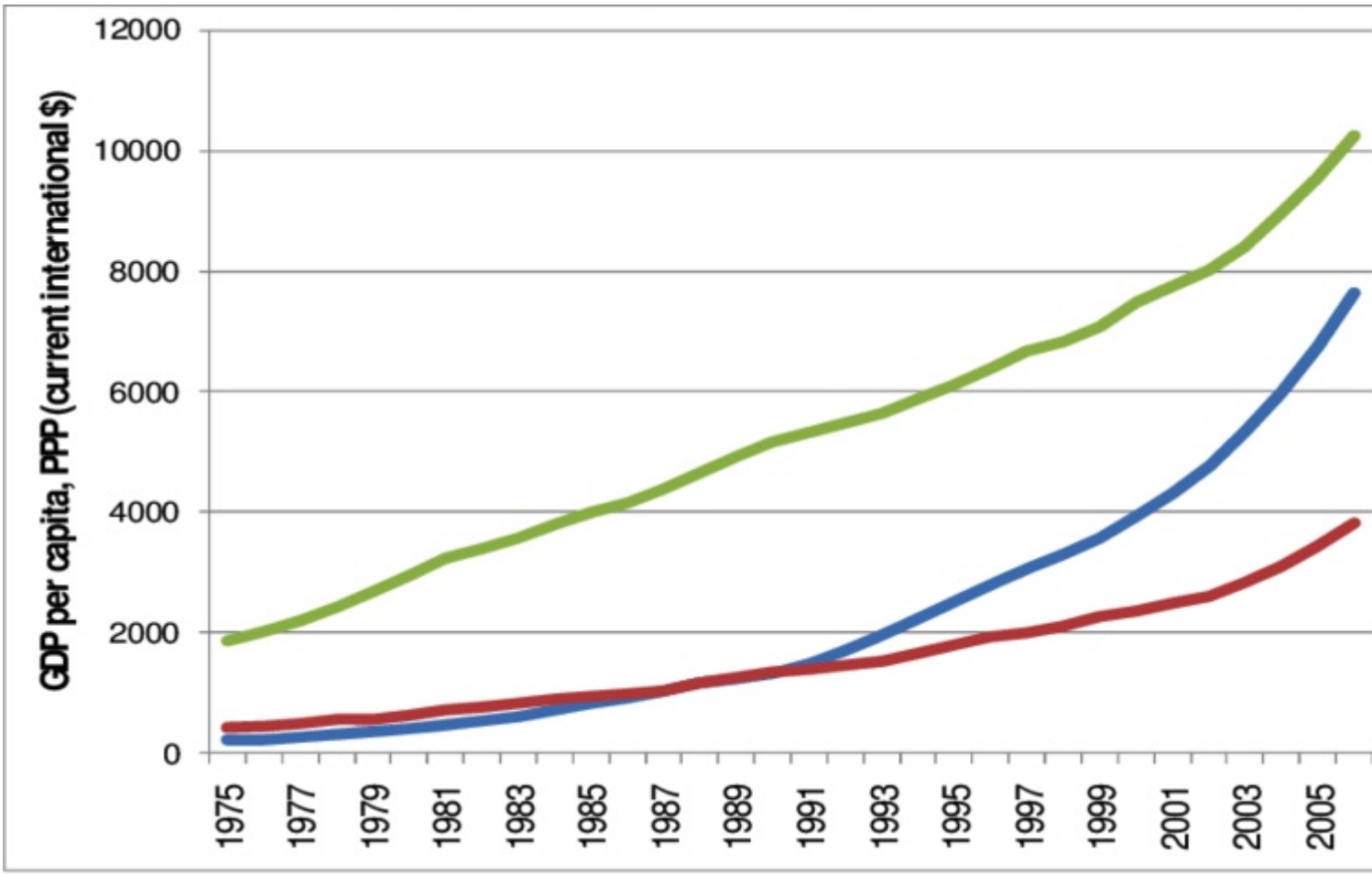
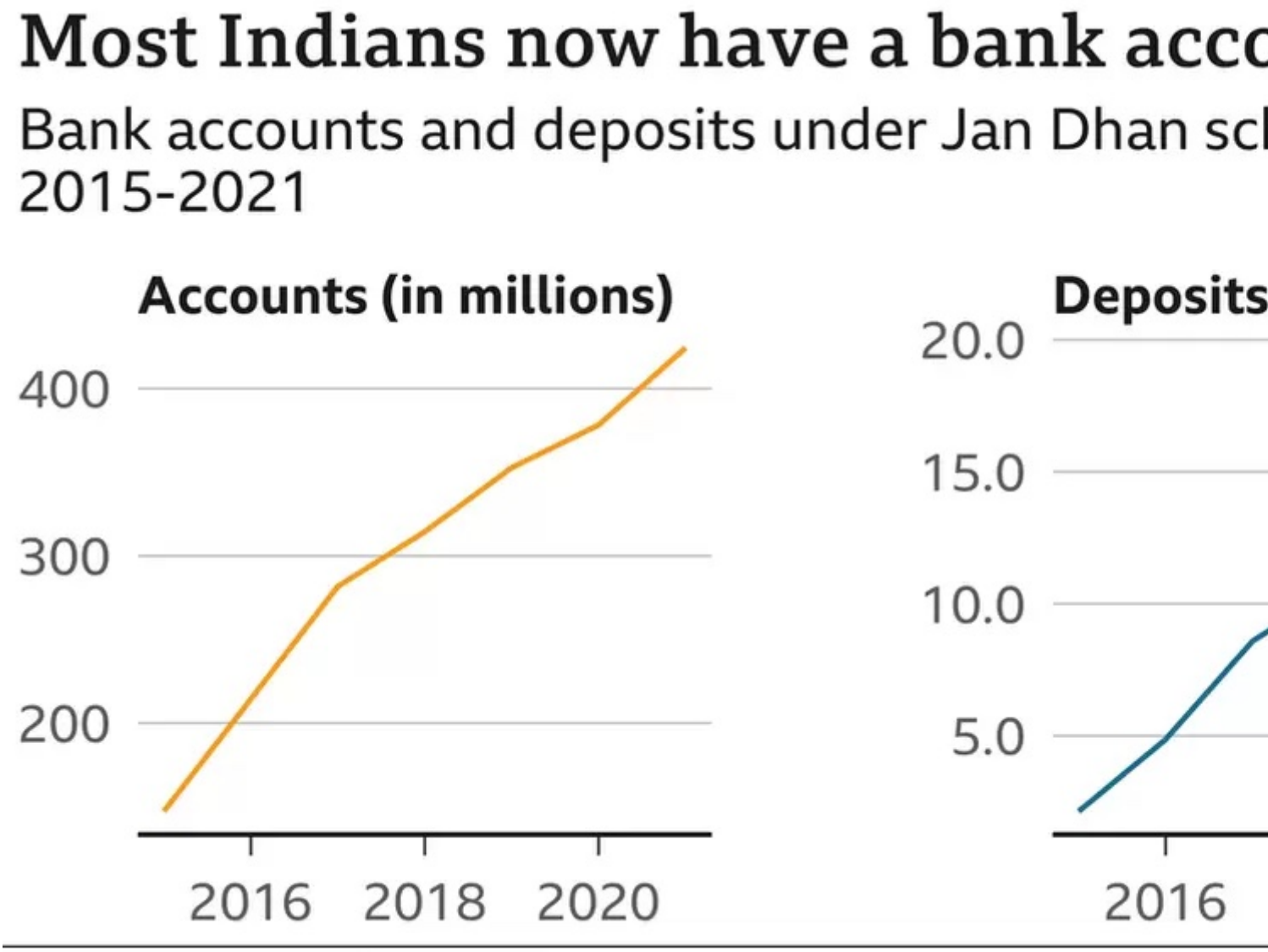
China versus India

Beschrijving

De verwachtingen ten aanzien van de Chinese economie en de Chinese beurs zijn niet hooggespannen. De Chinese economie heeft te maken met onderbezetting. De jeugdwerkloosheid is zo hoog dat Peking besloten heeft die maar niet meer te rapporteren en ondertussen is er sprake van deflatie. Dat China weer deflatie exporteert, is wellicht goed nieuws voor centrale bankiers in Europa en de Verenigde Staten. Feit blijft dat China de economie meer moet stimuleren. Het gaat vooral om meer consumptie, maar door de aanpak van de vrije marktsector is het lastig om de â??animal spiritsâ?? tot leven te brengen.

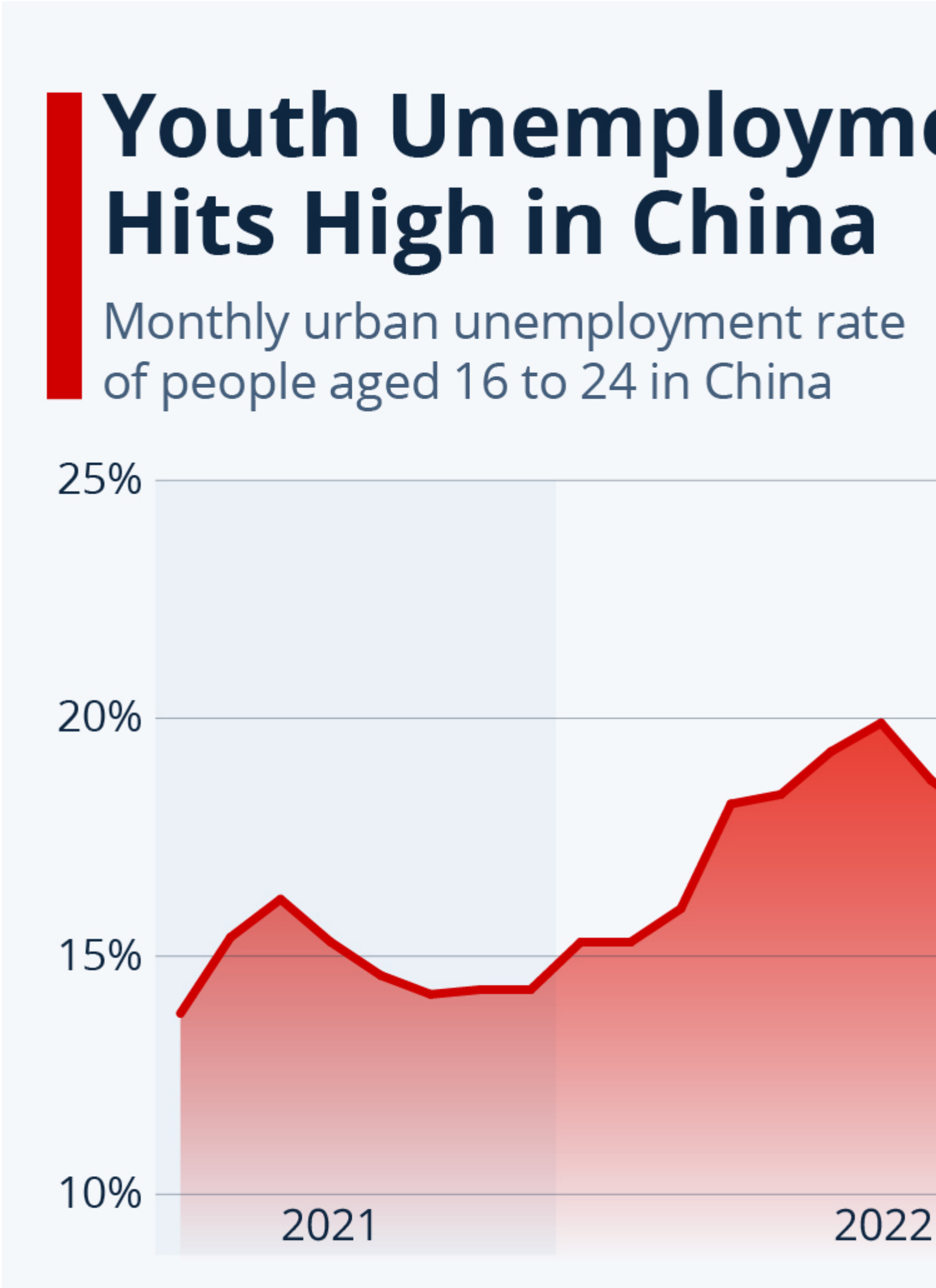


Dat is wel anders in India, het andere grote land op het Aziatische continent. In dat land zorgen de Modi-hervormingen er juist voor dat de informele economie veel meer een formele economie is geworden en dat het juist gemakkelijker is geworden om te ondernemen. Nu was in omvang de economie van India nog niet eens zo lang geleden net zo groot als de Chinese economie en het ontbreekt de IndiÃ«rs niet aan ambitie. Modi wil dat de economie van India in 2040 is vervijfvoudigd.



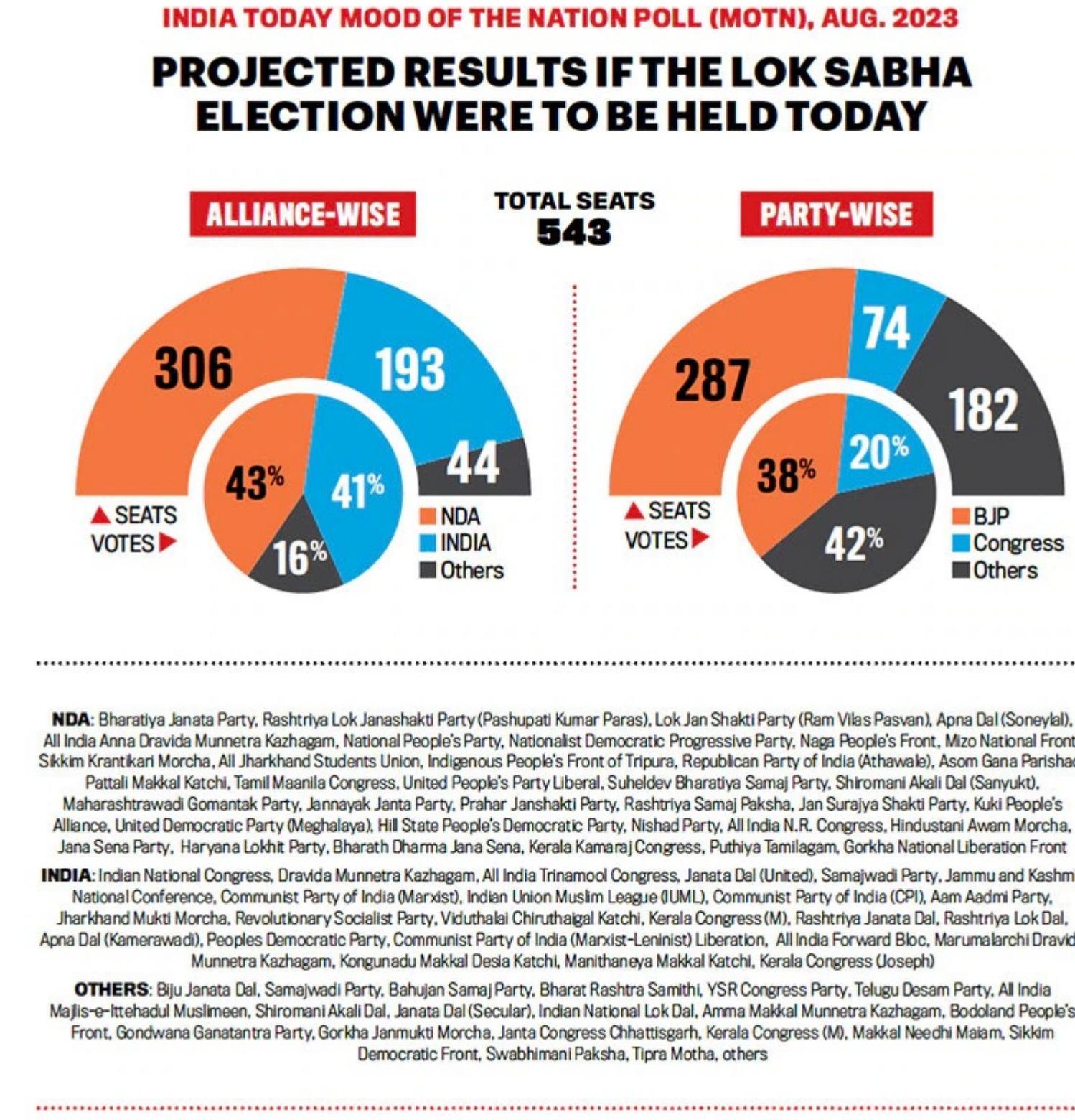
China stimuleert de economie

Het politbureau in Peking komt nu bijna elke week met nieuwe maatregelen om de economie te stimuleren. Tot op heden kregen die vaak het stempel van â??te weinig, te laatâ??. Voor Peking oogt het volop stimuleren tegenstrijdig met de doelstelling om niet in de Japanificatie-val te stappen, maar juist daardoor begint China steeds meer op het Japan van de jaren negentig te lijken. Er zijn wel meer landen in AziÃ« die groot zijn geworden met het typische Aziatische groeimodel. Elk land moest op een gegeven moment over van het stimuleren van investeringen en de export naar een meer gebalanceerde economie. In het geval van China gaat dat niet zonder horten of stoten. De groei was voor een belangrijk deel afhankelijk van de vastgoedmarkt en die plek moet nu grotendeels ingenomen worden door bedrijven die profiteren van consumptie. De transitie is niet eenvoudig.


Youth Unemployme
Hits High in China
Monthly urban unemployment rate
of people aged 16 to 24 in China
25%
20%
15%
10%
2021
2022

India profiteert geopolitiek

India heeft recent veel meer de wind in de zeilen. Het feit dat de Amerikanen niet langer spreken over hun belangen in Asia-Pacific, maar over de Indo-Pacific zegt eigenlijk al genoeg. Het grote voordeel van India is dat het als neutraal land kan eten van twee walletjes. Zo importeert het land 30 procent goedkopere energie uit Rusland. Olie die ook nog eens mag worden betaald met haar eigen munt, terwijl dat geld in het kader van de Russische boycot in India moet blijven. Rusland is van oudsher veel meer een bondgenoot van India dan van China. India is voor Rusland ook een alternatief om minder afhankelijk te zijn van China. Ook steeds meer bedrijven zijn India â?? mede door de enorme thuismarkt â?? als alternatief voor China.



Vertraging Chinese economie raakt AziÃ«

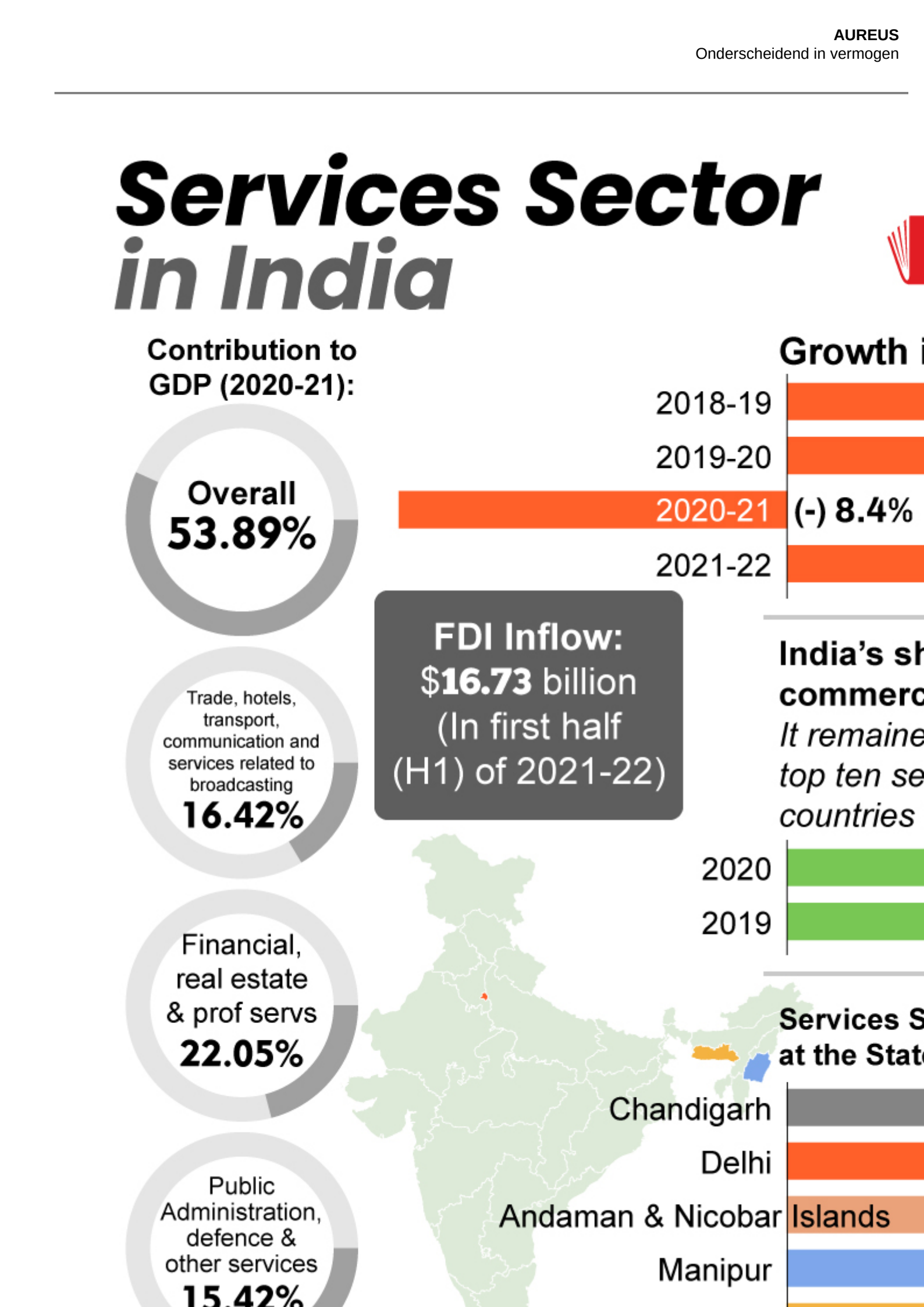
China is allesbehalve een geÃ¯soleerd land. Het feit dat de economische groei dit jaar tegenvalt, wordt ook gevoeld in een land als Zuid-Korea. In juli daalde daar de export het sterkst in drie jaar tijd, vooral omdat er minder chips werden geÃ«xporteerd naar China. De inkoopmanagersindex daalt in Zuid-Korea al 14 maanden op rij, een nieuw record. Ook Japan en Taiwan hebben last van de zwakkere Chinese economie.

Changes in ene
Contrast between m
India
China
UAE
Netherlands
Greece

India vanuit oogpunt van diversificatie

Er zijn maar weinig opkomende markten die zo weinig exposure hebben naar de Chinese economie als India. Voor India is de moesson veel belangrijker. Het risico bestaat dat als gevolg van El Nino het regenseizoen tegenvalt, maar tot op heden lijkt de invloed niet zo groot. Bovendien heeft het land jarenlang te maken gehad met recordoogsten en India is tegenwoordig veel beter in staat om al dat voedsel op te slaan en te verdelen. Volgend jaar zijn er verkiezingen in de grootste democratie ter wereld. Ook die democratie met daaraan verbonden de rechtsstaat zorgt voor een positief contrast met China.

Services Sector in India



Tot slot is India veel meer een exporteur van diensten dan een exporteur van producten. Mogelijk dat India op het gebied van productie wel het laatste lage-lonen-land ter wereld is, maar grote delen van de bevolking zijn goed opgeleid en spreken Engels. Post-corona is het normaal geworden om thuis te werken en opeens maakt het niet meer uit of dat huis 2, 200 of 2000 kilometer van het kantoor staat. India is wat dat betreft klaar voor de volgende globaliseringsgolf.

Han Dieperink, Chief Investment Strategist

De besluiten van het Macrocomité van Auréus worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regio's, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het Macrocomité niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het Macrocomité worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van Financiële Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het Macrocomité ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.
Auréus streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Auréus aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiële) situatie en doelstellingen van beleggers. Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiële beleggersinformatie, essentiële-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beëindiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.