



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

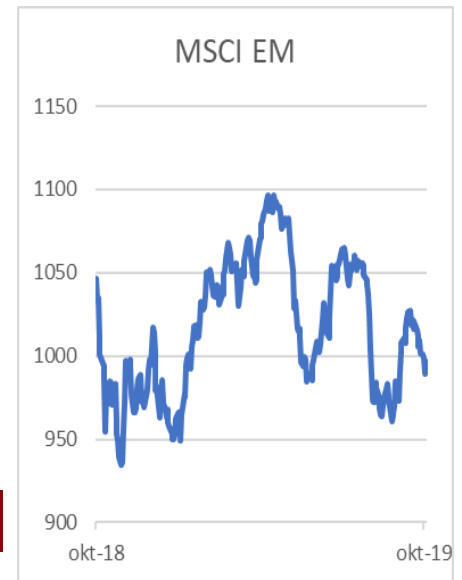
25e jaargang | Nummer 35A | 7 oktober 2019

#### Zoals vermeld in FT34A verwacht vermogensbeheerder Robeco een rendement voor de komende vijf jaar voor aandelen in de westerse markten van 3,25%

Flinterdunne rendementen die, zoals de afgelopen week liet zien, ook zomaar weg kunnen zijn. Alternatieven zijn er nauwelijks. Voor staatsleningen wordt er door de analisten van het bedrijf een negatief rendement verwacht van 1,75%. Risicovolle obligaties, de zogenoemde High Yields, zullen tot 2024 naar verwachting een rendement geven van 0,75%. Omdat men positief is op de koersontwikkeling van de dollar liggen rendementen daar hoger.

#### Toekomstige rendementen

Het hoogste rendement wordt echter door Robeco geprognostiseerd voor grondstoffen. Daar verwacht men in euro's een rendement van 4% en in dollars van 5,25%. Probleem is echter voor de belegger dat het kopen van grondstoffen wat lastig is. Er zijn geen aandelen goud of nikkel, alleen maar afgeleide producten. Dat men positief is op grondstoffen is verklaarbaar. Van koper is relatief bekend hoeveel er is. En die hoeveelheid kan ook niet snel groter worden. Dat betekent dat de beschikbare hoeveelheid afneemt. En de eerste economische wet is dat minder aanbod bij dezelfde vraag ervoor zorgt dat de prijs stijgt. Maar wie naar de koersontwikkeling kijkt van olie weet dat het in de praktijk vaak anders werkt. Enkele jaren geleden sprak men over de "Peak" in de productie. Simpel gesteld het aantal beschikbare oliereserves was op termijn niet voldoende voor de vraag. Echter de prijs van een vat olie is ondanks dat we de peak hebben gepasseerd gedaald. Robeco acht de kans dat opkomende markten (emerging markets EM) verder groeit groot en stelt dan ook dat het rendement dat men kan behalen door te beleggen in deze sector op 3,75% (in dollars 5%). De logica achter deze redenatie valt te volgen. De economische groei in de EM is hoger dan in de westerse wereld. Voor Europa rekent men op een groei van 1,2%. In de Verenigde Staten op 2,3%. Echter voor China is dat percentage 6,2%. Voor India en Indonesië is dit 5%. Als we kijken naar de waardering op basis van de koers-winstverhouding dan staat de VS op 17,4 (S&P) en Europa op 13,4. Voor de EM is het verhoudingsgetal 12. Goedkoop derhalve. Maar de vraag is of dit snel wordt gecorrigeerd. Als, zoals de angst de afgelopen week weer opdoemde, de wereld-economie in een recessie komt dan zullen bedrijven in de EM hard worden getroffen door de uitvallende vraag. EM geeft kansen dat is een feit. Maar beleggers kunnen ook via Westerse bedrijven hiervan profiteren.



#### Op het besloten gedeelte

- Focus op cijfers
- IPO

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

**STEENTJES**  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM