



# OPKOMENDE LANDEN, EEN LONKEND ALTERNATIEF

**Op de Amerikaanse en Europese grote beurzen sneuvelt record na record.** Opkomende markten als China, India en Brazilië zijn relatief voordelig en lijken een veelbelovend alternatief. Deze groeilanden bieden veel opwaarts potentieel, maar markten kunnen er snel omslaan.

**V**ooral de economische groei in opkomende markten is een blikvanger. Het groeitempo ligt hoger dan in ontwikkelde markten. Ook de hoge beursrendementen trekken natuurlijk aandacht, al moeten beleggers wel beseffen dat goede jaren met zeer slechte jaren kunnen worden afgewisseld.

Het mandje opkomende aandelen van de MSCI Emerging Markets leverde in 2020 in euro's een rendement op van 8,5 procent, net iets meer dan de wereldwijde index voor ontwikkelde aandelenmarkten MSCI World (6,3 procent). Recordjaren voor opkomende markten waren 2009 (72,9 procent rendement versus 25,9 procent wereldwijd) en 2010 (27,1 versus 19,5) en 2017 (20,6 versus 7,5). Hard omlaag gaat het soms ook: -50,9 procent in 2008 versus -37,6 procent wereldwijd.

Opkomende aandelenmarkten zijn berucht wisselvallig, met

soms extreme reacties op veranderingen in het internationale handelsklimaat en de kapitaalstromen. Ook politieke onrust en regionale spanningen eisen soms hun tol. Qua inflatie hebben de meeste landen hun zaken nu relatief goed op orde, maar de geschiedenis leert dat dit snel kan omslaan. Als het gaat om de schuldenlast en de groeivoorzichten zijn de verschillen groot.

## GELDSTROOM NAAR OPKOMENDE LANDEN

De populariteit om in deze verre markten te beleggen is in 2020 flink toegenomen. In negen maanden tijd (tot eind maart dit jaar) hebben beleggers meer dan 100 miljard dollar naar opkomende aandelen en obligaties gedirigeerd, zo stelt fondsresearcher Morningstar.

Een mogelijke verklaring voor die geldstroom is dat veel van deze landen zich snel hebben hersteld van de covid-pandemie.

**OPKOMENDE  
MARKTEN  
BIEDEN OOK  
STEEDS MEER  
MOGELIJK-  
HEDEN VOOR  
BELEGGERS  
DIE DUURZAAM  
WILLEN  
BELEGGEN**

Vooral China liep voor de troepen uit en het zijn dan ook met name Chinese fondsen die sterke instromen optekenen. Minder voor spoedig verloopt het in een land als Brazilië, wat direct duidelijk maakt dat er grote verschillen zijn tussen opkomende landen onderling.

Een pluspunt van aandelen in opkomende markten is dat ze relatief goedkoop zijn. Gemiddeld ligt de prijs van een aandeel op 14 keer de ingeschatte winst voor de komende twaalf maanden (MSCI-peiling eind mei). In de ontwikkelde landen in de MSCI World moet er gemiddeld bijna 20 keer die winst worden betaald. Met beurzen op recordstanden en de aanhoudende dreiging van een of meer correcties, voelt dat als een beter uitgangspunt.

Ten slotte zullen ook de politieke veranderingen in de VS een rol hebben gespeeld. De verwachting is dat president Biden minder zwaar geschut zal inzetten in de handelsspanning met China en op het wereldtooneel een meer constructieve taal zal aanslaan. Dat kan een positieve impact hebben op de wereldhandel.