

Beleggers minder happig op groeilanden

| Grootste uitstroom uit groeimarktaandelen sinds midden 2008 | Inflatievrees en 'besmettelijke' Egyptecrisis jaagt schrik aan

PETER DE GROOTE

S teeds meer beleggers versluisen geld uit aandelenfondsen met een grote blootstelling aan de groeilanden naar fondsen die fors beleggen in aandelen van Europese en Amerikaanse bedrijven. Zij zijn bang dat de inflatie in de groeimarkten al te fors zal oplopen en de groei spaken in de wielen zal steken. Ook de oplopende spanningen in Noord-Afrika en het Midden-Oosten spelen de populariteit van de 'emerging markets' parten.

Een en ander blijkt uit cijfers van EPFR, de instelling die wereld-

wijd de geldstromen naar en tussen aandelen- en obligatiefondsen in de gaten houdt. Alles samen hebben de door EPFR gemonitorde fondsen 13.000 miljard dollar onder beheer.

De Tijd meldde vorige week al dat beleggers in januari historisch veel geld in aandelenfondsen stopten. Wat daarbij opvalt, is dat groeimarkten, de hype van 2010, iet of wat uit de gratie vallen. Beleggers trokken in de zeven dagen tot 26 januari 3 miljard dollar (2,3 miljard euro) weg uit fondsen met aandelen uit snelgroeiende regio's als Azië en Latijns-Amerika. Het is de eerste uitstroom sinds mei vorig jaar en de grootste sinds midden

2008. Tegelijkertijd zagen Europese (1,3 miljard dollar) en Amerikaanse aandelenfondsen (2,3 miljard dollar) forse instromen.

Michael Hartnett, aandelenstrategus van het beurshuis BofA, spreekt van de 'Grote Rotatie'. 'Beleggers wisselen de favorieten van 2010 voor nieuwe schatjes.' BofA wijst erop dat de nettoinstroom naar groeilandaandelen terugviel tot 0,5 procent van het totaal aantal activa onder beheer (zie grafiek), het laagste peil sinds juni 2010. Bekert-beleggers hebben de gewijzigde interesse al aan den lijve mogen onder vinden. De staaltechgroep was vorig jaar het best presterende aandeel in de Bel20, maar droeg in

januari met een verlies van net geen 15 procent de rode lantaarn.

ACHTERTUIN

'Beleggers zijn bang voor inflatie', zeggen Marc Leyder en Nic Van Broekhoven, groeilandexperts bij respectievelijk Van Lanschot Bankiers België en Value Square. Leyder en Van Broekhoven vinden dat niet terecht. 'Wij zijn positief over de beurzen, maar nog iets positiever over groeilandaandelen', zegt Leyder. 'De fundamenten blijven veel beter in de emering markts', meent Van Broekhoven.

Beide strategen geloven niet dat de crisis in Egypte het vertrouwen in snelgroeiende landen onderuit

Beleggersenthousiasme voor groeilanden luwt fors



haalt, zoals sommige economen opwerpen. 'De structurele thema's, zoals de groeiende middenklasse

in Azië, zijn veel belangrijker', stelt Leyder. 'Er zijn veel autoritaire regimes', klinkt het bij Van Broekho-

ven. 'Maar je kan ze niet allemaal over dezelfde kam scheren. Indonesië en de Filipijnen, waar wij beleggen, zijn Egypte niet.'

Zij zeggen ook dat hun klanten niet merkbaar voorzichtiger worden rond beleggen in de opkomende economieën. BlackRock, 's werelds grootste fondsbeheerder, ziet wel een verschuiving. 'Beleggers worden iets defensiever', weet directeur Benelux Frederik Meheus. 'Dat heeft vooral te maken met de toestand in Tunesië en Egypte.'

Volgens Meheus stroomt het geld naar aandelenmarkten in de VS en in mindere mate naar Europa. 'Amerikanen beleggen nog wat liever in de eigen achtertuin.'

'Laat ons hopen dat gemene speculanten blijven bestaan'

| Beleggersgoeroe Jim Rogers reageert cynisch op kritiek op grondstoffenbeleggers

ACHTERGROND
PETER DE GROOTE, ANTWERPEN

Jim Rogers drukt beleggers al meer dan tien jaar op het hart grondstoffen te kopen, maar de onafletende stijging van de voedselprijzen en de revolutie in de Arabische wereld die ermee samenhangt, maken zijn verhaal vandaag brandend actueel. 'Boeren hebben speculanten nodig.'

De Amerikaan was te gast op een evenement van de Nederlandse tak van de Royal Bank of Scotland, het vroegere ABN AMRO. Rogers is een van de bekendste nog levende beleggersgoeroes. Met George Soros, die andere superbelegger, stampte hij begin jaren 70 het hefboomfonds Quantum uit de grond. Quantum Fund ontloopte zich tot een monsterachtig succes, Rogers' naam was gemaakt. Eind jaren 90 richtte hij een eigen index op, de Rogers International Commodity Index. Daarmee konden beleggers met één muisklik in en uit een brede korf grondstoffen stappen.

Vandaag blijft de excentrieke Rogers - zijn eeuwige vlinderdas en bretellen met dollarprint zijn u wellicht bekend - een levende legende. Bij zijn doortocht in Antwerpen deed hij niet enkel een zaal van cinema Metropolis vollopen. Het veelal mannelijke publiek verdronk zich ook om met Rogers op de foto te gaan, persoonlijk beleggingsadvies te vragen of om de man simpelweg aan te raken.

Nochtans is de strategie van de kleine, buikige Rogers onderhand genoegzaam bekend: 'Koop grondstoffen!' Dat advies diste hij andermaal op. En of de wereld nu op een nieuwe periode van hoogconjunctuur afstevent, of weer in een lichte recessie verzeilt, grondstoffenprijzen blijven stijgen, houdt Rogers vol. 'In het eerste scenario worden ze gestuwd door de combinatie van stijgende vraag en een te lage productiecapaciteit. In het tweede geval door de acties van de centrale bankiers. Zij zullen blij-



Jim Rogers: 'In de Filipijnen hebben ze geprobeerd de voedselprijzen kunstmatig aan banden te leggen. De boeren wilden hun land niet meer op.'

© BELGA

ven geld printen om de economie aan te zwengelen, als dat nodig zou blijken. In zo'n draaiboek vluchten beleggers haast automatisch naar grondstoffen. Die zijn waardevoller dan geld van papier dat vandaag overvloedig aanwezig is.'

Beleggers moeten niet te kieskeurig zijn. 'De meeste grondstoffen zullen de komende jaren beter presteren dan staatsobligaties en aandelen. Jullie moeten wel opletten met die grondstoffen die heel fors gestegen zijn. Koper is rijp voor een correctie. Ook goud kan nog wat in waarde zakken, voor het verder stijgt.'

Rogers kreeg de zaal op zijn hand met enkele rake uitspraken, al waren die niet altijd even origi-

Bio

- Geboren op 19 oktober 1942, in Demopolis (Alabama, VS).
- Werd, naar eigen zeggen, op zijn vijfde zakenman door pin-da's te verkopen.
- Maakte naam en fortuin met het hefboomfonds Quantum Fund, later als grondstoffenbelegger.
- Is getrouwd met Paige Parker, en vader van twee dochters.

neel. De Amerikaan toonde zich vervelend geroutineerd, toen hij nog maar eens vertelde dat hij het zakje suiker van zijn kop koffie had

meegegrist, omdat hij dermate hard overtuigd is van de goede vooruitzichten voor het voedingsmiddel. Dan was zijn tip om de lunchpauze wat vaker aan te wenden om naar huis te gaan en kinderen te maken ('al mijn tips voer ik zelf ook uit') stukken welgemikter.

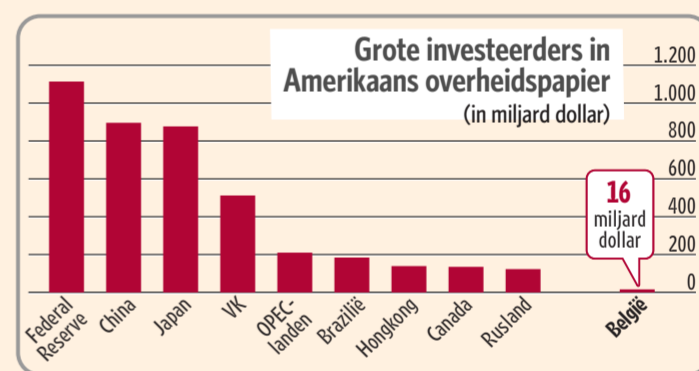
ZELFMOORD

Even scherp toonde Rogers zich, toen hij van zich afbeet in een discussie over de rol van speculanten in voedselcrisis. De fors gestegen levensduur is een van de oorzaken van de revolutie in de Arabische wereld. 'Ik word kwaad als politici het hebben over 'gemene speculanten'. Zij moeten hun oor eens te luister leggen bij de

boeren in India en Afrika. Die hebben net baat bij duurder voedsel. Wist u dat duizenden boeren in India elk jaar zelfmoord plegen, omdat ze het hoofd niet boven water kunnen houden? Laat ons hopen dat die kwaadaardige grondstoffenbeleggers blijven bestaan.'

Hij vreest dat de opstand in Egypte niet de laatste zal zijn. 'Het is nog maar het begin. Mijn vrees is dat wij na de opstanden een opstoot van fundamentalisme zullen krijgen.' De voedselprijzen kunstmatig aan banden leggen, zal niet baten, zegt Rogers. 'In de Filipijnen hebben ze het geprobeerd. De boeren wilden het land niet meer op. En gaat u het in hun plaats doen?'

RAAK GEÏLLUSTREERD



Fed haalt China in als opkoper Treasuries

WOUTER VERVENNE

De Amerikaanse centrale bank (Fed) heeft China ingehaald als grootste investeerder in Amerikaans overheidspapier. De Fed had vorige week woensdag een portefeuille staatsobligaties en schatkistcertificaten van 1.114 miljard dollar, blijkt uit haar weekstaat. China bezit volgens de recentste cijfers voor 896 miljard dollar Treasuries.

De Fed koopt sinds begin november voor zowat 75 miljard dollar Amerikaans overheidspapier per maand. Die kwantitatieve versoepeling van het monetair beleid (QE2) moet de langetermijnrente drukken en economische groei stimuleren.

Voorts investeert de Fed de op-

brengst van vervallende herverpakte hypotheeklen in staatspapier. 'Tegen juni zal de Fed voor 1.600 miljard dollar Treasuries bezitten, bijna evenveel als China en Japan samen', zei Richard Gilhooly van TD Securities aan Financial Times.

PIKANT

China houdt de jongste maanden zijn portefeuille Amerikaans overheidspapier vrij stabiel. Japan blijft kopen. Maar het valt op dat voor het Verenigd Koninkrijk vorig jaar zijn portefeuille Treasuries fors verhoogde.

Geert Noels, hoofdeconoom van Econopolis, ziet twee mogelijke verklaringen. Het is mogelijk dat China Amerikaans overheidspapier koopt via rekeningen in de Londense City. Op die manier kan Peking met de hand op het hart beweren dat het minder dollars koopt om de stijging van de yuan af te remmen. Een pikantere theorie is dat de Bank of England stiekem meewerkt aan het soepele beleid van de Fed door Treasuries te kopen.

”

Veel klanten beleggen niet omdat er een overaanbod is aan beleggingsproducten. Dat is zowel ingewikkeld als verwarrend.

Het antwoord van een DUITSE VERMOGENSBEHEERDER in een enquête van het bureau Metrinomics.