

RENTEZIEKTE

Ga er maar even voor zitten. Ik heb het vermoeden dat dit een lang epistel gaat worden. We gaan het hebben over Schulden, Rente, Italië, USA, Geldcreatie, Economische groei, Eigen aandelen-inkoop, Bonussen, Pensioenen, Vergrijzing, Consumptie, Manipulatie, Politiek en Edelmetaal.

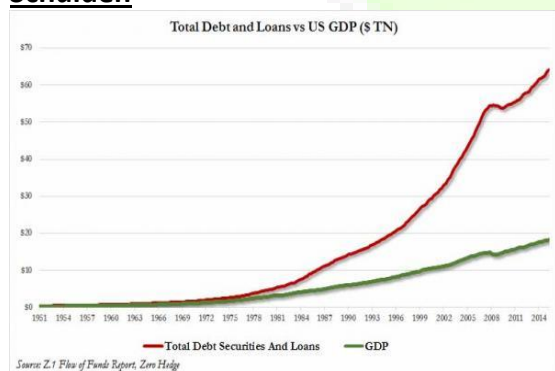
De USA mag zich verheugen op een andere politieke koers, die de nieuwbakken president-elect D.J. Trump zou moeten inluiden. Of niet?

De waarschijnlijk vruchteloze pogingen om via hertellingen alsnog Hil-LIAR-ry Clinton in het presidentiële zadel te helpen, zijn vooraf eigenlijk kansloos. De politiek correcte mainstream media (MSM) heeft moeite om hun eigen falen en vooroordelen onder ogen te komen, want met graagte wordt de hertelling besproken, als laatste strohalm om alsnog hun gelijk te halen en Clinton in plaats van Trump te kunnen inzegenen.



Ook de beurzen wisten niet echt wat ze met Trump aan moesten. De linkse publieke opinie (MSM) had ons ervan verzekerd dat Clinton met enige voorsprong zou winnen, waardoor de beurzen enorm schrokken van de nieuwe werkelijkheid. De dollar plofte aanvankelijk onderuit, maar dezelfde dag ging de "greenback" alsnog met winst tegenover vrijwel alle valuta de markt uit. De stijging van Goud werd teniet gedaan en de rente ging omhoog. Zou er dan een verandering op til zijn in de oeverloze geldcreatie wereldwijd? Komt er dan eindelijk realiteit terug in de markten, in plaats van de regelmatige shot nieuw gecreëerd geld? Blijkens de stijging van de 10 jaars rente in de USA van 1,35% (Jul-2016) naar 2,30% (eind Nov-2016) lijkt de markt niet zo zeker meer van nieuw geld...

Schulden

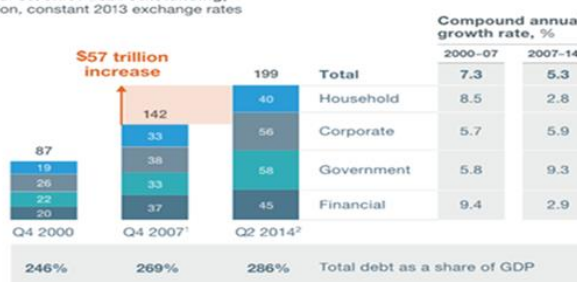


Het nieuwe geld bestaat uit nieuwe schulden. De schuldenberg is een punt van grote zorg. Helemaal wanneer de rentes gaan oplopen.

De kunstmatig lage rentes, ja zelfs negatieve rente, hebben de spaarders en pensioentrekkers geen goed gedaan, maar slechts de top 1% van de rijken bevoorrecht. Denkt u hierbij aan de CEO's die hun bonussen binnen harken, omdat de inkoopprogramma's van de eigen aandelen de koersen ervan hebben ondersteund. Het geld hiervoor kwam deels door nieuwe schulden aan te gaan, of in ieder geval niet te investeren in efficiency of nieuwe technieken.

Naast bedrijven zijn de overheden de grootste "nieuwe" schuldenaars, terwijl de banken na 2008 minder nieuwe schulden zijn aangegaan dan voorheen. Neemt niet weg dat de schuldenberg aan het ontploffen is en feitelijk onhoudbaar wordt. De enige mogelijkheid is wegstrepen, of weg-inflateren. Dit laatste lijkt onbereikbaar, omdat echte inflatie wordt bereikt met echte economische groei en niet met slechts monetaire verruiming.

Global stock of debt outstanding, \$ trillion, constant 2013 exchange rates





Dat de bedrijven schulden hebben verruimd na de kredietcrisis van 2008, lijkt door de lage rente snel en duidelijk onderbouwd. Eigen aandelen inkopen leidt tot hogere koersen, prima dividenden en dus bonussen voor het hogere management. Wanneer de beleggers niets meer in spaarrekeningen of obligaties kunnen verdienen, zoeken ze voor een flink deel de aandelenmarkt op, waardoor ook dit een factor is die de huidige aandelenkoers op een (te) stevig niveau houdt. Toch mag ook hier een probleem worden verondersteld wanneer de monetaire geldschepping wordt verminderd of zelfs beëindigd. De schulden zullen meer-en-meer geld gaan kosten, de mooie dividenden worden uitgehold en dalende koersen zijn dan een kwestie van tijd.

Wat kunnen de overheden doen om de schulden betaalbaar te houden? Nieuwe schulden aangaan? Belastingen verhogen? U ziet de eindigheid hiervan bij voorbaat al. Bezuinigen en inkrimpen lijken ook niet aantrekkelijk. De roep om een ander geldsysteem, hoewel steeds luider waarneembaar, is ook maar een tijdelijke remedie wanneer de overheden er maar niet in slagen een juiste balans tussen inkomsten en uitgaven te vinden. Ook ik heb hiervoor geen duidelijke oplossing kunnen vinden, maar weet wel dat het schuldenprobleem tot nog meer problemen leidt.

Rente

Rente tussen 0 en 2 jaar vast noemt men geldmarkt en tussen 2 jaar en langer heet het kapitaalmarkt. De geldmarktrente wordt gedomineerd door de CB's (Centrale Banken). De kapitaalmarkten (tot 2001 althans) door vraag en aanbod uit de markt. Sinds een jaar of 15 zien we dat de combi van CB's en Overheden zowel vraag als ook aanbod domineren op de kapitaalmarkt. De aankoop van grote pakketten obligaties ter verlichting van de bankbalansen en de verkoop van nieuw geld door geldmarktoperaties, maakt dat ook op deze markt vraag-en-aanbod blijvend en desastreus is verstoord. Er was absoluut geen sprake meer van een vrije markt, laat staan van een transparante markt. Pas wanneer we kapitaalmarktrentes zien van rond 5% zal er weer sprake zijn van enige vorm van marktmechanisme. Hoe kom ik bij die 5%?

Toen ik in 1986 begon in het bankvak, werd me geleerd dat de kapitaalmarktrente een optelsom is van "vergoeding voor geld op een bepaalde termijn" (2% a 4%) + "actuele inflatie" (0% a 1%) + "risico opslag kwaliteit debiteur" (AAA=0% a 1%) + "inflatieverwachting nabije toekomst" (volatiel). Deze stelling heeft de afgelopen 15 jaar weinig zeggingskracht gekend, voornamelijk door onnatuurlijke inmenging van overheden en CB's in de kapitaalmarkten. Dringen we eindelijk de bestaande financiële dictatuur van overheden en CB's terug, dan zal de formule weer in ere worden hersteld. Uw spaarrekening en pensioen snakken hiernaar....

Wat nu als de rente nog jaren kunstmatig laag gehouden worden?

Des te langer het duurt, des te groter het ontplofingsgevaar zal worden. Een voortdurende van de schuldencreatie ten behoeve van de lage rentes, zal uiteindelijk leiden tot waardeloos (papier) geld. De (enige) belangrijkste vorm van bescherming hiertegen is te kiezen voor concrete zaken zoals een eigen huis, een tweede huis, grondpercelen, maar ook grondstoffen. Schaarste-goederen heet dat. Een kunstcollectie (prijzen zijn hoger dan ooit tevoren), een klassieke auto, een wijnverzameling, ja eigenlijk alles wat je concreet zou kunnen verzamelen aan niet bederfelijke zaken zal het op dat moment beter doen dan (papier) geld. Mijn moeder verzamelt trouwens tuinkabouters ;-)

Italië / USA



Premier Renzi legt een referendum voor aan de Italiaanse bevolking voor aanpassing van de bestuurlijke structuur (o.a. grondwet), met als doel de besluitvorming te moderniseren en de senaat wat minder mogelijkheden te gunnen om nieuwe wetgeving af te remmen of te torpederen. Omdat hij zijn ambt op het spel heeft gezet is het feitelijk een stem VOOR of TEGEN de politiek en eigenlijk ook een signaal VOOR of TEGEN de E.U. geworden.

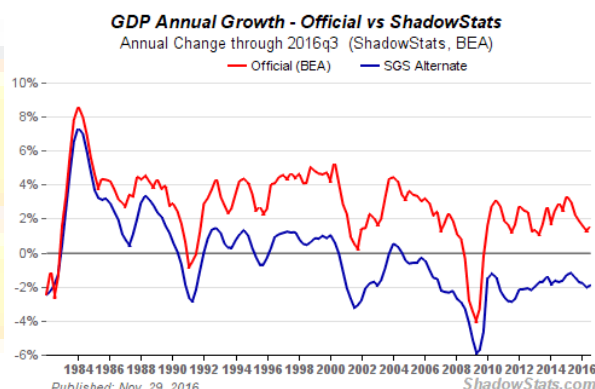
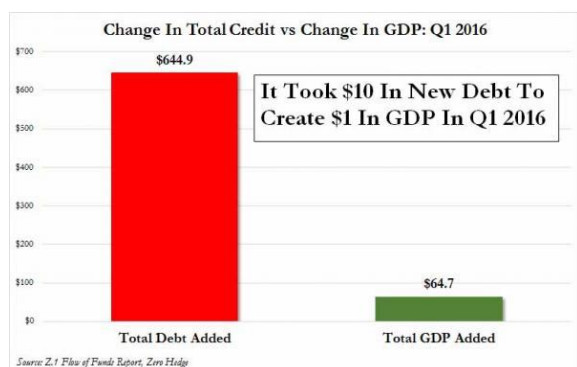
David Cameron in de UK heeft dit (de Brexit) de politieke kop gekost, Hillary Clinton heeft hierdoor de verkiezingen verloren, mevrouw Merkel heeft de laagste populariteit ooit, mevrouw LePen en meneer Wilders spinnen hier garen bij..... dus Renzi kan wel inpakken op **4-12-2016**. Een schokgolf aanstaande maandag 5-12 op de Europese beurzen is daarom heel aannemelijk. Als we daarna ook op **14-12** een USA rentebesluit betrekken (renteverhoging is goed denkbaar, maar niet vanzelfsprekend), dan moge duidelijk zijn dat het "rommelt"



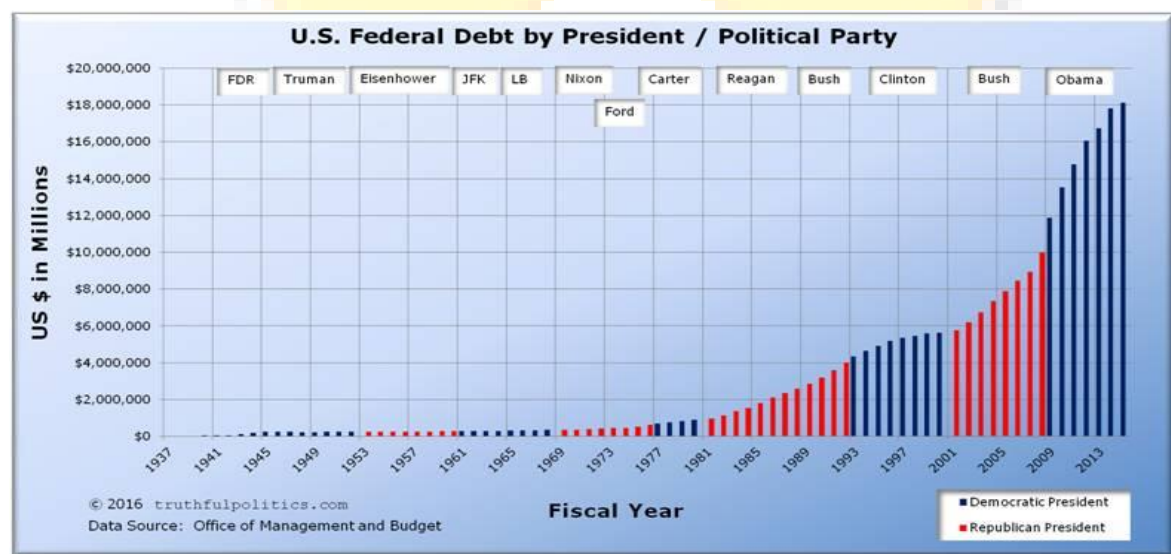
De falende macht bij de gevestigde orde wereldwijd zou op termijn wel eens de basis kunnen vormen voor werkelijke CHANGE. Vandaar dat op ons eerdere renteverhaal deze actuele beschouwing niet achterwege mocht blijven.

Geldcreatie / Economische groei

Zagen we bij de paragraaf “schulden” al dat de voortdurende geldcreatie leidt tot onhoudbare schulden, dan is het aardig om te kijken wat de USA met die nieuwe schulden heeft kunnen realiseren.



Is dat even schrikken! Ja, er is in het eerste kwartaal 2016 een nuttig rendement van -90% gescoord. Wanneer we het plaatje wat ruimer maken, dan zien we dat we volgens de blauwe lijn (grafiek rechts), eigenlijk al 12 jaar niet meer een werkelijke GDP (bruto binnenlands product) stijging hebben gezien, terwijl juist dit de periode is waarin de schulden enorm zijn opgelopen.



Kijk ook eens op <http://www.usdebtclock.org/>; u wordt er evenwel niet blij van.

Eigen aandelen inkopen / bonussen

Met de lage rente (manipulatie) heeft niet alleen de overheid een alternatief beeld van de werkelijkheid kunnen hooghouden, de (top) bedrijven hebben ook hun graantje meegepikt. We komen even terug op het eerder aangehaalde “eigen aandelen inkopen” van CEO’s, die daarmee de koers van hun aandeel ondersteunden en dus hun bonussen konden incasseren. Schulden aangaan die praktisch niets kosten, zijn altijd goedkoper dan dividenden te betalen op m’n uitstaande aandelen, moet men hebben gedacht.

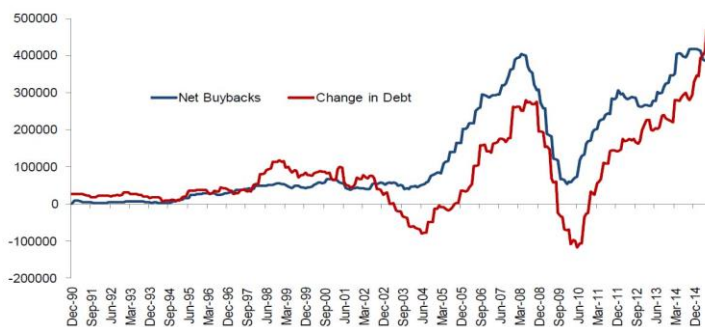


AND BUYBACKS ARE MAINLY FUNDED BY DEBT

Ik hoor bij kritische cliënten soms dat het inkopen van eigen aandelen vrijwel altijd positief is, omdat hiermee het eigen bedrijf wordt ondersteund en dat hiermee meer rendement kan worden gemaakt dan het geld op deposito te laten staan.

Dàt moge dan vaak zo zijn, alleen het geld waarmee buybacks worden gefinancierd, komt sinds 15 jaren voornamelijk uit nieuwe schulden en niet uit eigen geld op deposito's !

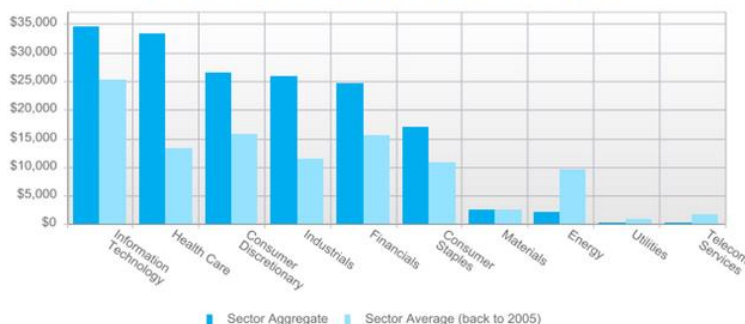
Net buybacks and change in debt from US companies report and account



Source: SG Cross Asset Research/Equity Quant, MSCI

SOCIETE GENERALE
Cross Asset Research

Dollar Value Buybacks by Sector - 1Q16



Market Realist

Source: FactSet

Opvallend is de sector Energy, waarvan de koersen flink zijn gedaald de laatste jaren. Juist wanneer de aandelenkoers goedkoop is, zou je inkoop eigen aandelen verwachten, wanneer men zich opstelt als goed koopman.

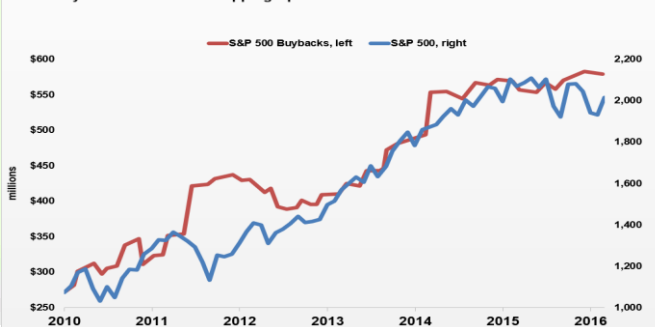
Ook de sector Health Care valt op, maar dan wegens gestegen inkoopgedrag. Wereldwijd is de roep om goedkopere medicijnen veranderd in een schreeuw, maar men wil het feestje nog wel even laten voortduren !

Als we dan ook nog kort bekijken wat het resultaat is van een inkoopprogramma van eigen aandelen, dan worden we daar evenmin vrolijk van. Daar waar de winst voor het bedrijf bestaat uit het verschil tussen de lage rente en het te betalen dividend... daar is het uiteindelijk een verklaring van armoe. Men heeft wel een lening opgenomen, maar men ziet geen kans om er via bedrijfsactiviteiten meer uit te halen, dan dat men aan dividend betaalt.

Wat onderaan de streep geconcludeerd moet worden, is dat je uiteindelijk ondernemingen krijgt met veel schulden en weinig aandelen en dat men dus een onacceptabele gok op eeuwig lage rentes neemt.

Nu die lage rentes ter discussie komen, zal het eindresultaat voor dergelijke bedrijven niet positief zijn. De opgepompte koersen moeten ooit stoom afblazen wanneer duidelijk wordt dat de vraag naar de aandelen niet door de markt, maar door het bedrijf zelf is aangezwengeld.

Suddenly It All Becomes Clear Stock Buybacks Have Been Propping Up the S&P 500!



Source: S&P, Haver Analytics, Barclays Research; Reposted in Business Insider 03/12/2016

www.dentresearch.com

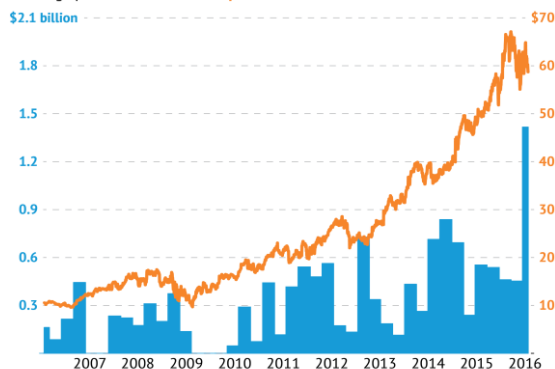
De hoogte van het dividend zal bij flinke terugkoopacties (en ongewijzigde bedrijfsresultaten) moeten stijgen. Des te minder uitstaande aandelen, des te minder monden er te voeden zijn, zullen we maar zeggen. Wanneer het dividend op een aantrekkelijk niveau is aanbeld, worden nieuwe hordes aandeelhouders aangetrokken omdat het dividend heden ten dage concurreert met de schandalig lage kapitaalmarktrente. Hierbij wordt aangetekend dat het risico van aandelen een volstrekt andere is, dan het risico van obligaties. Men kijkt hier maar al te vaak overheen, maar men moet toch wat..... Wanneer de inkoopprogramma's worden verkleind of stilgezet, zien we de aandelenkoers soms (flink) dalen, terwijl er met de bedrijfsactiviteiten veelal niets aan de hand is.



Voorbeeld bij NIKE (ticker NKE) op de beurs van NY.

Just keep buying

Nike has escalated its **repurchase program** over time and has reaped the benefits of a strong upward trend in its **stock price**.



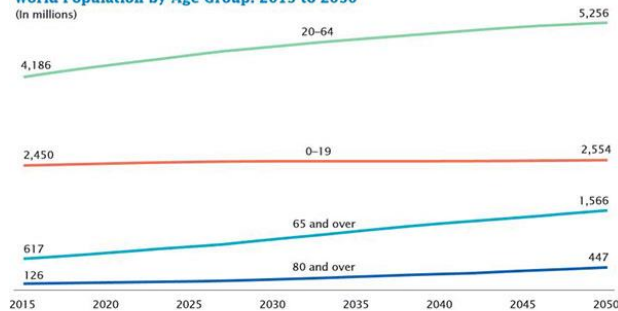
Graphiques © Surperformance.com

Ondanks alle inkoop-operaties bedraagt het dividend actueel slechts 1,4% en de financieringsrente ongeveer 0%. U mag raden wat een verdere renteverhoging in de markten, voor Nike gaat betekenen, vooropgesteld dat de gang van zaken van Nike niet wezenlijk verandert ten opzichte van nu. Oh.... Best mogelijk dat begin 2017 er weer een opkoopprogramma zal worden opgetuigd, maar het obligatiekapitaal wat naar aandelen is verhuisd schrikt zich met dergelijke koersschommelingen een rolberoerte.

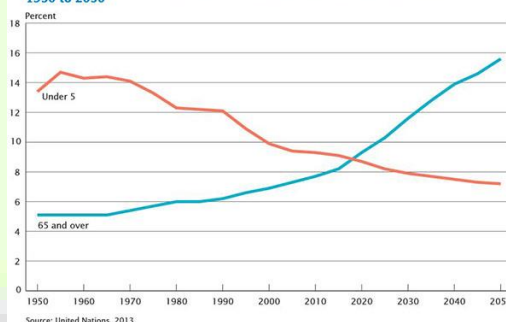
Pensioenen, vergrijzing en consumptie

Pensioenen dalen, vergrijzing stijgt en consumptie daalt. Dat zijn de elkaar versterkende factoren. We zagen in het verhaal over schulden en rente, dat de happy 1% van de rijken profiteert en de 99% van de bevolking niet of nauwelijks. Natuurlijk is het fijn wanneer jouw hypotheek van 5% rente naar 2% gaat en dat je door die verlaagde rente een flinke stijging ziet van de waarde van je woning, maar je consumptie zal niet noemenswaardig stijgen. De waarde blijft immers veelal zitten in je woning. De pensioengerechtigden en pensioenopbouwers, die zien evenwel of de pensioenen dalen of de eigen pensioeninleg stijgen en hebben dus minder te consumeren. Laten we hierbij niet vergeten dat de baby-boomers één van de grootste groepen betreft qua leeftijdscategorie en dat die steeds ouder wordt. Niet alleen komen er meer pensioentrekkers, de mensen zelf worden ook steeds ouder. Dubbele vergrijzing noemen we dat.

World Population by Age Group: 2015 to 2050



Young Children and Older People as a Percentage of Global Population: 1950 to 2050



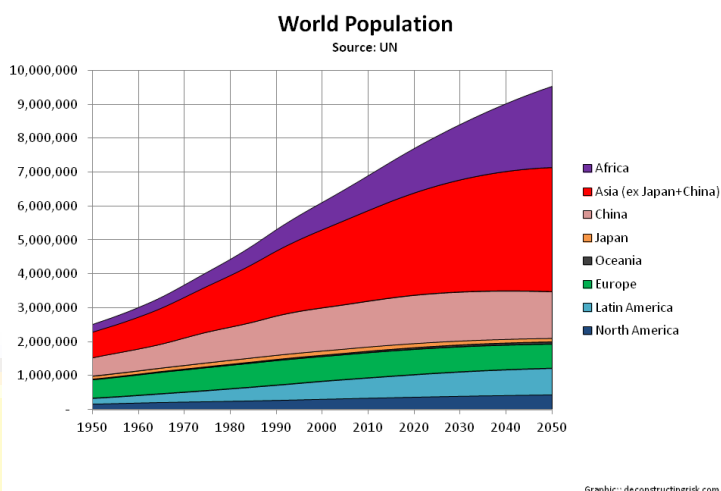
Minder consumptie en ouder worden gaan hand in hand. Hoeveel auto's, computers of televisies heeft iemand nodig? De wet van de grote getallen toont ons dat de natuurlijk lagere consumptie die bij het ouder worden hoort, zeker wordt versterkt door de lagere pensioenen als gevolg van de lage rente. We hoeven alleen maar naar Japan te kijken om te zien hoe een sterk vergrijzende bevolking op 's lands economie invloed uitoefent. Al vele jaren een nihil groei (of krimp) en geen enkele economische stimulering die langer werkt dan 1 kwartaal.



De populatie in de westerse wereld kent een nog sterkere vergrijzing dan de eerder getoonde grafieken tonen.

De groei van de wereldbevolking komt voornamelijk nog vanuit de opkomende markten Afrika, Azië en Latijns Amerika.

Als we daar nog bij tellen dat de verstedelijking nog steeds toeneemt, dan is het voor de vastgoedmarkt toenemend belangrijk om de locatie af te zetten tegen de demografische ontwikkeling.



Manipulatie, politiek en edelmetaal

Niks nieuws zult u aanvankelijk zeggen na het lezen van deze kop. Maar de logische lijn van rente- en valuta-manipulatie via obligatiemarkten naar aandelenmarkten kent nog een belangrijke randvoorwaarde. Die randvoorwaarde is de meting van de actuele situatie en de weergave daarvan als werkelijkheid. Steeds vaker betrappen we “officiële” instanties op onjuiste statistische informatie, wat een bepaald beeld wil hooghouden of wil neerzetten om een stelling te onderbouwen.

De term manipulatie heeft een negatievere connotatie dan nodig is. Immers, met de beste bedoelingen kan iets net anders worden onderzocht of worden voorgesteld en wordt er vaak geen schade aangericht met het bijslippen van de werkelijkheid. Het gewicht echter wat er bij besluitvorming wordt gehecht aan statistische bewijzen daarentegen is wel zorgwekkend. Wanneer statistieken in botsing komen met gezond verstand, wordt maar al te vaak voor de statistiek gekozen. Uitsluiting van eigen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid heet dat....

De politiek is volkomen los geraakt van de bevolking waar zij voor behoort te staan. De Amerikaanse verkiezingen laten daarnaast tevens zien, dat de media steeds minder onafhankelijk is en steeds vaker de richting van de politiek onderschrijft. Onafhankelijke journalisten vinden we nog zelden en als die al artikelen produceren, dan worden die vaak getorpedeerd door de hoofdredactie. Kranten verkopen en kijkcijfers boosten is belangrijker dan de (ongemakkelijke) waarheid te onthullen. Gelukkig zien we her-en-der nieuwe initiatieven de grond uitschieten, zoals in Nederland “De Vrije Media” er eentje is.



De door mij hooggeachte VPRO was de enige omroep met een redelijk onafhankelijke journalistiek, maar komt de laatste tijd steeds dichterbij MSM. Wellicht uit geldgebrek, uit kijkcijfer-drang, of beide, zien we vrijages met ondermeer NRC. Tegenlicht gaf onlangs specials over “flashtrading” en over “geldscheppers”, maar kwam nauwelijks verder in de diepte dan we bij MSM kunnen beluisteren.

Het is eigenlijk zo oud als de geleidelijke overdracht van de macht van de adel aan de politiek.

Zolang men de publieke opinie maar kan beïnvloeden, is de macht steeds gewaarborgd. Silvio Berlusconi met zijn kranten en Tv-stations en Rupert Murdoch met zijn media imperium zijn slechts enkele voor de hand liggende voorbeelden van machthebbers met/via een flinke dosis mediacontrole. Maar gelukkig is ook dat, met dank aan 't internet, aan verandering onderhevig. Jongelui kijken nauwelijks TV en lezen nauwelijks nog kranten. Laten we hopen dat “De Vrije Media” voldoende vaste grond onder de voeten gaat krijgen....



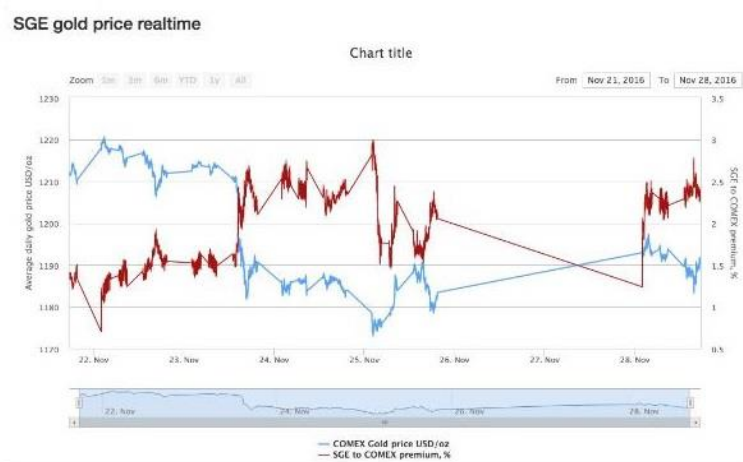
De manipulatie van het edelmetaal is al regelmatig onderwerp geweest van mijn schrijfsels, waardoor ik nu kort zal zijn. Allereerst hebben we de discrepantie tussen vraag en aanbod tussen globaal 1992 en 2002 nog nooit geheel kunnen verklaren, althans als we de dalende prijzen en de telkens bestaande vraagoverschotten trachten te matchen. Het vermoeden dat ondergrondse voorraden zijn geplunderd om stijgende vraag te remmen en toch lagere prijzen te bewerkstelligen, is nog steeds niet bewezen. Dat die ondergrondse voorraden misschien wel eens uit Fort Knox of The Bank Of America (BoA) zouden kunnen komen, is evenwel ook nooit ontkracht.

Immers, toen ondermeer Duitsland een opvraging deed van haar goud bij BoA (ca.300ton), moest Duitsland maar liefst een termijn van 7 jaar in acht nemen, alvorens de opvraging successievelijk gevuld zou worden. Toen de eerste verschepingen Duitsland bereikten, bleek het om spiksplinternieuw goud te gaan (verse baren met nieuwe unieke nummering) en niet om het goud wat al decennia lang in de kluisen behoorde te liggen. Ook de opvraging van Venezuela (slechts 160ton maar wel direct) kon slechts met een flink stijgende goudprijs in 2011 worden gehonoreerd (van ca. \$1600 naar \$1900 in anderhalve maand). Oftewel men moest goud kopen om de bestelling van Venezuela "terug te geven".

Vervolgens hebben we de manipulatie van de girale koers versus de fysieke prijs van goud. Omdat de LBMA (London Bullion Market Association) betraapt is op price-fixing (flinke boete voor o.a. Deutsche Bank) en omdat de COMEX (Commodities Exchange USA) een nagenoeg papieren gebeuren is, is er een concurrerende marktplaats bijgekomen in de vorm van SGE (Singapore Gold Exchange).

De voornamelijk fysiek gedreven SGE noteert regelmatig 1% tot 3% hoger dan de papieren koers van de COMEX.

Deze tweedeling zal in de aankomende tijd saillant worden, vanwege de onmogelijkheid om fysiek goud bij te drukken, daar waar papier praktisch oneindig kan worden bijgedrukt.



Wanneer we dus praten over de goudprijs (ook zilverprijs) dan is de eerste vraag of we het over giraal of over fysiek hebben. Eind april 2011 zagen we de prijs van zilver "spiken" rond \$50 per troy Ounce (giraal en fysiek), maar later zagen we giraal duidelijk onder fysiek staan. Begin Jan-2012 bereikte fysiek zilver een 34% hogere prijs versus giraal zilver. Inmiddels is die druk wat afgekalfd, maar de malversaties in giraal edelmetaal mogen hiermee onderbouwd zijn. Vandaar al jaren het advies om een deel van uw belegging in edelmetaal in fysieke vorm aan te houden, in uw eigen (verborgen) kluis, in uw eigen huis.

Tenslotte zijn er ronduit criminele praktijken in gouden baren naar boven gekomen. Het metaal Tungsten heeft een nagenoeg gelijk soortelijk gewicht (19,25gr.p.cm³) als goud (19,284gr.p.cm³), dus zijn er baren tungsten met een laagje echt 99,99% goud bedekt, om door te gaan als volledig gouden baren. Er is zelfs sprake van Krugerrand munten die gevuld zijn met tungsten, maar de bewerkelijkheid is dermate groot dat deze niet veel zullen voorkomen. De keuze voor een betrouwbare en ter zake kundige leverancier voorkomt teleurstellingen.

Conclusies, overdenkingen en acties

De obligatiemarkt is momenteel gevaarlijk, zeker de langere looptijden.

De aandelenmarkt is over het algemeen duur, zeker de dividend uitkerende aandelen die ook nog eigen aandelen hebben ingekocht. De concrete beleggingen zoals vastgoed, commodities en edelmetalen zijn aantrekkelijk, mits je goed weet wat je kiest. Liquiditeiten vormen een soort oorlogskas en niet een permanente belegging op zich.

Spreiding tussen bovengeschetste beleggingscategorieën is essentieel maar ook spreiding daar binnen !

Sommige aandelensectoren moeten we mijden, ook al zou de spreiding daarbij gebaat zijn.



Met fysiek edelmetaal kan ik u alleen tips en verwijzingen aanreiken, wij handelen hier zelf niet in om de onpartijdigheid en onafhankelijkheid te waarborgen.

Betrek ook uw hypotheek en uw pensioen(opbouw) eens in uw vermogens beschouwing. Met de nog steeds historisch lage rentestand kunt u wellicht een rentemiddeling overwegen in uw hypotheekrente. Een rente die over 2 jaar pas moet worden verlengd, nu bijvoorbeeld 5% bedraagt, kent een afkoopboete van ongeveer 3% per jaar, ofwel 6% totaal. Veelal mag er 20% boetevrij worden afgelost, dus bedraagt de boeterente 4,8%. Wanneer we een nieuwe rente kiezen van nu 1,6% voor 10 jaar vast, zal de boete van 4,8% gedeeld door 10 jaar hier bij worden opgeteld. Tussenstand $1,6 + 0,48 = 2,08\%$. De bank zal iets van kosten willen verrekenen, laten we zeggen 0,22%, waarmee u NU reeds voor 10 jaar vast op 2,3% kunt uitkomen.

Mocht de hypotheekrente (in lijn met de huidige stijging) over 2 jaar weer 3% doen, dan zou u met uw hypotheek de extreem lage rentestand compleet gemist hebben. Vandaar dat u uw hypotheekbank mag verzoeken om met een rentemiddelingsvoorstel te komen. Nadere info kunt u bij me opvragen.

Als actie mag u noteren dat u lange obligaties verkoopt, of neutraliseert met een ETF short Bund. Een herrekening van uw gespaarde/belegde vermogen over alle categorieën en sectoren kan raadzaam zijn, nu er qua rente mogelijk een verschuiving zal gaan optreden. Better Safe Than Sorry. **Belt u maar....**

Met hoogachting en vriendelijke groeten,

Gijs van Doorn, 01-12-2016.

Met dank aan:

Gijsbert Groenewegen, Finance-Yahoo, ECB, FED, Global Politics en Martin Armstrong.

Gijs van Doorn is individueel vermogensbeheerder via (EVB) www.eerlijkvermogensbeheer.nl (tevens eigenaar) en aangesloten bij (TIS) Total Investment Services BV (www.invest.nl). Ervaring is opgedaan in 4 jaar AMRO, 4 jaar RABO, 11 jaar FORTIS en 5 jaar ING Private Banking. Deze ruime ervaring kon pas nadrukkelijk sinds 2010 ten volle worden benut als zelfstandig vermogensbeheerder. Inmiddels is www.eerlijkvermogensbeheer.nl ruim zes jaar actief en zit de vaart er flink in. Gijs beheert vermogens van zakelijke en particuliere cliënten en belegt natuurlijk in die beleggingen die in zijn artikelen aan bod komen. Tevens is het mogelijk dat hij zelf ook in de behandelde beleggingen investeert. Sinds 2002 is Gijs voorvechter geweest van goud- en zilver-beleggingen, later ook van basic-materials en van agri-commodities. Nadrukkelijk wordt gesteld dat het beleggingsbeleid van Gijs en van www.eerlijkvermogensbeheer.nl kan afwijken van de beleggingskeuzes van Total Investment Services BV en www.invest.nl. Deze artikelen en opinies zijn derhalve op persoonlijke titel en verantwoording.

De publicaties van Gijs zijn informatief van aard en dienen door (aspirant) beleggers niet te worden gezien als beleggingsadvies, omdat het veelal een gedeelte van een complete beleggingsportefeuille kan betreffen. Overleg met uw eigen beleggingsadviseur of vermogensbeheerder is raadzaam alvorens posities in te nemen, of beter nog, bel ons voor een informatieve en objectieve second opinion over uw beleggingen. Er wordt gebruik gemaakt van betrouwbaar geachte bronnen, toch is alle aansprakelijkheid over de juistheid en volledigheid van een artikel uitgesloten. Rendementen (+opinie) uit het verleden geven nooit enige garantie richting de toekomst. **Reproductie slechts toegestaan na uitdrukkelijke toestemming van de auteur.**

COPYRIGHT 2016-2017.