

Het Beurs€ntiment

Week 04/10

Conspiracy theory

Julia Roberts en Mel Gibson zijn zonder meer twee van mijn favoriete acteurs. En de film “Conspiracy Theory” waarin ze de hoofdrollen spelen gaat over de clandestiene activiteiten van de Amerikaanse administratie met geheime agenten, hersenspoeling, geheugenverlies en alles wat daarbij hoort. Een geweldige film.

De wereld zit vol van allerlei soorten complottheorieën. Ook de financiële markt komt daar regelmatig in voor. Een van deze vaak terugkerende theorieën is dat de Amerikaanse overheid de beurs manipuleert. Het doel is om ervoor te zorgen dat de koersen hoog blijven zodat het vertrouwen in de beurs – en dus de economie – intact blijft.

Deze theorie was regelmatig te horen in 2006 en 2007 tijdens de laatste fase van de huizenmarkt-bubble. De redenering was dat de markt veel te veel was gestegen. Het was alleen dankzij de ingreep van de regering dat de markt geen correctie had gehad. Toen de correctie uiteindelijk kwam, met een daarop volgende recessie, verdween de complottheorie naar de achtergrond. Inmiddels is die weer terug. Het gaat namelijk veel beter op de aandelenmarkt dan de pessimisten – de beren – vinden dat het moet gaan. En dan is het weer tijd om iemand daar de schuld van te geven. En wat is makkelijker dan het op een complottheorie te baseren. Spannend genoeg om geloofwaardig te zijn en diffuus genoeg om geen echt bewijs te hoeven leveren.

Om deze theorie uit te kunnen voeren moeten er medeplichtigen zijn. In dit geval de grote banken. Die moeten de “orders” uitvoeren en de markt zodanig manipuleren dat het gewenste doel wordt bereikt. Bovenaan de lijst van banken die daartoe in staat (kunnen) zijn staat Goldman Sachs. De zakenbank van de wereld.

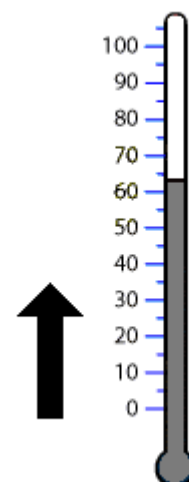
Afgelopen week gebeurden er, in het licht van de complottheorie, een paar interessante dingen. Goldman Sachs kwam met haar kwartaalrapportage. Een enorme winststijging. Veel beter dan verwacht. President Obama presenteerde de details van zijn plannen om de macht van de banken en de bonussen van de bankiers in te perken.

Het gevolg was dat de koersen fors onderuit gingen. De goede winstcijfers hielpen niet. De invloed van het politieke risico was groter dan de mooie cijfers van de bank(en).

Als de complottheorie in het verleden enig fundament had zal het nu wel lastig worden. President Obama is volop in de aanval gegaan tegen de bankiers, de spil in het samenzweringsweb. Wellicht gaan deze nu in de tegenaanval om te laten zien wie de echte baas is. Dus het kan nog spannend worden.

De wereld zit vol theorieën. Bovenstaande is wellicht een van de meer spannende maar het blijven theorieën.

Terug naar de werkelijkheid. De werkelijkheid is dat de banksector volgens ons systeem al in het 4^e kwartaal van vorig jaar de eerste tekenen van zwakte aangaf. Ze viel toen uit de groep van favoriete sectoren en heeft



sindsdien ondermaats – dus slechter dan de markt – gepresteerd. Het is ongetwijfeld mogelijk om met de een of andere theorie te verklaren waarom dat gebeurde. Voor ons is het voldoende om te constateren dat het plaatsvindt.

Als je iets over spannende complotten wilt weten, ga dan naar de bioscoop, koop een boek of lees de krant.

Als je wilt beleggen, volg dan de markt en zorg ervoor dat je weet wat de markt doet. Het hoe en waarom kun je aan de Mel Gibsons van deze wereld overlaten.

“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 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.