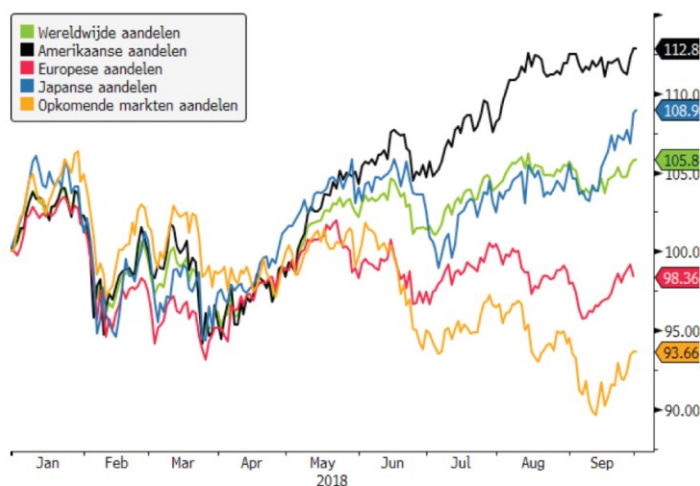


## Divergentie op financiële markten

Zonder te weten wat het vierde kwartaal ons gaat brengen, kunnen we nu al de conclusie trekken dat 2018 een lastig jaar is voor beleggers. In het derde kwartaal is vooral duidelijk geworden dat de verschillen op regioniveau zijn toegenomen. Aandelen uit Europa en uit opkomende landen blijven ver achter bij Amerikaanse en Japanse aandelen. En omdat Amerika meer dan de helft uitmaakt van de wereldwijde aandelenmarkten, wordt de werelddandelenindex mee omhoog getrokken. De grafiek hieronder laat duidelijk zien dat de directe relatie tussen regio's is afgenomen in met name het derde kwartaal.



De Amerikaanse aandelenmarkt is relatief gezien de duurste markt in de wereld. Dit is de belangrijkste reden waarom wij meer in Europa beleggen dan in de Verenigde Staten. Dat pakt in het derde kwartaal zoals u hierboven kunt zien niet goed uit, maar wij vertrouwen er op dat waardering uiteindelijk de overhand gaat krijgen in financiële markten en dat de verschillende regio's weer meer naar elkaar toe zullen bewegen.

## Zijwaarts bewegende markt

Wij denken dat aandelenmarkten zich per saldo vooral zijwaarts zullen bewegen in 2018. En daarnaast verwachten we dat de beweeglijkheid hoog zal blijven met tussentijdse pieken en dalen. In dit soort marktomstandigheden loont het om juist met tactische aanpassingen te werken. Dit leidt wellicht tot meer transacties in uw portefeuille dan u van ons gewend bent, maar heeft als doel om de beweeglijkheid van uw rendement te beperken.

Hans van Summeren, CIO Andreas Capital

## Handelsoorlog

De handelsoorlog tussen de V.S. en China heeft een negatieve impact gehad op opkomende landen. Zowel op de aandelen als op obligaties van opkomende landen. De export gedreven economieën kwamen onder druk te staan van de hogere importtarieven en dat had zijn weerslag op de lokale munteenheden. De Chinese economie beweegt zich langzaam maar zeker van een exportgedreven productie-economie naar een economie die meer en meer afhankelijk wordt van binnenlandse bestedingen. Deze trend zal zich doorzetten in de komende jaren en dat is voor ons de reden geweest om op een laag niveau eind augustus Chinese aandelen toe te voegen.