of zelfs de Duitse bondskanselier en haar minister van financiën. In geen enkel geval wordt de vinger naar 'ons' gericht.

Toegegeven, de beschuldigingen zijn hard om te slikken en de bevolking wordt geconfronteerd met hogere belastingen, werkloosheid en een algemeen gebrek aan perspectief. Want in de meeste gevallen heeft de bevolking slechts indirect geprofiteerd van niet betaalde belastingen en een laks financieel en / of economisch beleid.

De impact op de financiële markten.

De beleggingsrisico's bij banken, of aandelen of obligaties, is veranderd met de Cypriotische bailout. Voor de Cypriotische crisis werden banken vrijwel beschouwd als *soverein* risico, nu vormen ze *een single-name* risico. De kapitale markten zullen gauw een vonnis bereiken en dan zullen deze bevindingen een invloed hebben op de Itraxx CDS-index, die de credit default risico index vormt.

Wij zijn van mening dat er een trend op komst is die niet snel voorbij zal gaan. Bijgevolg betekent dat voor onze portfolio dat wij zeker van dichterbij zullen kijken naar de emittenten en dat wij bij geval van twijfel, de voorkeur zullen geven aan opportuniteiten te passeren of door te geven en niet te lang te investeren op één plaats.

Valutaoorlogen – media hype of echte bedreiging?

De devaluatie van de eigen munt tegen die van andere staten kan de binnenlandse economie weer concurrerend te maken. Op deze manier wordt de economie gerehabiliteerd ten koste van andere staten. Het enige probleem, vreemd genoeg, is dat dit niet goed gaat met de 'anderen'.

Het gevolg is dat zij, met behulp van verschillende methoden, de valuta wissel proberen te beïnvloeden in hun voordeel. Om een potentieel succes te bereiken zullen zelf nog meer drastische maatregelen moeten genomen worden. Dit resulteert in een vicieuze cirkel waarbij er alleen maar verliezers kunnen zijn.

Valutaoorlogen – waarom niet?

"Devaluing a currency," one senior Federal Reserve official once told me, "is like peeing in bed. It feels good at first, but pretty soon it becomes a real mess."

Francesco Guerrera – The Wall Street Journal, 4 February 2013

Dit artikel is louter informatief en heeft dus geen bindende kracht ten aanzien van ETHENEA Independent Investors S.A. ("ETHENEA"). Dit informatief artikel mag niet beschouwd worden als beleggingsadvies noch als aanbeveling of contractuele verbintenis en de informatie is geen



ETHENEA
managing the Ethna Funds

aanbod tot inschrijving op de deelnemingsrechten van een van de door ETHENEA beheerde fondsen. Elke inschrijving moet gebeuren op basis van de meest recente versie van het prospectus van het desbetreffende fonds, goedgekeurd door de Luxemburgse CSSF. Het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, het jaarverslag en het halfjaarverslag zijn gratis in het Nederlands te verkrijgen bij de financiële dienst CACEIS Belgium SA/NV, Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320, B-1000 Brussels; DEUTSCHE BANK AG, Brussels branch, Marnixlaan 17, B-1000 Brussels. In het prospectus vindt u belangrijke informatie omtrent onder meer de risico's, en beleggingsdoelstellingen en -beperkingen, de bepaling van de netto-inventariswaarde, de vergoedingen en kosten, de bewaarder en het beheer van het fonds. Alleen het prospectus, en de gedetailleerde informatie daarin, zijn de bindende basis voor een inschrijving. De fiscale behandeling is afhankelijk van de toestand van elke cliënt afzonderlijk en kan in de toekomst veranderen. Het is bijgevolg aanbevolen om uw eigen fiscale adviseur te raadplegen alvorens in te schrijven.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst en de investeerder loopt in voorkomend geval het risico het oorspronkelijk belegde bedrag te verliezen. Een overzicht van de risico's verbonden aan een investering in een van de door ETHENEA beheerde fondsen is opgenomen in het prospectus van het betrokken fonds.

Bij het beleggen in beleggingsfondsen bestaat onder andere, zoals bij elke belegging in effecten en soortgelijke vermogenswaarden, het risico van koers- en valutaverliezen. Als gevolg hiervan kunnen de koersen van de fondsaandelen en de hoogte van de rendementen fluctueren en niet gegarandeerd worden. De kosten van het beleggingsfonds zijn van invloed op het feitelijke beleggingsresultaat.