



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

## MARKT COMMENTAAR OVERZICHT

### "The frog in the well knows nothing of the great ocean"

No. 2 Februari 2013

**De rentecurve van 10-jarige staatsobligaties in de VS en Europa brengen alarmerende herinneringen terug aan de fatale ontwikkelingen in Japan 13 jaar geleden. Zijn we in Europa bedreigd met hetzelfde lot?**

Als we de renteontwikkelingen in de Japanse 10-jarige staatsobligaties vergelijken met de trends in de VS of Europa, dan zien we dat de curves een opvallende gelijkenis vertonen – zijnde met een vertraging van ongeveer 13 jaar.

**De brandende vraag voor ons Europeanen ligt voor de hand: worden we bedreigd met hetzelfde lot als de Japanners?** Worden ook wij blootgesteld aan het gevaar van deflatie, dalende lonen, dalende welvaart en stijgende staatsschuld?

**Wij denken van niet!** Terwijl sommige aspecten vergelijkbaar zijn, zijn deze economieën totaal verschillend en worden ze beïnvloed door verschillende factoren.

Op het eerste gezicht kan het lijken dat de problemen in Japan zijn vergelijkbaar zijn met die in Europa en de VS, maar bij nadere beschouwing is het echter duidelijk dat de oorzaken van deze problemen anders zijn. **En het belangrijkste verschil ligt uiteindelijk bij de manier waarop de regeringen deze problemen aanpakken.**

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 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.