

*"Ortelius werkt kostenefficiënt,
dat geeft ons rust en zekerheid"*

**ORTELIUS**
WEALTH MANAGEMENT



Zomerse overpeinzingen

Augustus 2012

Een flink deel van de ondernemers aan de Mediterrane kust lijkt betrekkelijk weinig last te hebben van de stagnerende economie. Niet in de laatste plaats omdat zichtbaar niet alle omzet via de kassa loopt en men het netto inkomen dus zelf een beetje 'reguleert'. Macro economisch is dit voor de overheden niet prettig maar het ontwijken van belastingen is van alle tijden. Feit is wel dat vooral de Zuid Europese overheden hun begrotingen versneld op orde moeten brengen. Op korte termijn heeft dit vervelende effecten, maar het is niet het einde van de euro. Wie dit onderkent weet dat de huidige rente verschillen in de Eurozone van voorbijgaande aard zijn. Vooral wanneer blijkt dat de Duitsers instemmen met de Eurobonds kan de rente in Zuid Europa al snel zo'n 4% dalen waardoor de koersen van obligaties flink kunnen stijgen. Voor beleggers in obligaties van vooral Italiaanse en Spaanse multinationals biedt dit fraaie kansen. Daarbij is het opvallend dat vooral de Spaanse multinationals nog altijd profiteren van de gunstige ontwikkelingen in Latijns Amerika.



Brazilië haalt Frankrijk en Duitsland in

Wanneer je tijdens je vakantie ongestoord de mondiale verhoudingen kunt overpeinzen kom je al snel tot de conclusie dat de Eurozone zo'n beetje de enige regio is waar de economische groei stagneert. Mede hierdoor lijken wij soms minder positief in het leven te staan. En dat laatste geldt vooral voor de Nederlanders. Wij zien zo'n beetje in alles een probleem en hebben al snel een mening over zaken waarbij we de klok hebben horen luiden maar niet weten waar de klepel hangt. Het gevaar is dan ook dat hierdoor de betere beleggingskansen doorgaans te laat worden onderkend. Als voorbeeld noemen wij nog maar weer eens Turkije waar al geruime tijd sprake is van een

krachtige economische groei en de Turkse aandelen dit jaar al 39% in waarde zijn gestegen (inclusief valutawinst). Ook onze Rabo obligaties in Turkse Lira's stelden, met ruim 22% rendement, niet teleur. Maar ook Brazilië doet het goed. Zo is de economie sinds de eeuwwisseling gemiddeld 3,6% per jaar gegroeid en is de omvang van het GDP vergelijkbaar met dat van Frankrijk. Indien Brazilië het huidige groeitempo kan handhaven zal men voor 2030 zelfs Duitsland voorbijstreven. Hierbij kan worden opgemerkt dat Brazilië netto exporteur is van een breed scala aan grondstoffen en qua energievoorziening vooral gebruik maakt van waterkrachtcentrales. Met het WK voetbal in 2014 en de Olympische Spelen van 2016 verwachten de Brazilianen zich nog prominenter te kunnen profileren.

Braziliaanse aandelen of obligaties?

De koersen van de Braziliaanse aandelen zijn dit jaar enigszins achtergebleven, de Bovespa beweegt zich dan ook nog altijd rond de nullijn terwijl de koers van de Braziliaanse reaal zelfs licht lager staat. Mede in het licht van een nieuwe groeispurt van de Braziliaanse economie en de aanhoudend sterke prestaties van het bedrijfsleven is het aannemelijk dat een inhaalslag aanstaande is. Voor de aandelenbeleggers hebben wij dan ook het JP Morgan Brazil Equity Fund en het BlackRock Latin America Fund geselecteerd. De wat minder avontuurlijk ingestelde belegger kan zich richten op de attractieve 7% Swedish Export Credit (AA+) obligatie per 2016 (100% Zweedse overheid) in Braziliaanse reaal. Op een koers van 101,50% biedt deze obligatie 6,5% rendement per jaar. Met dit soort obligaties neemt de diversificatie van uw vermogen toe en krijgt ook uw cash flow een impuls.

Ortelius Wealth Management is gespecialiseerd in obligaties. Voor meer informatie; 035 – 302 00 26.

Op deze publicatie is een disclaimer van toepassing.