



## De Japanse Yen als veilige vluchthaven

Als collectief, lijken beleggers een uniforme reactie te hebben als tijden spannend en onzeker zijn en worden als veilige vluchthaven risicomijdende investeringsmiddelen gezocht. Omgekeerd, als er meer zekerheid wordt geboden over aankomend positief nieuws, dan lijkt de uniforme reactie van beleggers minder veilige categorieën op te stuwten.

Het ligt voor de hand dat een beleggingscategorie als aandelen onder die risicovolle categorie geteld mag worden. Eveneens is het gemakkelijk te begrijpen dat staatsobligaties onder de veilige en risicomijdende categorie kunnen worden gerekend.

Op dit moment neemt de spanning in de wereld weer toe. De aankomende verkiezingen in Frankrijk vormen een element, maar de retoriek van Trumps regering is een minstens zo grote factor. Er zou duidelijk bewijs zijn voor het vermeende feit dat Syrië zelf achter de gifgas aanval tegen zijn eigen bevolking zit. Eveneens zou er een zeer sterke *armada* op weg zijn naar Noord-Korea om een sterke boodschap af te geven tegen verdere nucleaire testen.

En dus is er een kleine correctie of op zijn minst een adempauze gaande op de aandelenmarkten. Eveneens is de opwaartse druk op effectieve rendementen van staatsobligaties even verdwenen. Ondanks de verkrappende maat-



regelen van de Federal Reserve daalde het effectieve rendement op Amerikaans 10-jarig schatkistpapier in één maand van 2,63% naar 2,28%.

Een relatief nieuwe veilige haven is echter de Japanse Yen. In het krachtenveld van de drie grootste munten –de US\$, de Euro en de Yen– wordt de laatste nu als meest veilig beschouwd. En dus daalde de US\$/Yen verhouding van boven de 118 vóór de jaarwisseling naar een peil beneden de magische 110 gisteren.