



# Markt: trends & thema's

Januari 2024

## Waar blijft de opkomst van opkomende markten?

Het zit ze niet mee die opkomende markten. Waar de Amerikaanse 'S&P500'-index een rendement (in euro's) scoorde van 22% vorig jaar bleef de 'MSCI Emerging Markets Index' steken op een schamele 7%. En dat is eigenlijk wel gek, want de eindejaarsrally van 2023 was gedreven door de verwachting van beleggers dat de Fed haar beleidsrente snel zou verlagen. Lagere Amerikaanse rentes en een zwakkere dollar zijn over het algemeen goed voor opkomende markten. Waarom zijn opkomende marktaandelen dan toch achtergebleven? En wordt dit dan wel het jaar van opkomende markten?

Om antwoord te geven op die vragen moeten we eerst de term 'over het algemeen' laten vallen. Want dat kun je eigenlijk niet zeggen over opkomende markten, daar zijn de onderlinge verschillen te groot voor. Zo komt dat achterblijven dit jaar vooral door China. Die maakt meer dan een kwart uit van de index en Chinese aandelen zijn het afgelopen jaar met 16% gedaald. Dat is ook wel begrijpelijk. De vastgoedmarkt in China is zowat aan het imploderen, en dat werkt door in de reële economie. Economen verwachten dat China dit jaar met 4,5% gaat groeien. Dat steekt schraal af tegen de groei van ruim 8% die de Chinese economie de afgelopen twintig jaar heeft laten zien.



Aan de andere kant dendert de Indiase economie voort met een verwachte groei 7% dit jaar. Ook zijn de vooruitzichten voor India niet slecht. Er wordt relatief veel geïnvesteerd en het land heeft een jonge en groeiende bevolking. Bovendien kan India een serieuze concurrent worden van China in bepaalde gebieden, zoals de assemblage van smartphones. De Indiase aandeelindex is het afgelopen jaar dan ook met 17% gestegen, nogal een verschil met China.

Naast verschillen in economische vooruitzichten zijn er verschillen in het punt waar opkomende markten zitten in hun beleidsrentecyclus. In Brazilië en Chili zijn vorig jaar al beleidsrentes verlaagd, terwijl de hyperinflatie in Argentinië en Turkije ervoor zorgt dat renteverlagingen daar voorlopig niet in zitten. Dus of er hulp vanuit de monetaire hoek komt, verschilt nogal per land.

Verder zijn er ook verschillen in hoe opkomende markten reageren op schommelingen in de prijzen van grondstoffen. De meeste opkomende markten zijn relatief energie-intensief en netto olie-importeurs. Dus als de olieprijs omhoog gaat is dat slecht voor opkomende economieën. Maar het omgekeerde geldt voor olie exporteurs zoals Saudi Arabië, Nigeria, en Angola. Zo zijn er meer land specifieke gevoeligheden. India en Thailand zijn grote rijstexporteurs, dus zijn ze gevoelig voor schommelingen in de prijs van rijst. Voor Indonesië is dat palmolie, voor Brazilië sojabonen en voor Zambia en Chili koper.

Wat opkomende markten dit jaar wel verbindt, is verhoogd geopolitiek risico. Ten eerste zijn er naast de vele militaire conflicten die er al spelen in de wereld, recent de oorlog in Israël bijgekomen. Daar raken langzamerhand helaas steeds meer landen (zijdelings) bij betrokken, zoals recent Jemen, Iran en Pakistan. Ten tweede gaat een groot deel van de wereld naar de stembus dit jaar, waaronder Zuid Afrika, India en Indonesië. In al deze landen gaat politiek wel vaker samen met geweld en sociale onrust. Dat hoeft niet perse te gebeuren dit keer, maar verkiezingen in opkomende markten zijn wel andere koek dan de gemeenteraadsverkiezingen in Nederland. Verder zijn de Amerikaanse presidentsverkiezingen belangrijk. Er is een redelijke kans dat Trump weer president wordt, en hij wil o.a. een importheffing in de VS van 10% invoeren. Dat kan export georiënteerde landen hard raken.

Dus het antwoord op de vraag of de economische vooruitzichten van opkomende markten dit jaar gaan verbeteren, hangt van veel dingen af. Wat de Chinese economie en grondstofprijzen gaan doen, wat de Fed gaat doen en hoe verkiezingen zullen verlopen. Het is niet zo dat daar niks over valt te zeggen, maar wel dat er met nuance moet worden gesproken over opkomende markten. Daar hebben we met dit stuk hopelijk wat aan bijgedragen. Want in een wereld waar 'kort door de bocht' de boventoon voert komen we graag op voor nuance.

## Disclaimer

Dit document is samengesteld door ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna a.s.r. vermogensbeheer). a.s.r. vermogensbeheer is een beheerder van Beleggingsfondsen en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") te Amsterdam en beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van art. 2:65 Wft. Het is a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om onder haar vergunning de volgende beleggingsdiensten te verlenen: het beheren van een individueel vermogen, het verstrekken van beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten. a.s.r. vermogensbeheer is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

De inhoud van dit document is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid, volledigheid en actualiteit van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Aan de inhoud van dit document, waaronder eventuele berekende waarden en weergegeven resultaten, kunnen geen rechten worden ontleend. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights en overige informatie in dit document is eigendom van a.s.r. vermogensbeheer. De informatie is alleen bedoeld voor bepaalde (ontvangende) partijen en is vertrouwelijk. Dit document is niet bedoeld als beleggingsadvies, aangezien geen rekening wordt gehouden met de persoonlijke situatie van de klant en de presentatie ook niet is gericht op een individuele klant. De in/via dit document verstrekte informatie is bovendien geen aanbod of enigerlei financiële dienst.

De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel product, waaronder rechten van deelneming in een beleggingsfonds, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r. vermogensbeheer, noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing.

Voor de toepasselijke voorwaarden en risico's van de in deze presentatie vermelde a.s.r. vermogensbeheer beleggingsfondsen wordt verwezen naar de prospectussen, fondsvoorwaarden en essentiële beleggersinformatie (EBI) van deze fondsen. Exemplaren hiervan en van de jaarverslagen zijn verkrijgbaar via [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl), waar ook alle gegevens van a.s.r. vermogensbeheer kunnen worden geraadpleegd. De producten van a.s.r. vermogensbeheer zijn alleen bedoeld voor professionele beleggers.

---

## **a.s.r. vermogensbeheer**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

[www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl)

ASR Vermogensbeheer N.V. - KvK 30227237 Utrecht