

2011

# € Fininfo -be €

Jaargang 2 – editie NUMMER – DATUM

*“Voor een behouden welvaart/koopkracht”*

- 1) Intro
- 2) De derde kloof in België
- 3) CDS of CDO, het is uw geld
- 4) Het eindpunt van de reis
- 5) Epiloog

## Rapporten

- Global Aging: voor meer info: [Klik hier](#)
- Peak Oil: voor meer info: [klik hier](#)
- Global Water Shortage: voor meer info: [klik hier](#)

## Interessante links:

-  [Blog](#)
-  [John Mauldin](#)
-  [Project Syndicate](#)
-  [The Silvermountain](#)
-  [Slimbeleggen](#)
- [Beurs.com](#)

**Auteur:** Ronald Hendrickx  
**E-mail:** ronald.fininfo@skynet.be  
**Website:** [fininfoblog.wordpress.com](#)



## **1. INTRO**

Dag trouwe Fininfo-be lezers,

We stellen u vandaag weer 3 interessante artikels voor.

Als eerste hebben we het over de benarde situatie waarin ons land zich bevindt. Er zijn dan ook vele ongelijkheden in dit kleine land. Ten tweede laten we u even kennis maken met de financiële producten, maar het is het verhaal achter deze producten **dat** mij doet huiveren. Als laatste nog een artikel over het naderende einde van ons geldsysteem.

Veel leesplezier.

## **2. DE DERDE KLOOF IN BELGIE**

**D**e regeringsvorming in België moet een dubbele kloof overbruggen. De Noord/Zuid kloof is de eerste. De taalproblematiek is wellicht echter minder ernstig dan de Link/Rechts tegenstellingen, een tweede kloof.

Door de uitputtingsslag die nu bezig is, groeit de roep om een snelle oplossing. Deze snel op te richten regering moet met andere woorden de schijn ophouden voor het buitenland en op die manier de kalmte op de financiële markten laten terugkeren.

De vraag is echter of het de buitenlandse speculanten zijn die ongerust worden over de Belgische situatie? Het zou wel eens kunnen dat binnenlandse bezitters van Belgisch staatspapier zich ongerust maken over het aanpakken van langetermijnproblemen. Belgische beleggers hebben sinds de invoering van de euro immers geen "bias" om nog Belgische overheidsschuld te kopen. Ze kunnen even goed Nederlands-, Duits- en - zoals ook duidelijk gebeurd is - PIIGS-papier kopen.

Kortom, misschien vergist men zich en is de korte termijn niet de echte inzet van deze crisis. Een snel/snel regering zou de markten wel eens helemaal niet kunnen geruuststellen, als ze de problemen niet zal/kan aanpakken. De gezondheid van ons land moet op lange termijn verzekerd worden. Dit gaat dan niet over dingen zoals BHV maar wel de grote uitdagingen:

- betaalbaarheid van de pensioenen
- rechtvaardigheid van het pensioensysteem
- ziekte- en verzorgingskosten
- concurrentiekracht van de Belgische economie
- kwaliteit van overheidsinfrastructuur
- kwaliteit van overheidsdiensten (veiligheid, onderwijs, etc)
- stabiliteit van het financiële systeem
- etc

Jongeren vragen om een oplossing en sommigen laten daarvoor symbolisch hun baard groeien. Hopelijk beseffend dat een snelle oplossing voor hen ook op lange termijn een goede oplossing moet zijn. Anders zal de baard verdwijnen, maar zullen er zeer snel grijze haren in de plaats komen.

Kortom, België heeft vandaag een dubbele kloof. De Noord/Zuid kloof over taalkwesties in de ruime zin, de Links/Rechts kloof over de sociaal-economische strategie en oplossingen.

Maar een kortetermijnoplossing om deze dubbele kloof tijdelijk te dichten zal even solide zijn als de gevulde putjes op onze autostrades. Tegelijkertijd zal het een derde kloof doen groeien: de Jong/Oud kloof. Want in de afgelopen tien jaar werd de factuur steeds doorgeschoven naar de toekomst. Een stuk van de jonge generatie zoekt zijn toekomst in het buitenland en sluit zich aan bij de internationale braindrain. Bij nog anderen groeit de wreveld over hoge belastingdruk als werkende, een gebrek aan kwaliteit van overheidsdiensten en de werkdruk omdat hun productiviteit alle gebreken van dit land moet dichtrijden en betalen. De Jong/Oud kloof zal uiteindelijk ook politiek worden vertaald en daardoor de versnippering doen toenemen.

[www.econoshock.be](http://www.econoshock.be)

### **3. CDS OF CDO, HET IS UW GELD**

**W**e beginnen met een klein stukje technische uitleg, maar dat is in principe niet zo belangrijk. Het is vooral het verhaal erna dat u moet lezen en onthouden.

Een CDO is een "Collateralized Debt Obligation". Dit is met andere woorden een obligatie (=een stuk van een lening) waarvan de waarde gewaarborgd is door een onderpand. De vraag is alleen hoe dat onderpand eruit ziet. En hoeveel het zelf waard is. Het antwoord: vrijwel niets: men verhandelt lucht. Iedereen geeft de hete aardappel op dit moment zo snel mogelijk door. Tot men hem niet meer wil, en hij op de grond valt ...

Een CDS is een "Credit Default Swap". Dit is een contract waarbij een derde partij zich verbindt tot het overnemen van de schuld, indien de schuldenaar zijn schuld niet kan aflossen. Eigenlijk is dit dus een verzekering tegen wanbetalers. Op zich is daar niets mis mee, maar het feit alleen al dat dit zo'n grote markt is, betekent dat men teveel risico genomen heeft. Wie zijn kapitaal uitleent, moet uit zijn doppen kijken. Wie dat niet wil doen, koopt er een CDS bij.

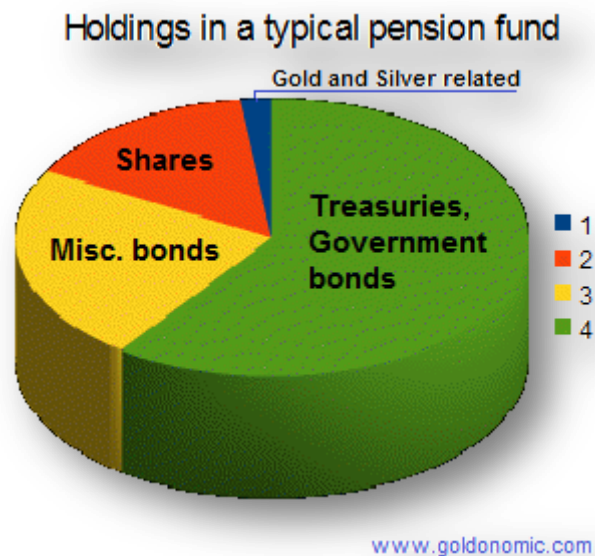
Het probleem hiermee is niet dat dit derivaten zijn. Uw autoverzekering is ook een derivaat. Het probleem is dat deze verzekeraars dezelfde houding hadden als diegenen die de verzekering kochten: ik wil mijn risico op verlies afdekken, ONGEACHT het risico. Geen probleem voor die verzekeraars: zij namen zélf een verzekering tegen het moment waarop zij een slechte lening aan hun klanten zouden moeten gaan vergoeden.

Ook dat zou nog geen probleem zijn. Als er bedrijven zijn die dit risico op het risico willen verzekeren, en die nog in staat zijn om de onderliggende waarderingen te berekenen met complexe wiskundige modellen: be our guest. Als men daarmee denkt geld te verdienen, dan heeft men waarde gecreëerd. Eventuele verliezen moet men er dan maar bij nemen. En hier zit het probleem: de aggregaten van de financiële risico's die daaronder liggen worden op een gegeven moment zo groot, dat bedrijven bij de overheid lobbyen om zich het label "Too Big To Fail" aan te meten. Als zij niet gered zouden worden, dan zou het systeem in elkaar storten.

Dat is natuurlijk niet gelogen en wat ze zeggen klopt. Mocht de overheid niet tussenkomen, dan zou de hele risicopyramide in elkaar storten. Maar de vraag is of men iets in de lucht moet houden dat gebaseerd is op onverantwoordelijkheid?

Want daar komt het op neer: men schuift de verantwoordelijkheid voor het opnemen van verlies van zich af via een verzekering. Daar is op zich niets mis mee, behalve als die verzekeringsbedrijven dat risico in huis nemen omdat ze aan het eind van de rit praktisch zeker zijn dat ze dit op de overheid kunnen verhalen. Vergelijk het met Cofidis die zeker is dat hun exuberante consumentleningen (soms tot 14 %) toch door het OCMW zullen terugbetaald worden. Moral Hazard heet zo iets.

Ondertussen zit de brave Vlaming achter zijn tv en bekijkt hij het allemaal van op afstand. "Marie, nog een geluk dat wij niet beleggen. Die derivaten, daar blijven wij mooi van weg". Werkelijk? Heeft u zich al ooit eens afgevraagd hoe uw pensioenbijdrages gemanaged worden? Pensioenfondsen en levensverzekeringen zijn bij uitstek instellingen die investeren in dergelijke riskante beleggingen.



Wist u dat pensioenfondsen bij wet verplicht zijn om het grootste deel van hun beleggingen te investeren in CDO's zoals staatsobligaties? En dat zij de grootste kopers zijn van CDS'sen om dat risico daarmee af te dekken? In een vrije markt zouden beleggers nooit investeren in schuldinstrumenten die niet productief zijn. In een onvrije markt kan men echter niet anders dan de leningen opkopen die politici uitschrijven om stemmen mee te kopen. De overheid, en niet de vrije markt, is dus voor een groot stuk verantwoordelijk voor de enorme risico's die men kan nemen: in ruil voor het opkopen van staatsobligaties, wil men wel eens voor een bail-out zorgen. In de "Haute Finance" zijn de circuits kort.

Als u dus het woordje "institutionele beleggers" op tv hoort, dan moet u denken: mijn pensioen. Wist u dat de Nederlandse Centrale Bank (De Nederlandsche Bank) het onlangs aan zijn pensioenfondsen verboden heeft om nog zilver in portefeuille te nemen? Nee? Het pensioenfonds "De Verenigde Glasfabrieken" is via een gerechtelijke procedure (goud bezitten is dus crimineel) gedwongen haar goudpositie te verkopen.

Hoe doorzichtig. Uitgerekend een Centrale Bank die gaat waarschuwen voor een risico in de daling van de goudprijs? Bedoel je die Centrale Bank die verdraaid goed weet wat de betekenis van goud is? Goud zal niet zakken: met elke bijgedrukte dollar, euro, yuan en yen stijgt de prijs. Dagelijks. Wie denkt dat goud op een piek zit, of zelfs beweert dat goud de volgende bubbel is, snapt niets van dit monetair materiaal.

Het is niet omdat we al meer dan 40 jaar in een monetaire leugen leven, dat 6.000 jaar waarheid daarmee weggeveegd wordt.

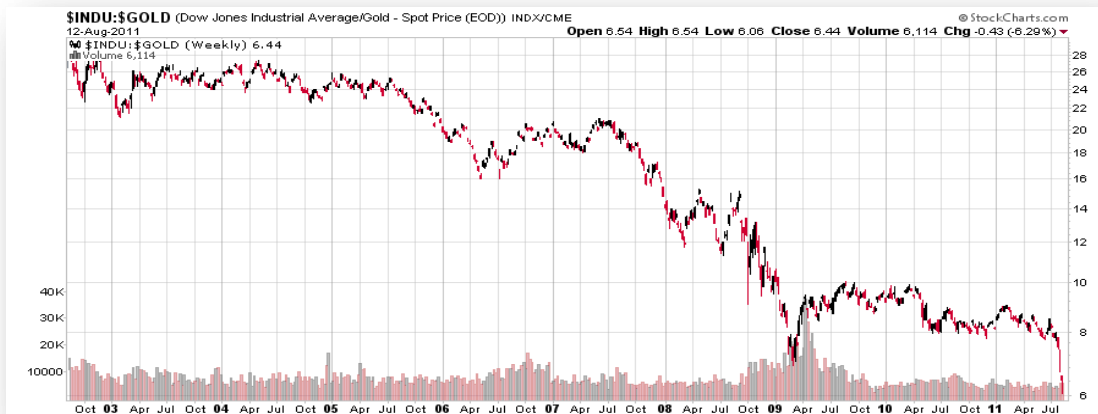
Bij DNB weten ze ook wel waar de klepel hangt: voor elke ons goud die aangekocht wordt, daalt de waarde van de staatsobligaties. Immers, als er minder vraag naar is, dan moet men hogere rentes uitbetalen opdat investeerders ze nog zouden willen kopen. De prijs van staatsobligaties wordt dus met alle mogelijke middelen opgedreven. Maar niemand wil ze nog en wie draagt het risico? Juist ja: uzelf.

[www.goldonomic.be](http://www.goldonomic.be)

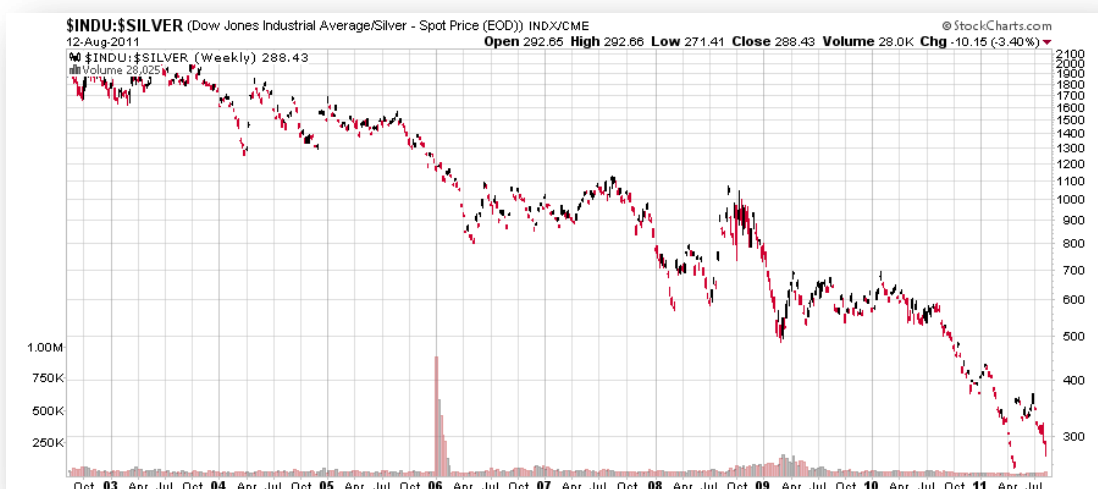
## 4. HET EINDPUNT VAN DE REIS

In tijden van beroering kan het geen kwaad de zaak weer eens op langere termijn in ogenschouw te nemen.

Hieronder ziet u de grafiek van de Dow Jones, afgezet tegen de goudprijs. Het moge duidelijk zijn waar de afgelopen tien jaar de beste rendementen op zijn behaald.



Als we er vervolgens eenzelfde soort grafiek bij halen wat de verhouding tussen de Dow Jones en zilver weergeeft, wordt een vergelijkbaar plaatje zichtbaar.



Het is dat de zich ontrollende crisis zoveel leed te weeg gaat brengen bij de meerderheid van de bevolking die geen weet heeft van de verdamping van hun spaargelden in pensioenfondsen en banktegoeden, anders zou je er nog een leuke vrijetijdsbesteding aan kunnen overhouden.

Een premier die zich uit een vergissing van 50 miljard moet zien te redden, een deskundige van een bank die vertelt dat investeren in goud link is omdat het in dollars wordt uitgedrukt welke wel eens zouden kunnen dalen in waarde, alle al of niet geleerde economen die in actualiteitenprogramma's komen opdraven met niet ter zake doende verklaringen, het verbod op het short gaan op financiële aandelen wat nog nooit eerder heeft geholpen.

Anderzijds geven de gebeurtenissen in Engeland mijn inziens ook duidelijk weer waar jongeren zonder al te veel vooruitzicht zich toe kunnen laten verleiden. Zoals Gerald Celente aangeeft: "if you loose everything, you loose it".

We gaan bijzonder roerige jaren tegemoet, waarbij je mag verwachten dat de onrust en onvrede bij de bevolking in het Westen steeds groter zal worden met het instorten van het economisch systeem. Wat eerst alleen om de knikkers ging, gaat zich nu vertalen in onrust, werkeloosheid en een zichtbare verarming van de bevolking.

Met het verstrijken van de tijd worden de te nemen maatregelen om het systeem maar overeind te houden steeds groter en volgen ze elkaar steeds sneller op. De economische trein nadert na 40 jaar het eindstation. Vergeet niet een gouden of zilveren kaartje naar een volgende bestemming te kopen, wil u niet op dat station achterblijven als de trein na pakweg 2015 weer vertrekt op weg naar economisch betere tijden.

[www.thesilvermountain.nl/blog](http://www.thesilvermountain.nl/blog)

## **5. EPILOOG**

**A**ls je naar de politieke problemen kijkt in België, kan je deze ook extrapoleren naar Europa. Er worden doekjes uitgedeeld om het bloeden te stelpen, maar de wonde zelf wordt niet aangepakt. En deze wonde wordt alleen maar groter en groter en begint te rotten en te stinken.

Dat het in België en Europa zo moeilijk is om de juiste oplossingen te vinden, komt door de steeds groeiende ongelijkheden in zowel het systeem, de economie en de bevolking. Het ontstaan van dergelijke ongelijkheden neemt vele (tientallen) jaren in beslag, maar kan niet blijven duren. We staan op het keerpunt. Zoals ik al bijna een jaar verkondig, het volk pikt het allemaal niet meer. Er moet orde op zaken gesteld worden via maatregelen ten voordele van de bevolking en de economie, niet ten voordele van politieke postjes en eigen belang.

Als de overheden ook nog eens ons pensioen gaan stelen, kan je alleen maar concluderen om financieel het heft in eigen handen te nemen. Het pensioen is toch iets waar elke werkende mens naar uit kijkt. Stel je vermogen nu nog veilig, binnenkort is het misschien te laat.

Vergeet niet Fininfo-be door te sturen naar al je vrienden en kennissen. Fininfo-be mee bekend maken doet mij enorm veel plezier en kan je door de nieuwsbrief en 'Kijk op de week' door te sturen én mijn artikels aan te duiden met 'like' op Facebook en LinkedIn, [meer hier over kan je lezen op mijn blog](#).