

# Het Beurs€ntiment

Week 03/10

## Het politieke risico

Dat beleggen risico's met zich meebrengt is niets nieuws. Meestal heeft men het dan over twee soorten risico. Fundamenteel risico en algemeen marktrisico.

Het fundamentele risico heeft alles te maken met veranderende omstandigheden voor een bedrijf. Een typisch fundamenteel risico is dat het product dat het bedrijf maakt niet meer up-to-date is. Of, bijvoorbeeld, dat de inkoop van grondstoffen duurder wordt, en nog veel meer risico's die gerelateerd zijn aan het bedrijf.

Het marktrisico is voor velen een wat wolliger iets. Zoals u wellicht weet hebben wij van dit diffuse iets heel concreets gemaakt en gebruiken dat als een van de belangrijkste pijlers in ons risicomanagement beleggingsbeleid.

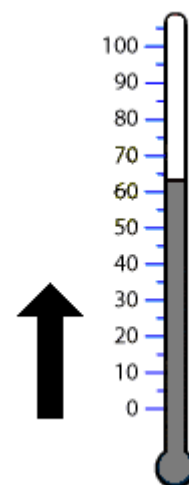
Een derde soort risico, dat normaliter weinig aandacht krijgt, is het politieke risico. Dit soort risico wordt meestal geassocieerd met een mogelijke staatsgreep in een land in Latijns-Amerika, of een default op Zimbabwaanse staatsobligaties, en dergelijke gebeurtenissen. Politiek risico wordt zelden geassocieerd met geïndustrialiseerde landen met een goed en stabiel economisch en financieel systeem.

Maar als men praat over het introduceren van extra belastingen, die naar willekeur worden geïntroduceerd voor één bedrijfstak, is er wel degelijk sprake van een politiek risico, naar mijn mening. Ik heb het dus over het plan van president Obama voor de extra belasting voor de financiële sector in de VS. Hij wil dat de banken de komende 10 jaar een extra belasting gaan betalen van 0,15%. Dit is geen inkomstenbelasting en ook geen omzetbelasting, maar een belasting op de totale activa van de bank. Gezonde commerciële banken hebben een rendement op hun totale activa (return on assets) van ongeveer 1%, dus een dergelijke belasting kan zeker pijnlijk zijn.

Wellicht hebben deze banken dit aan zichzelf te danken. Als wij kijken naar de bonussen die deze banken voornemens zijn om ook over het jaar 2009 aan zichzelf uit te keren is het begrijpelijk dat de verontwaardiging groot kan zijn. Maar het is niet de intentie om hier een moreel oordeel te vellen over de rechtmatigheid van zowel de grootte van de bonussen als de belasting die de Obama administratie voornemens is om te introduceren.

De bedoeling is om erop te wijzen dat er ook in presumptief stabiele landen zo iets is als een politiek risico, en hoe ermee om te gaan als belegger.

Of het nu het fundamentele risico, marktrisico of politieke risico is, waar wij als beleggers mee te maken hebben, het leven gaat door. Als de koersen van bank aandelen beïnvloed worden door deze beslissing – positief of negatief – zal dat invloed hebben op de relatieve kracht. Wellicht was een dergelijke politieke ingreep al verwerkt in de koersen. Wellicht had de markt zelfs



erger verwacht en zorgt het nieuws voor een rally in de bank aandelen. Of wellicht hebben beleggers meer dan genoeg van de torenhoge bonussen, vinden ze dat een dergelijke belasting meer dan verdiend is, en verkopen ze hun bank aandelen uit protest.

Hoe het ook zij, de motivatie en redenering achter de acties en reacties is niet belangrijk voor ons. Met andere woorden, de exacte reden waarom men koopt of verkoopt interesseert ons niet. Het is bovendien onmogelijk om daarachter te komen.

Wij focussen op de prijsbeweging die plaatsvindt en vragen ons niet af waarom. Als de trend of de relatieve kracht veranderd is het onze taak om in te grijpen. Zo niet, dan kunnen wij rustig blijven afwachten.

Obama, belasting, bonussen of niet. Het wordt uiteindelijk allemaal weerspiegeld in de prijs.

**“We cannot direct the wind but we can adjust the sails!”**

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: [info@firstcapital.nl](mailto:info@firstcapital.nl) of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

*De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.*