

## Nieuwsbrief Beleggen 2022

**2022** is vooral nog een **negatief & moeilijk beleggingsjaar**. Door de **sterk geprezen prijzen** van **grondstoffen, energie & voedsel** (door tekorten aanleveringsketens & Rusland/Oekraïne oorlog & sluiting gasaanvoer EU), de **gestegen rente in 2022** en de **zeer sterk gestegen inflatie** (Europa Sept 2022: + 10,0% 2021 & Nederland Sept 2022: + 17,1%/USA + 8,3% Aug), zijn de **aandelenkoersen** en **obligatiekoersen** in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2022 sterk gedaald (zie beleggingsresultaten 2022 verderop) en hoewel er kort daarna wel **weer enig herstel** is opgetreden in **juli/augustus 2022**, zijn de **Indices tot oktober sterk gedaald: NL AEX (-20%), Europese Stoxx 600 (-21%) en USA S&P 500 (-24%)** & zijn de vooruitzichten van veel economen & beleggingsprofessionals op basis van die economische data & de enorme inflatie & geldbeleid Centrale Banken somber voor beleggers...

## Economische Ontwikkelingen

De **Centrale Banken** (vooral FED USA & ECB Europa nog beperkt/Zie beleid Centrale Banken 2022 verderop) hebben de **rente al verhoogd in 2022** om die inflatie onder controle te krijgen. Omdat hun ambitie-doel van **2% inflatie per jaar** heel ver ligt van de **huidige inflatiecijfers in 2022** zien zij het verhogen van die rente als een **noodzakelijk middel**, al geven ze aan dat zij geen invloed hebben op **de aanbodzijde van producten** als mede-veroorzaker van die hoge inflatie. Als zij **die rente blijven verhogen** en de geldkraan gesloten houden, die de afgelopen jaren juist enorm is opgedraaid door Centrale Banken, dan kan dat tot **een economische krimp & recessie** leiden, zeker als **veel bedrijven** die **stijgende kosten** (door gestegen prijzen van energie & gas, goederen & diensten met nu ook tekort aan personeel) niet meer **volledig kunnen doorrekenen** aan hun klanten, dan wordt het ook voor **veel bedrijven** dus een **lastig laatste deel van 2022 & 2023**. Ook al stonden veel (**beursgenoteerde**) **bedrijven** er **t/m juni 2022** nog **goed voor**, met grote verschillen per sector (energie & olie bedrijven zeer goed), hebben **veel beleggers** (vooral grote fondsen) **hun beleggingsbeleid aangepast** naar (deels) **minder aandelen** en meer **selectief beleggen** in **bepaalde sectoren** (energie/gas & waarde aandelen i.p.v. groeiaandelen) om hun verliezen te beperken en zich zo voor te bereiden op een **echte economische recessie**, als die er komt in het najaar 2022. Daarbij is er de afgelopen jaren door juist die zeer lage rente & het enorme geldstimuleringsbeleid van Centrale Banken & de Coronatijd met minder uitgaven **veel extra geld gegaan** naar de **Financiële Markten** en omdat (nieuwe) obligaties tot 2022 weinig opleverden (door die kunstmatige, lage rente) is er **heel veel geld geïnvesteerd in aandelen** en is een steeds groter deel van consumentengeld geïnvesteerd in **alternatieve beleggingen** zoals de **Bitcoin als Cryptovaluta & Investeringsfondsen** (zoals SPACS) en **grotere vermogensbeheerders** hebben veel geld gestoken in **Vastgoed & Private Equity**, dat zijn professionele beleggers die met hun (deels geleende) geld veel rendement uit hun investeringen halen. De financiële beleggingsmarkten zijn daarmee alleen maar complexer geworden.

Omdat **de beursgenoteerde bedrijven** in zowel **USA/EU** er **t/m juni 2022 financieel goed voorstaan** (op basis van hun gepubliceerde jaarstukken & data), hun **schulden-ratio** gemiddeld is **gedaald in 2022** en er nog steeds sprake is van een arbeidstekort (geen hoge werkloosheid zoals jaren 70 met stagflatie) staat de **economie er wereldwijd t/m juli 2022 nog goed voor**, maar door die **aanhoudende hoge inflatie & sterk gestegen gasprijzen in Europa/NL, enorme tekorten aan grondstoffen/energie & voedsel** (door problemen aanleveringsketens wereldwijd, o.a. door China & Corona) en de sterk gestegen prijs van de **US \$ in 2022** waarschuwen het **IMF & het World Economic Forum in 2022** al voor een **economische recessie met kans op een crisis** en kunnen **de Centrale Banken** volgens hun niets anders dan **die rente verhogen**, los van de **steunpakketten** die **Nationale Overheden** aan hun bevolking kunnen geven om een **ernstige economische crisis** te voorkomen. Daarbij is in de **USA** sprake van een **economische krimp in 2022** omdat ze al 2 kwartalen een lagere economische groei laten zien dan vorig jaar en door die sterk gestegen rente in USA (nu 3,00% tot 3,25%) is ook de **US dollar sterk in waarde gestegen** en omdat veel van de **internationale Olie & Gasprijzen** in die munt worden betaald voelen **alle importerende landen** dat. Hun producten worden (in het buitenland) steeds duurder & veel opkomende landen hebben al grote problemen door **de stijgende voedsel-tekorten**. **Amerika is zelfvoorzienend kwa energie** en zij hebben minder last van die sterk gestegen gas/energieprijzen.

## Inflatie 2022

De **inflatie** in de **Eurozone** is in **september 2022** gestegen naar **10,0%** en in **Nederland** zelfs naar **17,1%**. Dat komt dus vooral door die sterk gestegen energie/gas & voedselprijzen, waarbij die energiekosten (voor een nieuw contract) nu **114% hoger** liggen dan een jaar geleden. Het laatste inflatie maandrecord was in **1975** nog **11,1%**. Daarbij haalde **Europa** vòòr de Rusland/Oekraïne oorlog **38% van haar gas uit Rusland**, dat is inmiddels wel gedaald naar **24% &** in Nederland is dat gedaald van **16% naar 8%** aan Russische Gas-import. Naast die dalende gastoevoer is er ook een verstoring in de transport van de voedselketen en is er ook nog (deels) een lockdown in China, waar Europa veel van haar producten laat maken, dan wel uit importeert.

Voor de **gewone consument** met een **laag tot modaal inkomen** is **slachtoffer** van **deze hoge inflatie** omdat hun loon in Nederland gemiddeld met **3% tot 3,5% is gestegen** en zij naar rato van hun inkomsten **een groter deel uitgeven** aan **voedsel & energie als basisproducten**. Omdat die lagere inkomens veel last hebben van die sterk gestegen inflatie gaan veel consumenten straks **veel minder geld uitgeven**, dat ze in 2022 nog wel deden (na Corona deel II). Hun consumptie zal later dit jaar sterk wegvallen en dat zal dus voor steeds meer mensen gaan gelden en dat leidt dus tot een **dalende omzet voor veel bedrijven**. **Het CBS en veel economen** waarschuwen vooral voor **de verdeling van die inflatiepijn in NL/EU** waarbij vooral **kapitaal** (& veel energie & gas bedrijven) nog steeds **profiteert van die stijgende inflatie** maar de **gewone consument** het onderspit moet delven. Dat is de reden dat het Nederlandse kabinet met een **compensatiepakket** is gekomen, waarbij **het minimumloon & de AOW in 2023 met 10% gaat stijgen & veel extra steunmaatregelen voor lagere inkomens & in 2022 al een prijsplafond voor Energie** (& extra Noodfonds) komt voor alle mensen met een veel te hoge energienota nu. De stijgende kosten van die extra lasten worden deels betaald door de IB ondernemers/DGA's & bedrijven die minder fiscale steun krijgen en meer belasting moeten gaan betalen.

Sommige economen zeggen dat die inflatie deels juist komt door het **zeer ruime geldbeleid** van de **Centrale Banken & steunpakket van Nationale Overheden** tijdens de Coronatijd. Dat effect is duidelijk geworden door de **Rusland/Oekraïne oorlog** met gebrek aan gas/energie/voedsel & problemen in de aanleveringsketens wereldwijd (waardoor veel Opkomende Landen in de problemen komen) en omdat de ECB haar ruime geldbeleid marginaal aanpakt is die tijdelijke inflatie in 2022 permanent geworden en dus komt de ECB in actie.

### Wat betekent het Centrale Banken Beleid in USA & EU?

Omdat **de inflatie dus zeer sterk is gestegen in 2022 in Europa & Verenigde Staten & Engeland**, maar deels ook in **Opkomende Landen**, kwam er ook veel druk op **Centrale Banken** om **hun rente te verhogen** om **hun basis inflatie doel van 2% per jaar weer te benaderen**. Dat heeft vooral de **FED USA** snel gedaan met **3 extra verhogingen (na 0,25% basis) van 0,75% in 2022**, zodat de rente is gestegen tot **3,00% tot 3,25% in 2022**. Prijsstabiliteit is de hoeksteen van een sterke economie met goede arbeidsmarkt-omstandigheden en het mandaat van de FED was inflatiecontrole uitoefenen & maximale werkgelegenheid behouden. Hoewel de economische ontwikkelingen geleid hebben tot een **negatieve economische groei** van **-1,6%** (1<sup>e</sup> kwartaal USA) en **-0,9%** (2<sup>e</sup> kwartaal) in 2022 (technisch: economische recessie) gaat het met **de werkgelegenheid** en **veel bedrijven goed in USA**, ondanks de veel hogere inflatie (huren 9,1% gestegen) en blijft de FED die rente dus mogelijk verder verhogen als medicijn voor die hogere inflatie. Veel **beleggingsexperts** verwachten dat dit **negatief** gaat uitpakken voor de **ontwikkeling van aandelenkoersen** en dat het weer aantrekkelijker wordt om te gaan beleggen in **nieuwe USA staatsobligaties**. Daarbij is de inflatie in USA het gevolg van een sterke vraag naar producten met beperkt aanbod en heeft die **stijgende rente in USA in 2022** geleid tot een **sterk stijgende US \$ Dollarkoers** en dus tot een **daling van de Euro € koers & Britse pond & andere valuta**.

Daarbij heeft **die stijgende US \$ Dollarkoers negatieve gevolgen** voor veel **Opkomende Landen**, die hebben **hoge schulden in US Dollar** en moeten daarvoor vanaf 2022 dus meer gaan terugbetalen. Ook Europese landen moeten meer betalen voor **hun import uit de USA in US Dollar**. De ECB heeft de rente in 2022 eerst met **0,5% verhoogd** (tot 0,0%) en pas in **september 2022 met 0,75%**, omdat die inflatie in de EU zo hoog is en we veel last hebben van de **sterk gestegen energie & voedselprijzen** (al kan ECB daar zelf niets aan doen). Hoewel de ECB voorzichtig is met die renteverhogingen, om vooral de **Zuid-Europese Landen met hoge staatsschulden** niet teveel in problemen te brengen, zien zij geen andere mogelijkheid en moeten ook zij, net zoals de FED heeft gedaan, die rente blijven verhogen. Dat leidt wel tot **onrust op de financiële markten** en hoewel de aandelenbeurzen vooral het 1<sup>e</sup> halfjaar zijn gedaald in **USA & EU** is er een kort herstel opgetreden in **juli/begin augustus**, maar daarna (anticiperend op economische ontwikkelingen) zijn **de aandelenkoersen weer gedaald in 2022** (zie data volgende pagina) & meerdere economen voorspellen door die ontwikkelingen (enorme prijsinflatie & stijging gas/energieprijzen & tekort personeel = hogere lonen/stijgende rente USA/EU & UK en veel mensen met laag/modaal inkomen in problemen) dat **een economische recessie** kan ontstaan en daarom wordt er door veel beleggingsprofessionals **minder & veel gericht** (= lees selectiever) **belegd**.

Daarbij heeft de **ECB een Transmissie Protectie Instrument (TPI)** ontwikkeld & voorgesteld aan de EU om de **rente verschillen** tussen EU Landen **te beperken**. Dat is een **specifiek ondersteuningsbeleid** voor landen met hoge schulden, maar dan moet dat land wel voldoen aan strikte normen om die steun te krijgen. Ook ondersteunt de EU die landen door aflopende obligatieleningen van Noordelijke EU landen te vervangen door nieuwe leningen van Zuidelijke EU landen op te kopen. De ECB wil altijd rekening houden met de individuele belangen van **alle EU landen** en dat is dus niet **1 land** zoals in **USA of UK**, waarbij het **zeer ruime geldbeleid** van de **Britse overheid** inmiddels tot een enorme daling leidde van **UK aandelenkoersen & het Britse pond**.

## Hoe hebben de basis regionale (Index) fondsen het gedaan in 2022?

We hebben de factsheets gedownload via de **Morningstar Website** van de **regionale aandelenfondsen**, zodat u ziet hoeveel (negatief) rendement is behaald in 2022 als u in het **wereldwijde indexfonds** belegt of als u in **Amerika/Europa/China of Opkomende landen** belegt, waarbij we dat **deels ook vergelijken met actieve fondsen** en aanvullend nemen we een aantal **basis obligatiefondsen** mee, waarin sommige klanten van ons beleggen. Onderstaand de resultaten in 2022 en die over de afgelopen 1/3/5 jaar per fonds zijn behaald:

Aandelenfondsen 2022*	09-2022	1 jaar	3 jaar	5 jaar	LKF
Ishares MSCI World Ucits ETF	-12,26%	-0,60%	10,75%	10,03%	0,20%
Ishares Core S&P 500 USA Ucits ETF	-9,89%	4,03%	14,29%	13,70%	0,07%
Ishares MSCI Europe Ucits ETF	-17,59%	-8,06%	3,94%	3,11%	0,12%
Ishares China Large Cap Ucits ETF	-17,97%	-14,86%	-7,06%	-4,61%	0,74%
Ishares MSCI AC Far East (ex Japan) ETF	-20,27%	-14,54%	0,91%	0,47%	0,74%
Robeco Asia Pacific Equities	-8,75%	-3,34%	5,64%	3,62%	1,00%
Ishares BRIC 50 Opk. Markten Ucits ETF	-25,66%	-24,05%	-7,17%	-3,03%	0,74%
Dimensional EM Large Cap Equity	-13,16%	-5,66%	4,33%	2,59%	0,36%
Robeco Emerging Markets Equity	-17,87%	-13,23%	2,45%	2,29%	1,05%
Obligatiefondsen 2022*	09-2022	1 jaar	3 jaar	5 jaar	LKF
Ishares € Corp Bonds Large Cap	-15,13%	-15,21%	-5,01%	-1,95%	0,20%
NN Euro Obligatiefonds	-20,84%	-20,89%	-7,83%	-3,19%	0,50%
AEAM Global High Yield Fund	-15,75%	-14,05%	-1,67%	-0,32%	0,56%

\* Data op basis Factsheets per Fonds via Morningstar per Oktober 2022

U ziet dat u als u **wereldwijd (MSCI World)** in een **aandelenfonds** belegt u in 2022 een negatief rendement heeft behaald maar gemiddeld over de afgelopen 3-5 jaar een mooi rendement, dat **nog beter is** als u alleen in **USA aandelen** heeft belegt (S&P 500) en **duidelijk minder** als u alleen in **Europese aandelen** belegt (MSCI Europe). Daarbij levert beleggen in **Opkomende markten in 2022 & de afgelopen 3/5 jaar duidelijk minder op** dan **Wereldwijde/USA en deels ook EU Aandelen**. China wordt hierbij nog steeds als een (zeer groot!) Opkomende Markten Land gezien, maar laat de afgelopen jaren dus ook wel een negatief rendement zien.

Inzake de **Opkomende Landen aandelenfondsen** ziet u grote verschillen in de behaalde rendementen en dat komt door de **samenstelling & regionale spreiding van die fondsen**. Zo belegt het **Ishares MSCI AC Far East fonds** voor **100% in Azië**, waarvan **52% in Emerging Azië & 0% in Japan/Australië** & het **Robeco Asia Pacific** fonds belegt **ook 100% in Azië**, maar voor **50% in Japan & Australië & 27% in Emerging Azië** en die sterke spreiding in ook de **ontwikkelde landen in Azië** levert dus een **veel beter rendement** op in 2022 & over de afgelopen jaren. Het **Ishares BRIC fonds** scoort naast het Chinafonds het meest slecht en dat komt omdat voor **85% in Emerging Azië** wordt belegt en voor **14% in Latijns Amerika** en wordt slechts in **57 bedrijven** belegt (NB MSCI Far East 593 bedrijven). Daarbij scoort het **Dimensional Opkomende Marktenfonds** ook **goed** en dat fonds belegt ook voor **0% in Japan/Australië** en voor **79% in Azië**, waarvan **48% in Emerging Azië** en aanvullend voor **9% in Opkomende Landen Zuid Amerika** en **12% in opkomende landen Europa**. Ook die extra spreiding (NB in 1166 bedrijven) levert dus een **extra rendement** op en daarom scoort Dimensional als vermogensbeheerder al jaren zeer goed. Kwa obligaties is er in het **basis (MSCI) Bedrijfsobligatiefonds & het (NN) Staats & Bedrijfsobligatiefonds** maar ook in het meer **risicovolle (Aegon) High Yield Obligatiefonds** de afgelopen jaren een **sterk negatief rendement** behaald en scoort alleen het **AEAM High Yield Obligatiefonds** nog redelijk over de afgelopen 3-5 jaar, maar leverden obligatiefondsen dus erg weinig op en door die stijgende rente zijn hun koersen extra gedaald in 2022, maar gaan nieuwe obligaties door die stijgende rente in 2022 & 2023 u straks dus wel weer wat opleveren .... 😊

## Waar zien beleggingsprofessionals nog kansen?

Sommige professionele vermogensbeheerders hebben hun aandelenportefeuille al verminderd & aangepast door niet teveel in **meer volatiele groeiaandelen** te beleggen maar te kiezen voor **meer degelijke waarde-aandelen** en specifiek sectoren (zoals gas/energie/grondstoffen) te selecteren die het nu & de komende jaren nog goed gaan doen. Daarbij blijkt uit het **maandelijkse onderzoek** van **Alpha Research** onder **64 grote, professionele vermogensbeheerders** dat zij in **september 2022 positief** zijn kwa beleggen over **de regio Azië Pacific** (excl. Japan) van **neutraal naar nu overwogen** & zijn ze **neutraal** over **USA/Japan & Emerging Markets** en zelfs **negatief over Europa**, als meest gevoelige regio van de **energieschaarste in 2022**. Daarbij zijn we ook naar een bijeenkomst van Alpha geweest waar **2 professionele beleggers** wel kansen zien in **Europese Aandelen**, mits je een juiste selectie toepast, wat zij dus doen met hun eigen beleggingsstrategie & die ook promoten. Duidelijk is wel dat **veel professionals negatief** zijn over de toekomst voor beleggers: **13,1% is optimistisch**, **41,0% is neutraal** en **45,6% is pessimistisch over beleggen** in de toekomst vanaf 2022.

Dat komt mede door de **onrustige economische situatie wereldwijd**, zoals de **Rusland/Oekraïne Oorlog** (met dus sterk gestegen energieprijzen), de **China strategie t.o.v. Taiwan** (risico op ruzie met USA), **de gevolgen van de klimaatverandering** en de zeer sterk gestegen inflatie, waardoor de Centrale Banken hun rentes dus zijn gaan verhogen en dat is in de **basis negatief** voor zowel **aandelenkoersen als de obligatiekoersen**, ook al gaan nieuwe obligaties straks dus wel weer wat opleveren en daar kunt u dan weer uw voordeel uithalen...

Daarbij is het consumentenvertrouwen sterk negatief en gaan zij steeds minder geld uitgeven en **steeds meer bedrijven** (nu al bepaalde sectoren, vooral door die sterk gestegen energieprijzen & vaste kosten) **krijgen het moeilijk** en zullen hun producten niet meer voor dezelfde of gestegen prijzen kunnen maken & verkopen. Er dreigt volgens meerdere professionals een **echte recessie in Europa** als dit zo doorgaat. **USA heeft een mindere recessie dan Europa** en door de sterk gestegen rente daar in 2022 is de **US \$ dollar de Koning van de wereldwijde valuta**: de baas over **Euro/Japanse Yen/Engelse Pond**. Daardoor wordt het voor beleggers interessant om daar hun geld te investeren en dat drukt de Euro meer naar beneden. Er is in 2022 al veel geld **uit Europese aandelenfondsen** (90 miljard vanaf 02-2022) gehaald en (deels) in de **USA** geïnvesteerd omdat veel beleggers **meer groeikansen** zien bij de **USA bedrijven**. Daarbij is de energiecrisis in de USA minder groot en was de productie van **verwerkende industrie** in augustus 2022 **3,6% hoger dan in 2021 (EU 2,6% lager)**. Vooral Europese maakbedrijven hebben veel last van de sterk gestegen US Dollar omdat zij, naast problemen in de toeleveringsketen wereldwijd, een veel duurdere import hebben van grondstoffen & materialen en dat samen met de dalende verkoopcijfers zet die bedrijven dus erg onder druk de komende periode.

Toch zien **sommige vermogensbeheerders** (zoals die 2 bij Alpha Reseach in september) **kansen in Europese Aandelen**, ondanks dat ze al 10 jaar niet erg in trek zijn (door sterke groei USA S&P Big Tech & groeisectoren) maar dan moet je **heel selectief (Small & Mid Cap, maar ook Large Cap) de juiste bedrijven selecteren** die er financieel goed voorstaan en nog voldoende groeimogelijkheden hebben, zoals bedrijven die nodig zijn voor de **energie-transitie/medische instrumenten & banken** en die selectie doen zij dus zelf. Ga volgens hun niet standaard in het **MSCI Europe Index Aandelenfonds** beleggen als je veel rendement wil behalen, omdat veel Europese bedrijven erg onder druk staan door de hoge gasprijzen/inflatie/tekort aan personeel en kans op een **Economische recessie in 2022**: na **de inflatieschok** komt nu ook **de renteschok** die weleens zou kunnen leiden tot **een recessieschok**, zeker als nationale overheden veel geld blijven steken in de economie en die inflatie daarmee nog niet in balans brengen. Een **andere vermogensbeheerder** ziet juist kansen in **Frontier Markets**, dat zien dus niet de **standaard Emerging Markets**, maar markten waar nog **enorm veel groeikansen** liggen, mede omdat die landen samen **36%** van de **wereldwijde bevolking** zijn, **15%** van de **wereldwijde bruto nationale productie**, maar nu slechts **0,3%** zijn van de **wereldwijde aandelenmarkt**.

Ook die vermogensbeheerder kijkt heel gericht naar die Frontier Markets. Deze jonge, opkomende economieën hebben **lagere arbeidskosten, jongere bevolking** en gaan **minder gebukt onder de schulden**. Daarbij hebben de rendementen van de bedrijven uit die Frontier Markets een lage correlatie met die van de **ontwikkelde & grote opkomende landen** (MSCI Frontier Markets 2021 + 20%/MSCI Emerging Markets 2021 -2%). Zij selecteren eerst de landen op basis van 3 criteria: **fiscale kracht, beheersbare schuldenlast & institutionele kracht** en dan volgt een fundamentele analyse van de bedrijven in die landen. Omdat die Frontier Markets volatieler zijn dan Ontwikkelde & geavanceerde Opkomende landen, omdat ze nog in de groeifase zitten, is een **goede macro-analyse van die landen/bedrijven** (incl. ESG/groeisectoren) relevant.

Sommige professionals zien kansen in **Obligaties & Obligaties van Opkomende Markten**. Door die stijgende rente gaan obligaties meer opleveren. **Pimco** behaalt met **60%** van haar Obligatieportefeuille al **4%** & met **90% al 3% rendement in 2022** & het gemiddeld obligatierendement gaat naar **3,5% per jaar**: bijna het dubbele van de afgelopen 10 jaar. Zij beleggen ook heel selectief: **bedrijfsobligaties (IG/HY) en Obligaties Opkomende Markten**. Die EM Obligatiemarkt is zeer sterk gegroeid (2001 US \$ 300 miljard/2022 US \$ 5000 miljard) en nu 2x zo groot als de wereldwijde **High Yield Obligatiemarkt** en hun obligaties zijn **minder volatiel** dan die **HY Obligaties**. Daarbij wordt een hoger reëel rendement betaald met die obligaties, mede omdat de inflatie in opkomende landen veel minder erg is dan in USA/EU & ontwikkelde landen, ook al zijn die obligaties niet zo eenvoudig & veilig verhandelbaar als de standaard obligaties van Ontwikkelde landen. Dat is ook de reden dat er in veel portefeuilles gemiddeld **10%** wordt belegd in **Obligaties van Opkomende Landen**. Er moet inzake die EM obligaties wel goed gekeken worden naar de kredietwaardigheid van die obligaties en welke specifieke landen daarin zitten en is het belangrijk in **welke valuta** (lokale of harde) wordt gehandeld, omdat ook dat een **groot effect** kan hebben, zoals de val van de **Turkse Lira in 2021**. Omdat er een veel minder ruim geldbeleid is in Opkomende Landen en nog wel voldoende geld is, zijn enkele professionals dus positief over **Obligaties Opkomende Landen**. Het aanhouden van een goed gespreide, evenwichtige portefeuille, die geschikt is voor alle weersomstandigheden, is zinvol in elke omgeving, maar dus vooral in de huidige. De marktvolatiliteit is terug maar laat je als belegger niet ontmoedigen en kies **samen met ons** voor de **juiste fondsen of beleg zelf in bedrijven/sectoren** die rechttop blijven staan.... 😊