



**Als het om opkomende markten gaat, kijken beleggers vaak vooral naar China.** De economische groei gaat daar dit jaar lager uitvallen dan verwacht. Maar China is niet de enige opkomende markt. Op de lange termijn ligt de groeivoet in opkomende markten naar verwachting nog altijd ruim boven die van de 'volwassen' economieën van Europa en Noord-Amerika. In China, maar ook in de andere Aziatische en Zuid-Amerikaanse markten.

# Opkomende markten: schuldenberg kan gaan knellen

**E**en van de grootste pioniers op het gebied van beleggen in opkomende markten, de Duitser Mark Mobius, zei kort voor een van de brexit-deadlines in april dat het Verenigd Koninkrijk ook steeds meer op een 'emerging market' ging lijken. Hij vreesde dat het pond zou crashen als het er inderdaad van zou komen.

Valutaontwikkelingen zijn altijd belangrijk als het om beleggen buiten het eurogebied gaat, en bij opkomende markten is dat zeker het geval. De omvang van de schulden in die landen speelt daarbij een rol: zodra landen hun schuldenberg te groot zien worden, stort de munt onherroepelijk in. Door de lage rente is lenen voordelig, en menig land laat daardoor nu makkelijk het schuldniveau oplopen. Dat kan tot problemen leiden als de rente weer gaat stijgen.

In 2019 loopt in opkomende markten voor 1.700 miljard dollar aan staats- en bedrijfsleningen af die grotendeels hernieuwd zullen moeten worden. Bij een hogere rente gaat dat onherroepelijk ten koste van de economie.

In de opkomende markten van Azië, Afrika en Latijns-Amerika steeg de overheidsschuld tot een recordhoogte van gemiddeld 50 procent van het bbp. Brazilië, Libanon en Egypte zijn voorbeelden van landen waar de rentelasten fors toenemen.

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) waarschuwt al jaren voor de kwetsbaarheid

**ALS DE SCHULDENBERG TE GROOT WORDT, STORT EEN MUNT ONHERROEPELIJK IN**

van de armste landen onder de opkomende markten voor een economische 'schuldenkramp', maar ook voor de schuldopbouw in het machtige China. Daarnaast een drietal fondsen dat in opkomende markten belegt, waarvan de beheerteams de ervaring zouden moeten hebben om deze risico's zo goed mogelijk het hoofd te bieden.

