

Groeilandaandelen in de kijker

In de Flash Actua van vorige week schreven we al over ons accent op de groeilanden. Een maand geleden (15/07) gingen we dieper in op groeilandobligaties. Vandaag bespreken we de groeilandaandelen in detail. Ook deze krijgen een positief advies en worden overwogen in onze portefeuilles.

We schreven al herhaaldelijk dat aandelen uit de groeilanden – China, India, maar evengoed Latijns-Amerika – een plaats verdienen in uw aandelenportefeuille. We geven u nog eens kort de kenmerken van een groeiland mee.

Een groeiland:

- wordt algemeen beschouwd als een land in transitie richting de status van een ontwikkeld land (o.a. geïndustrialiseerd);
- is bezig met de opbouw van een liquide aandelen-, obligatie-, en deviezenmarkt;
- is veelal een land of gebied dat een zekere achterstand in zijn economische ontwikkeling had, maar nu bezig is met een snelle economische groei.

De afgelopen jaren was het resultaat van de groeilanden weliswaar minder goed dan de westerse markten. De oorzaken daarvan zijn legio: de ingestorte grondstoffenvraag vanuit de industrielanden, de winstcijfers die ontgoochelden, het uitblijven van structurele hervormingen, enz. Voor al die redenen lieten beleggers de groeilanden links liggen.

De trend keert zich

Maar na enkele magere jaren is de trend duidelijk gekeerd in 2016. Verschillende factoren verklaren het herstel:

- Veel groeilanden bv. Rusland, Brazilië, Indonesië, Maleisië, Nigeria ... zijn erg afhankelijk van de uitvoer van grondstoffen. Sinds februari kwam er een einde aan de forse daling van de grondstofprijzen. De olieprijs bijvoorbeeld steeg van zo'n 30 dollar tot 50 dollar eind juni. We blijven erbij dat de komende 12 à 18 maanden de olieprijs niet verder zal dalen, met prijzen tussen 40 à 55 dollar per vat. Een opsteker voor de olie-exporterende groeilanden.
- De vrees voor een sterke renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank verdween en hiermee ook de vrees voor een nog duurder Amerikaanse dollar. Een minder sterk stijgende dollar is o.a. goed nieuws voor groeilanden met schulden in USD.

→ De Chinese groeivertraging lijkt nog steeds onder controle.

→ De goedkope waardering van de groeilanden: in vergelijking met groeilandaandelen, is de koers ten opzichte van de boekwaarde van Amerikaanse aandelen dubbel zo duur.

→ De groeicijfers liggen er in het algemeen hoger dan in de Westerse landen en het groeiherstel is er de laatste trimesters ook meer uitgesproken dan bij ons.

→ En tot slot maken de vele negatieve rentevoeten wereldwijd dat de jacht op rendement zich nu naar de groeilanden verplaatst.

Toch is ook de nodige nuance geboden. Het ene groeiland is immers het andere niet. Waar vroeger blindelings de algemene index kon worden gevolgd, is vandaag een meer verfijnde aanpak noodzakelijk. Een blik op enkele beursindexen spreekt boekdelen: waar die van Maleisië en Polen sinds begin dit jaar ter plaatse trappelden, schoten die van Brazilië en Argentinië respectievelijk met 36 en 30% de hoogte in.

De oorzaken van die contrasten in hun resultaten komen uit verschillende hoeken. Dit kan een verschil in geldbeleid zijn, in structurele marktaanpassingen maar evengoed kan het de impact van de grondstofprijzen zijn. De fondsenbeheerder speelt dus een cruciale rol in het groeilandenverhaal. Zijn opdracht bestaat erin om landen met het grootste beurspotentieel, de hoogste relatieve gewichten te geven in een groeilandkorf.

Globaal genomen is de manier waarop de groeilanden bestuurd werden de voorbije 20 jaar verbeterd. Sommige landen hebben nog een lange weg af te leggen, andere daarentegen zijn op weg naar herstel. Denk dan maar aan het verplicht opstappen van de Braziliaanse president Dilma Rousseff voor onregelmatigheden, en de algemene economische achteruitgang van het land door haar te populistisch beleid. De opkomst van meer populistische overheden die bijvoorbeeld de onafhankelijkheid van hun centrale bank in vraag stellen, kan mogelijk een risico zijn voor die specifieke landen.

Het gewicht van de groeilanden bedraagt 10 à 15% van het aandelendeelte van onze beleggingsportefeuille.

Een tip: beleggingen spreiden in de tijd geldt ook voor de groeiaandelen. De beurzen van groeilanden houden nog altijd een meer dan gemiddeld risico in: de tussentijdse koersbewegingen zijn er dikwijls groter. Ook omdat deze aandelen minder liquide zijn in vergelijking met de westerse. Voor wie wil profiteren van de huidige positieve impact van de inkomende kapitaalstromen op deze beurzen, raden we aan nu al 50% van uw aankopen te doen. De andere helft kan u spreiden over de komende 6 maanden.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy

Belfius Bank & Verzekeringen