



Bolero

ETF-TOPIC

# China & Japan

## Met één klik beleggen in het oosten

16 juni 2023

DOOR HET BOLERO-TEAM (JO ELSOCHT - CONTENT MANAGER)



In een ETF-TOPIC richt Bolero zich op de zeer uitgebreide ETF-markt. Elke TOPIC zoomt dieper in op een specifiek onderwerp zoals ETF's met als onderliggende een wereldindex, bond-ETF's (obligaties), thema's, grondstoffen ..., én geeft een aantal ETF's mee die als inspiratie kunnen dienen.

In deze editie richten we onze **blik op het oosten**. Terwijl de westerse economieën kreunen onder de strijd tegen inflatie, trekken de centrale banken uit de Oriënt ondertussen de stimuluskaarten om de plaatselijke economieën aan te zwengelen.

Zit de langverwachte **Chinese heropleving** er aan te komen? En wat te denken van Japan? **Robuuste vooruitzichten bij de Japanse ondernemers** zorgden afgelopen week nog voor de hoogste beurskoers van de Nikkei 225 sinds 1990.

Deze Topic geeft **duiding bij de huidige situatie** in China, Japan en enkele opkomende markten. **Uiteraard krijg je enkele ETF's mee**, waarmee je machtig makkelijk kan beleggen in de desgewenste regio's.

Veel leesplezier!

PS: wil je meer weten over ETF's, neem dan zeker een kijkje in de [onlinegids](#) op het Bolero-platform. Elk kwartaal verschijnt er ook een [strategische outlook](#) met inzichten en gespotte trends, verzameld door de strategen van enkele ETF-uitgevers.

# Inhoudstafel

## A. Inleiding

## B. China

### De situatie

Opkomst van een wereldmacht  
Verzuurde relatie met het westen  
Symboliek van de status  
Wat met de heropening van China  
Is China interessant voor beleggers?  
ETF's

### Batterij- en energietransitiemetalen

ETF's

## C. Opkomende markten

### De situatie

Dalende inflatie  
Lage winstverwachtingen  
ETF's

## D. Japan

### De situatie

Dalende inflatie  
Lage winstverwachtingen  
ETF's

# Inleiding

Onze reeks van ETF-Topics linkt heel wat voorgestelde trackers of ETF's aan de **kern-satellietbenadering**. Dat is en blijft een zeer vruchtbare strategie voor je beleggingsportefeuille. In de kern-satellietstrategie deelt een belegger zijn portefeuille op in twee ongelijke delen, zoals je kan lezen in [ETF-Topic 4 en 5](#).

In de **kern**, het grootste deel van de portefeuille, zitten ETF's die het rendement van de markt tracken. Dat zijn vooral ETF's die een internationale index volgen of die beleggen in waarde aandelen.

De **satellieten** maken een kleiner deel (ongeveer 20%) uit van de portefeuille en zijn doorgaans ETF's waarmee je als belegger beter wil doen dan de markt.

Deze 8ste ETF-Topic focust zich op het **satellietengedeelte**. De besproken ETF's moet je wellicht geen 30 jaar lang in portefeuille houden. Je zal ze wat van dichterbij moeten opvolgen. Maar, wie weet, helpen ze je om de markt te verslaan.

# China



## De situatie

Leider: President **Xi Jinping** (Communistische partij van China)

Centrale Bank: **People's Bank of China**

Volgers: ongeveer **1,4 miljard Chinezen** leven in de volksrepubliek China

## Opkomst van een wereldmacht

De nieuwsberichten zijn duidelijk. China wil zich **zowel economisch als geopolitiek** opwerken als wereldmacht. Dat uit zich in het streven naar een **eengemaakt China**, inclusief Taiwan, in het vooruitschuiven van de **eigen munt** als alternatief voor internationale betalingen, in de referentie willen worden op het vlak van **artificiële intelligentie**, in de overname van **internationale havens**,...

## Verzuurde relatie met het westen

De economische globalisering, die er door toedoen van de Verenigde Staten is gekomen, vertoont momenteel barsten. Er is alsmaar meer **polarisering**. De Amerikanen voelen zich bedreigd door China en willen hun macht graag behouden.

Een voorbeeld daarvan is de **strijd om de computerchips**. Halfgeleiders zijn van enorm belang voor technologische ontwikkelingen. De VS heeft een voorsprong ten opzichte van China en wil die behouden. Daarom nemen de Amerikanen **protectionistische maatregelen**, met gevolgen voor de bondgenoten.

Zo mogen de nieuwste ontwikkelingen in de chipsector niet naar China worden geëxporteerd. Het Nederlandse **ASML** ziet op die manier een belangrijke markt voor zijn chipproductiemachines sluiten. Of nog korter bij huis: het Leuvense **IMEC**, het Interuniversitair Micro-Electronica Centrum, zette de samenwerking met China stop.

Deels verplicht door de westerse protectionistische maatregelen wil China onafhankelijker worden van het buitenland. De Chinezen moeten dus **zelf ontwikkelen**. En die bocht hebben ze genomen, een pad dat ze niet gauw zullen verlaten.

## Symboliek van de status

China blijft desondanks wel een **belangrijke handelspartner**. Getuige daarvan is de recente handelsmissie met de voorzitter van de Europese Commissie, Ursula von der Leyen, en de Franse president, Emmanuel Macron, naar China. Europa wil de lijnen openhouden en kijken of er samengewerkt kan worden.

Voor verschillende bedrijven is China een enorm belangrijke afzetmarkt. Producenten van luxeartikelen, zoals **LVMH** en **Hermès**, melden de laatste kwartalen dat ze de grootste groei van omzet en winsten in China zien. Maar ook merken als **Nike** en **adidas** zijn erg populair bij de Chinezen. Status is er heel belangrijk. Shoppen maakt een groot deel uit van die statuscultuur, maar ook reizen naar het buitenland geeft aanzien en is dan thuis het gespreksonderwerp bij uitstek.

## Wat met heropening van China?

De verhoopte Chinese heropleving na de **afschaffing van het strenge zerocovidbeleid** eind vorig jaar blijft voorlopig uit. De wereldeconomie koelt af, de Chinese vastgoedsector (herinner je de [problemen met vastgoedmogol Evergrande](#)) is een reus op lemen voeten en Chinese lokale overheden zijn overladen met schulden. Het weegt allemaal op de Chinese groei.

Anderzijds: de inflatie in China is vandaag zeer laag. De **People's Bank of China** heeft dus **ruimte om een heel stimulerend beleid te voeren**. Zo liet ze deze week onverwachts haar belangrijkste rentetarief met 10 basispunten zakken tot 1,9%. Dat was de eerste verlaging sinds augustus 2022. Daarmee geeft de centrale bank aan alles in het werk te willen stellen om de reële economie te ondersteunen. Eerder nam ook Xi Jinping al **beleidsmaatregelen om de groei aan te wakkeren**.

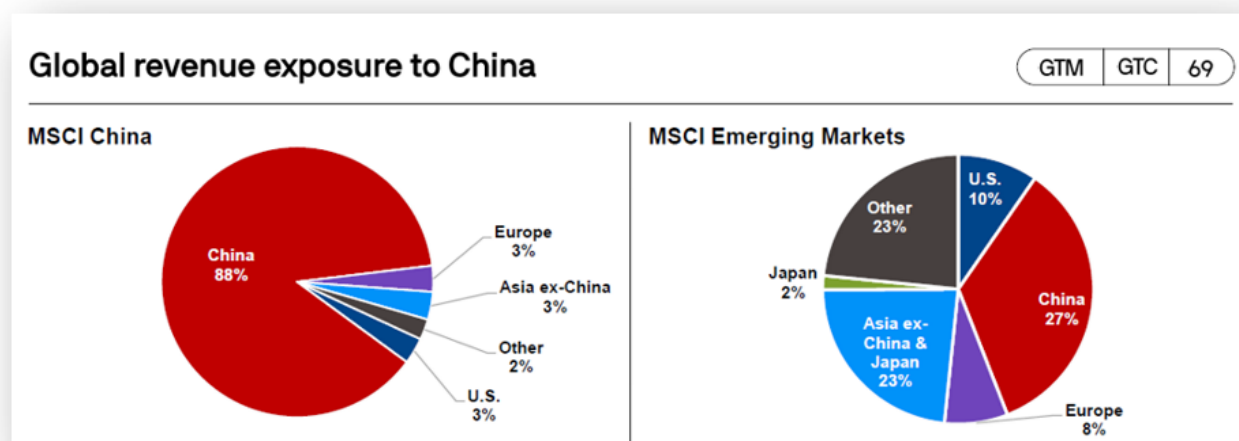
## Is China interessant voor beleggers?

Volgens Jeroen Van Boeckel, strateeg bij KBC Asset Management, zijn er zeker kansen: "Voor de komende 5 jaar wordt er een groei voorspeld in China van ongeveer 5%. Dat is vooral te danken aan de **Chinese consument**. De middenklasse werd er de afgelopen jaren steeds groter. Die spaart veel maar consumeert ook heel veel".

"Grote technologiebedrijven zoals [Alibaba](#) en [Tencent](#) zijn stukken goedkoper dan hun tegenhangers in de Verenigde Staten. Langs de andere kant laten de VS af en toe een ballonnetje op dat Chinese beursnoteringen geschrapt kunnen worden. En dat blijft druk zetten op de beurskoersen. Maar dat doet geen afbreuk aan de **prima cijfers** die we de laatste kwartalen zien".

## ETF's

Er zijn verschillende manieren om via ETF's in China te beleggen. De grootste blootstelling aan China verkrijgt je door een ETF te kopen die de "**MSCI China Index**" volgt. 88% van die ETF zit in de Chinese aandelenmarkt (zie afbeelding aangeleverd door J.P. Morgan Asset Management hieronder).



Ver kies je een kleinere blootstelling, dan kan je opteren voor een ETF die de “**MSCI Emerging Markets Index**” volgt. In die index zitten meer bedrijven uit andere opkomende markten.

We bespreken zowel een ETF die de MSCI China Index volgt, als een ETF op de MSCI Emerging Markets Index. Ook interessant: er zijn ETF's waarmee je kan beleggen in **Chinese A-aandelen** of 'vastelandaandelen', aandelen die meestal enkel noteren in de Chinese munt renminbi (rmb). Ook zo'n ETF komt aan bod.

### China A- versus China B-aandelen

China A-aandelen zijn aandelen van bedrijven op het Chinese vasteland die worden verhandeld op minstens een van de twee Chinese beurzen, de [Shanghai Stock Exchange](#) (SSE) en de [Shenzhen Stock Exchange](#) (SZSE). Ze noteren meestal alleen in rmb, terwijl B-aandelen in vreemde valuta, zoals de usd, noteren en breder beschikbaar zijn voor buitenlandse investeerders.

Buitenlandse beleggers kunnen moeite hebben met de toegang tot A-aandelen door de **Chinese overheidsregels** (vroeger was het voor buitenlanders onmogelijk om A-aandelen te verhandelen), en Chinese beleggers kunnen moeite hebben met de toegang tot B-aandelen, met name om **valutaredenen**. Sommige bedrijven kiezen er daarom voor om hun aandelen zowel op de A- als op de B-aandelenmarkt te laten noteren.

***Ter info:** er zijn in China nog **H-aandelen** (aandelen van bedrijven die zijn opgericht op het vasteland van China en die worden verhandeld op de beurs van Hong Kong) en er zijn ook nog **Red chip-bedrijven**. Zij zijn gevestigd buiten het Chinese vasteland en noteren op de beurs van Hongkong. Ze doen vooral zaken op het Chinese vasteland. De naam 'Red Chip' komt van de rode vlag van China en geeft aan dat de Chinese overheid gedeeltelijk eigenaar van het bedrijf is.*

*De term '**P-chip**' verwijst dan weer naar Chinese bedrijven die genoteerd zijn op de beurs van Hongkong, en die opgericht zijn op de Kaaimaneilanden, Bermuda of de Britse Maagdeneilanden met activiteiten op het Chinese vasteland en geleid worden door Chinese zakenlui uit de privésector.*

- **iShares MSCI China UCITS ETF - USD ACC (ICHN)**

ISIN: **IE00BJ5JPG56**

Het totalekostenpercentage: **0,28%**

Onderliggende index: **MSCI China Index**

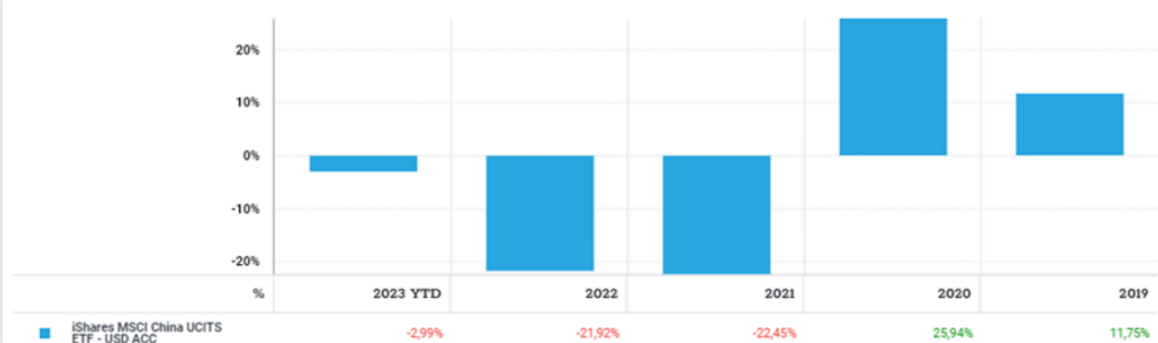
## Top 10 posities

Naam	Land	% van het vermogen
Tencent Holdings Ltd	China	13,09
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	China	8,66
Meituan Class B	China	3,91
China Construction Bank Corp Class H	China	3,10
JD.com Inc Ordinary Shares - Class A	China	2,10
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd Class H	China	2,10
Baidu Inc	China	1,86
PDD Holdings Inc ADR	China	1,83
NetEase Inc Ordinary Shares	China	1,73
BYD Co Ltd Class H	China	1,58
Totaal:		39,98

BlackRock, de uitgever van iShares-ETF's, wil met deze ETF de MSCI China index volgen. De index omvat de **meest liquide aandelen van de Chinese beurs** (zowel A- en B-aandelen als Red chips en P-chips). Het gewicht van de A-aandelen is eerder beperkt (ongeveer 5%), waarbij het enkel gaat om grote bedrijven (large caps) uit het A-aandelensegment.

Het is een **kapitalisatie-ETF**: de dividenden die de onderliggende bedrijven uitkeren worden niet uitbetaald, maar worden geherinvesteerd (verkiez je een variant die wel de dividenden uitkeert, kan je opteren voor de ETF met ISIN: **IE00BL977C92**).

## Jaarrendement



- **JPM China A Research Enhanced Index Equity (ESG) ETF**

ISIN: **IE000DS9ZCL4**

Het totalekostenpercentage: **0,40%**

Benchmark: **MSCI China A-index**

Deze ETF, uitgegeven door JP Morgan Asset Management, is een **actief beheerde ETF**. Hij belegt uitsluitend in **Chinese A-aandelen** en streeft naar een hoger rendement dan de MSCI China A-index. Daarnaast vermijdt het fondsbeheer bedrijven waarvan de ESG-prestaties een negatieve impact hebben op de activiteiten of waarvan de bedrijfspraktijken niet voldoen aan de normen van het fondsbeheer.

JP Morgan geeft zelf een aantal redenen waarom beleggers kunnen overwegen in A-aandelen te beleggen:

- Nu China van een opkomende markt uitgroeit tot een geavanceerde economie, is er **veel vraag naar Chinese aandelen**. Beursregulators blijven zich inspannen om A-aandelen breder beschikbaar te maken voor buitenlandse beleggers en ze te laten erkennen door de wereldwijde beleggersgemeenschap.
- De A-aandelenmarkt is zowel breed als **liquide**, met meer dan 3.500 beursgenoteerde aandelen om uit te kiezen.
- A-aandelen hebben **zelden ADR-noteringen** (American Depositary Receipts). Een ADR is een op de Amerikaanse beurs verhandelbaar certificaat, uitgegeven door een Amerikaanse bank, waarmee beleggers toegang krijgen tot aandelen van overzeese, niet-Amerikaanse bedrijven. Heel veel Chinese B-aandelen, denk maar aan Alibaba en Tencent, noteren ook met ADR's en lijden de laatste jaren onder de zorgen over **gedwongen schrapping van de notering van ADR's**. B-aandelen konden, in tegenstelling tot A-aandelen wel positieve rendementen voorleggen. De rendementen lagen evenwel onder de prestaties van de wereldwijde aandelen, omdat China zijn stimuleringsmaatregelen afbouwde. Maar sinds kort wijst alles erop dat de Chinezen opnieuw de stimuleringskaart trekken.
- **Inefficiënties bieden kansen**: particuliere beleggers vertegenwoordigen 42% van de waarde van de vrij verhandelbare Chinese A-aandelen en dragen voor meer dan 80% bij aan het handelsvolume. Ter vergelijking: in de VS is dat 20 à 25%, in de BEL-20 zijn particuliere beleggers goed voor 5% van de handel. De speculatieve aard van kleine beleggers betekent dat deze markt vaak wordt gedreven door geruchten in plaats van door de fundamentele analyse van de bedrijven.

Dat kan leiden tot periodes van **overdreven uitbundigheid of pessimisme**.

Deze marktinefficiënties creëren kansen die kunnen worden benut door actieve beheerders met lokale marktkennis, een beleggingshorizon die door de volatiliteit op korte termijn heen kijkt en een rigoureuus waarderingskader. En dan schuift JP Morgan, als actieve beheerder van de ETF, zichzelf en de ETF, natuurlijk naar voren.

- A-aandelen bieden meer blootstelling aan de steeds meer **consumentgerichte economie** van China. Sectoren die van deze shift genieten zijn consumptiegoederen, technologie, gezondheidszorg en hoogwaardige productie. In de MSCI China A-index zitten aanzienlijk **meer small- en mid-cap-aandelen** die het hart van de Chinese economie vertegenwoordigen. Dat betekent dat ze beter beschermd zijn tegen spanningen tussen de VS en China, en **minder onderhevig zijn aan Chinese regelgevende interventies** die vooral gericht waren en zijn op megabedrijven met B-aandelen.

De top tien posities van de JP Morgan-ETF geeft duidelijk een verschil met de top tien posities van de eerder besproken iShares-ETF.

Top 10 posities		
Naam	Land	% van het vermogen
Kweichow Moutai Co Ltd Class A	China	5,89
Contemporary Amperex Technology Co Ltd Class A	China	2,69
China Merchants Bank Co Ltd Class A	China	2,03
Wuliangye Yibin Co Ltd Class A	China	1,94
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd Class A	China	1,72
China Yangtze Power Co Ltd Class A	China	1,54
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd Class A	China	1,29
BYD Co Ltd Class A	China	1,17
China Petroleum & Chemical Corp Class A	China	1,17
PetroChina Co Ltd Class A	China	1,17
Totaal:		20,60

**Kweichow Moutai** is ondermeer producent van de gelijknamige **geestrijke drank**, die al meer dan 2.000 jaar zou bestaan. Het vocht bevat 53° alcohol. Niet echt verfrissend bij dit weertje.

**Contemporary Amperex Technology Co. Limited**, afgekort als CATL, is een **batterijfabrikant en technologiebedrijf** opgericht in 2011, gespecialiseerd in de productie van lithium-ionbatterijen voor elektrische voertuigen en energieopslagsystemen, evenals in de productie van batterijbeheersystemen.

**China Merchants Bank** werd opgericht in 1987 en is de eerste **commerciële bank** waarvan de aandelen grotendeels in handen zijn van juridische entiteiten in China.

**Wuliangye Yibin Company Limited** is een **producent van alcoholische dranken**. Het is gespecialiseerd in de productie van baijiu en is vooral bekend door Wuliangye, gemaakt van vijf biologische granen: proso-gierst, maïs, kleefrijst, langkorrelige rijst en tarwe. Een drankje om op te "sjieken".

**Ping An Insurance Company of China** is een holding actief in de **bank- en verzekeringssector**. Het bedrijf werd in 1988 opgericht en heeft als belangrijkste dochter: Ping An Life Insurance Company of China. Ping An was jarenlang aandeelhouder van de Belgische verzekeraar Ageas, maar verkocht haar belang van 6,33% aan de Belgische staat begin 2022.

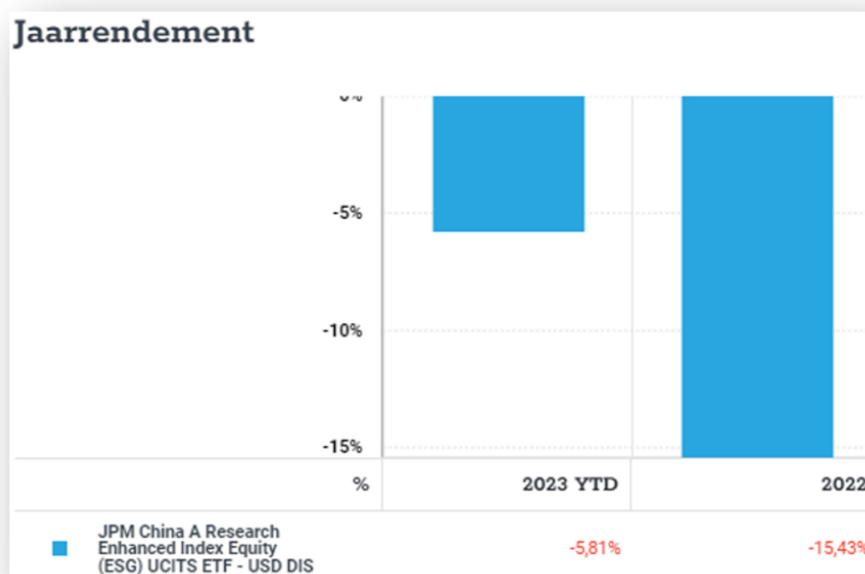
**Yangtze Power**, is een **energiebedrijf** met het hoofdkantoor in Peking. CYPC houdt zich voornamelijk bezig met de opwekking van waterkracht, energiedistributie, intelligente geïntegreerde energie, investeringen en financiering.

**Mindray Medical International** is een multinationale fabrikant van **medische instrumenten**, gevestigd in Shenzhen, Guangdong. Mindray ontwerpt en produceert medische apparatuur en accessoires voor zowel menselijk als diergeneeskundig gebruik.

**BYD Company** is actief op het gebied van **oplaadbare batterijen en auto's**. Het bedrijf werd in 1995 opgericht door Wang Chuanfu en is gevestigd in Shenzhen. **BYD duwde Volkswagen onlangs van de marktleiderspositie in China.**

**Sinopec Corporation**, volledige naam China Petroleum & Chemical Corporation, is een **energiebedrijf** gevestigd in de hoofdstad Peking. Het bedrijf werd in februari 2000 opgericht en is de op een na grootste olieproducent van China. Het bedrijf zegt in te zetten op de **ontwikkeling van properdere energie.**

**PetroChina Company** is de grootste **olieproducent** van het land. Het bedrijf werd in 1999 opgericht en is gevestigd in de hoofdstad Peking.



## Batterij- en energietransitiemetalen

Wie bereid is om **wat meer risico** te nemen, kan terecht bij twee thema-ETF's van uitgever WisdomTree: **WisdomTree Battery Metals-ETC** en **WisdomTree Energy Transition Metals-ETC**. Het gaat dus niet om ETF's (exchange traded funds), maar om twee ETC's (exchange traded commodities): beursgenoteerde producten waarmee je kan handelen in grondstoffen.

Meestal zijn brede grondstoffenmandjes gebaseerd op de Bloomberg Commodity-wegingen. Deze industriebenchmark staat bekend als BCOM. Vorig jaar verliet WisdomTree, in samenwerking met het wereldwijde energie- en onderzoeksadviesbureau [Wood Mackenzie](#), het BCOM-pad en stelde indexen samen die enkel die metalen omvatten die nodig zijn voor de energietransitie en batterijproductie. Beide ETC's passen in dit Topic, omdat net **China een van de grootste verbruikers** van die metalen is.

- **WisdomTree Battery Metals**

ISIN: **XS2425842106**

Het totalekostenpercentage: **0,81%**

Onderliggende index: **WisdomTree Battery Metals Com TR USD**

De wereldwijde verkoop van **elektrische voertuigen** (EV) steeg in 2022 tot 10,5 miljoen stuks, een stijging met 55% ten opzichte van 2021. Dat betekent dat EV's 13% uitmaakten van alle voertuigverkoop in 2022, tegenover 8,3% in 2021 en slechts 1,3% van de verkopen vijf jaar eerder, in 2017.

Die snelle groei in EV-verkoop zal zich waarschijnlijk voortzetten, stelt Wisdom Tree. Om te voldoen aan de ambities van het **Parijs-akkoord** (beperking van de temperatuurstijging tot slechts 1,5 graden boven het pre-industriële niveau), is het koolstofvrij maken van het wegtransport een belangrijk onderdeel van het plan.

### Einde van de verbradingsmotoren

Wood Mackenzie verwacht dat het marktaandeel van EV tegen 2030 35% zal bedragen, met een **verkoopstijging van 238%** ten opzichte van 2022. In de Europese Unie zou dat zelfs nog hoger kunnen liggen. In februari 2023 stemde het Europees Parlement immers voor een nieuwe wet die de verkoop van benzine- en dieselauto's vanaf 2035 verbiedt.

Auto's zijn momenteel verantwoordelijk voor **ongeveer 15% van alle CO2-uitstoot in de EU**. De wetgeving eist dat autofabrikanten de CO2-uitstoot van nieuwe voertuigen met 100% verminderen. In de praktijk betekent dat dat er vanaf 2035 geen nieuwe conventionele voertuigen op fossiele brandstoffen meer verkocht mogen worden.

## Grondstoffen in EV's

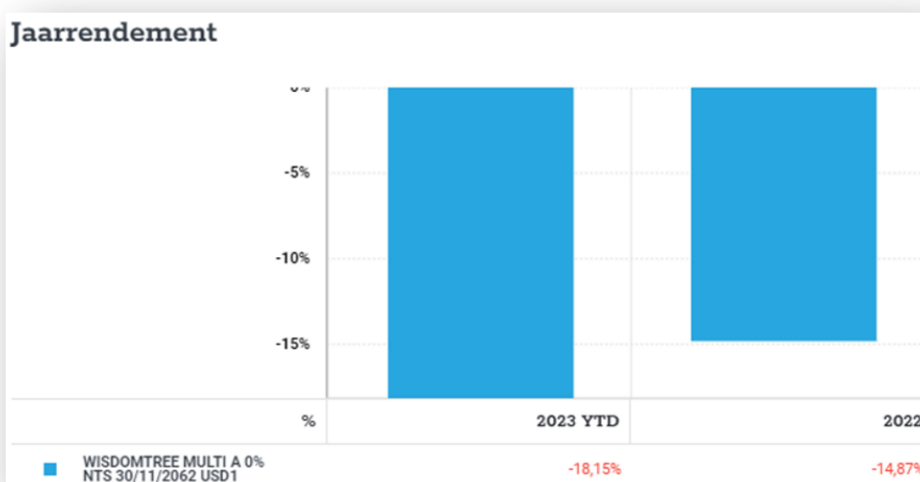
Zo'n sterke groei in de vraag naar EV's zal uiteraard ook de vraag naar alle grondstoffen die nodig zijn voor batterijen in de voertuigen, doen toenemen.

**Lithium-ion batterijen** zijn de steunpilaar van de huidige batterijtechnologie en zullen waarschijnlijk het grootste deel van dit decennium dominant blijven. Materialen zoals **lithium, nikkel, kobalt** en **grafiet**, die niet voorkomen in conventionele auto's, zijn in grote hoeveelheden nodig in elektrische voertuigen.

## Groei vraag groter dan groei aanbod

In de batterijsector zal de vraag naar **lithium** in de tien jaar tot 2030 met 880% toenemen, de vraag naar **nikkel** met 633% en de vraag naar **kobalt** met 139%. Het aanbod van deze metalen zal echter moeite hebben om gelijke tred te houden met de vraag, waardoor de prijzen van de grondstoffen serieus kunnen stijgen, aldus Wisdom Tree. Het gewicht van elk van de metalen in de ETF vind je hieronder.

WisdomTree Battery Metals	Target Weights
Aluminium	29.11%
Copper	19.39%
Nickel	38.84%
Zinc	9.66%
Cobalt	2.50%
Lithium	0.50%



- **WisdomTree Energy Transition Metals**

ISIN: **XS2425848053**

Het totale kostenpercentage: **0,81%**

Onderliggende index: **WisdomTree Energy Trans Metal Com TR USD**

## **Energietransitie**

In een scenario waarin wordt gestreefd naar nettonuluitstoot tegen 2050 om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 graden boven het pre-industriële niveau, zou de vraag naar metalen aanzienlijk moeten toenemen. Metalen zijn van cruciaal belang voor de productie van **batterijen**, de elektrificatie van het energieverbruik, **warmtepompen** en **andere technologieën**, die nodig zijn voor de energietransitie.

Gegevens van het Internationaal Energieagentschap geven aan dat in een scenario met nettonuluitstoot de voorraden van **kritieke materialen schromelijk tekort zullen schieten** ten opzichte van de vraag, zowel wat betreft mijnbouw als materiaalproductie.

## **Opleving infrastructuur**

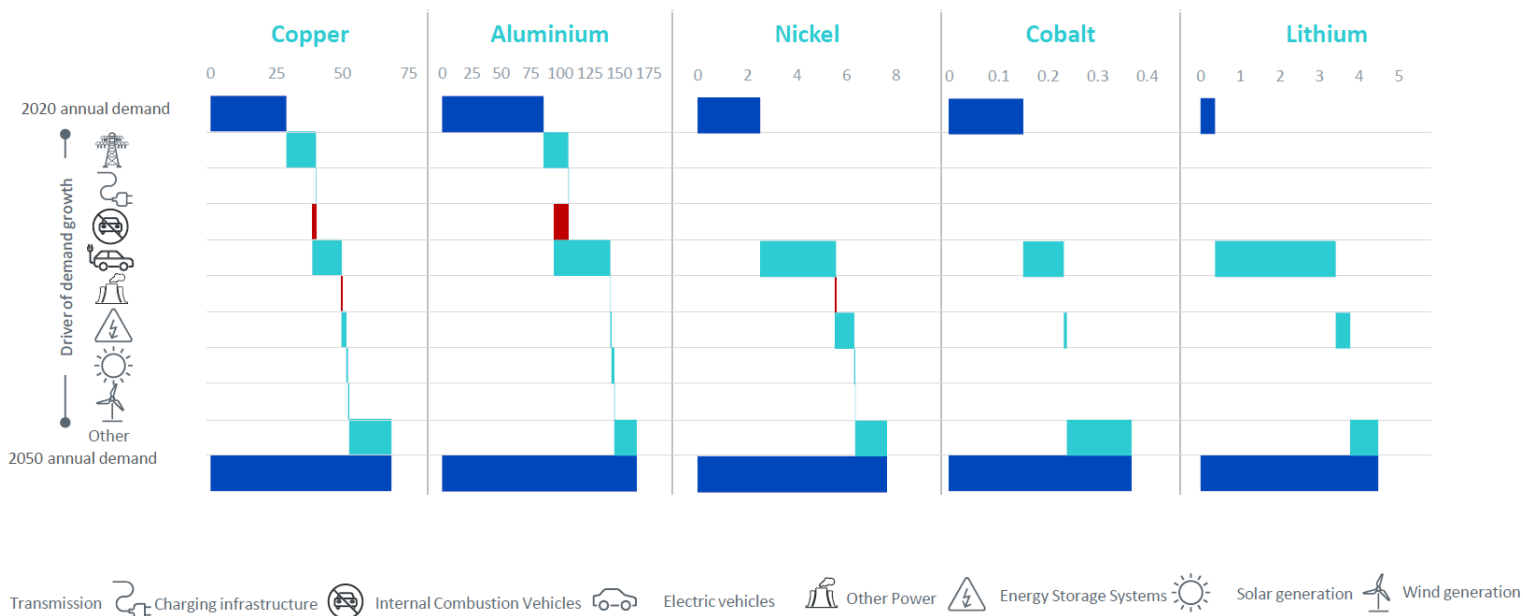
In de VS hebben drie wetten met gedeeltelijk overlappende prioriteiten - de **Bipartisan Infrastructure Bill** (2021), de **CHIPS and Science Act** (augustus 2022) en de **Inflation Reduction Act** (IRA) van 2022) - een gecombineerd budget van bijna 2 biljoen dollar aan federale uitgaven. De infrastructuurintensieve projecten zijn nog maar net begonnen.

Alleen al voor de Bipartisan Infrastructure Bill en de IRA, is er in totaal 370 miljard dollar gereserveerd om de komende 5 tot 10 jaar te besteden, voornamelijk om de overgang naar schone energie te vergemakkelijken.

Het **REPowerEU-plan** van de Europese Unie, dat bedoeld is om het economische blok te verlossen van de afhankelijkheid van Russische koolwaterstoffen, vereist ook grote uitgaven voor energie-infrastructuur. De EU schat dat voor het behalen van de REPowerEU-doelstellingen tussen 2022 en 2027 een extra investering van 210 miljard euro nodig is.

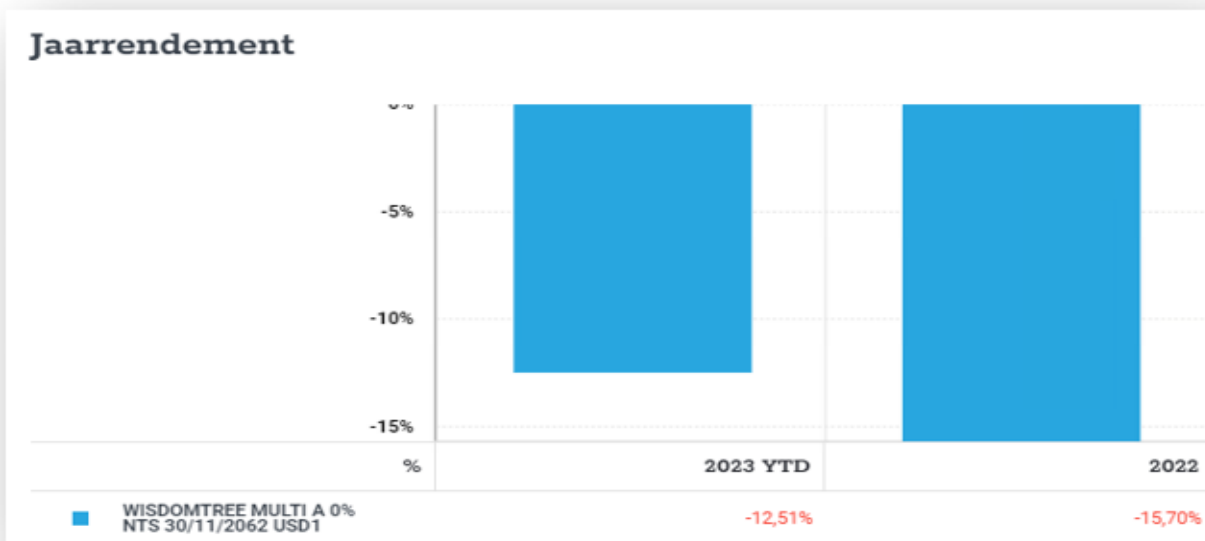
Volgens Wood Mackenzie kan de energietransitie de grootste vragende partij worden voor de metaalsector.

### The Energy Transition could be the largest driver of metal demand



Zoals uit bovenstaande inschatting door Wood Mackenzie blijkt, zou de **vraag naar de genoemde metalen** (op aluminium na) **tegen 2050 op z'n minst verdubbelen** ten opzichte van de vraag in 2020. Het gewicht van elk van de metalen in de ETF vind je hieronder

WisdomTree Energy Transition Metals	Target Weights
Aluminium	17.32%
Copper	20.79%
Nickel	24.25%
Platinum	3.46%
Silver	13.86%
Tin	6.93%
Zinc	10.39%
Cobalt	2.50%
Lithium	0.50%



## Opkomende markten



Verkies je een ETF met een kleinere blootstelling aan China, dan kan je opteren voor een ETF die de "MSCI Emerging Markets Index" volgt. Meer informatie over 'opkomende markten' vind je in onze [Topic over internationale index-ETF's](#).

### De situatie

**2022 was een uitdagend jaar** voor de economieën van opkomende markten. De inval van Rusland in Oekraïne, strengere financiële voorwaarden als reactie op de **hoge inflatie**, de sterkere Amerikaanse dollar, de **economische zwakte van China** door het zerocovidbeleid en de problemen in de Chinese vastgoedsector wogen allemaal op de groeiprestaties.

**Oost-Europa** en **Oost-Azië** werden het **hardst getroffen**. De meeste Latijns-Amerikaanse landen doorstonden de storm iets beter, deels dankzij een eerdere,

vroegtijdige reactie van hun centrale banken op de inflatiedruk en dankzij sterke handelsrelaties met de veerkrachtige Amerikaanse economie.

### Dalende inflatie

De indexcijfers van de consumentenprijzen dalen over de hele wereld. De grote problemen met de toeleveringsketen, hoge verzend- en energiekosten en de grondstoffenschaarste lijken grotendeels opgelost. Binnen de opkomende markten **steeg de inflatie dramatisch** in de tweede helft van 2021 en in de eerste helft van 2022.

Hoewel de inflatie in 2022 duizelingwekkend hoog was op de pieken -**Brazilië** (12%), **Mexico** (8,7%), **India** (7,8%) en **Zuid-Afrika** (7,8%) - is ze gedaald naar (veel) lagere niveaus: in Brazilië (5,8%), Mexico (7,2%), India (5,7%) en in Zuid-Afrika (7,2%). Belangrijker is dat de inflatie naar verwachting in alle regio's **blijft dalen in 2023 en daarna**.

Ondertussen staat de beleidsrente op het hoogste niveau van het decennium. Na drie jaar van agressieve renteverhogingen hebben de centrale banken van de opkomende markten **ruimte om de rente te verlagen**. Dat zal de binnenlandse groei ondersteunen en in sommige gevallen kunnen lagere depositorentes binnenlandse beleggers aansporen om te beleggen in binnenlandse aandelen.

### Lage winstverwachtingen

De **winstverwachtingen voor 2023 zijn positiever** dan voor andere regio's. Dat komt vooral omdat de winstverwachtingen voor de opkomende markten in 2022 naar beneden werden bijgesteld.

De inkomsten kregen al een klap te verduren: in 2021 en 2022 werd de voorspelde winst per aandeel (WPA) voor bedrijven van opkomende markten voortdurend naar beneden bijgesteld. Dat de **winstverwachtingen er veel conservatiever** zijn dan die in de ontwikkelde markten betekent mogelijk minder neerwaartse verrassingen als er een vertraging optreedt.

Met de volgende twee ETF's kan je beleggen in opkomende markten.

- **iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF USD**

ISIN: **IE00B0M63177**

Het totalekostenpercentage: **0,18%**

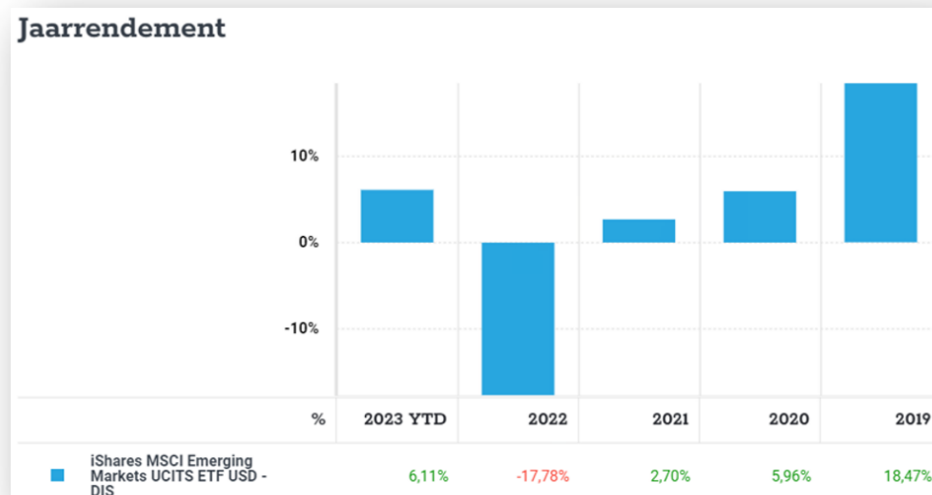
Benchmark: **MSCI Emerging Markets index**

Deze ETF belegt voor 27,58% in **China**. Daarna is **Taiwan** (14,4%), het land met het grootste gewicht. Andere landen: **India** (13,24%), **Zuid-Korea** (11,91%), **Brazilië** (5,05%), **Saoedi-Arabië** (4,21%), **Zuid-Afrika** (3,44%), **Mexico** (2,25%), **Hong Kong** (2,09%). De resterende 15,83% zit verdeeld over kleine participaties in andere opkomende markten.

### Top 10 posities

Naam	Land	% van het vermogen
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Taiwan	6,68
Tencent Holdings Ltd	China	3,91
Samsung Electronics Co Ltd	Zuid-Korea	3,89
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	China	2,59
iShares MSCI Brazil ETF (DE)	Duitsland	1,88
Reliance Industries Ltd	India	1,36
Meituan Class B	China	1,17
iShares MSCI Saudi Arabia Cpd ETF USDAcc	Ierland	1,00
China Construction Bank Corp Class H	China	0,92
ICICI Bank Ltd	India	0,88
Totaal:		24,28

### Jaarrendement



- **Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF**

ISIN: **IE00B3VVM84**

Het totalekostenpercentage: **0,22%**

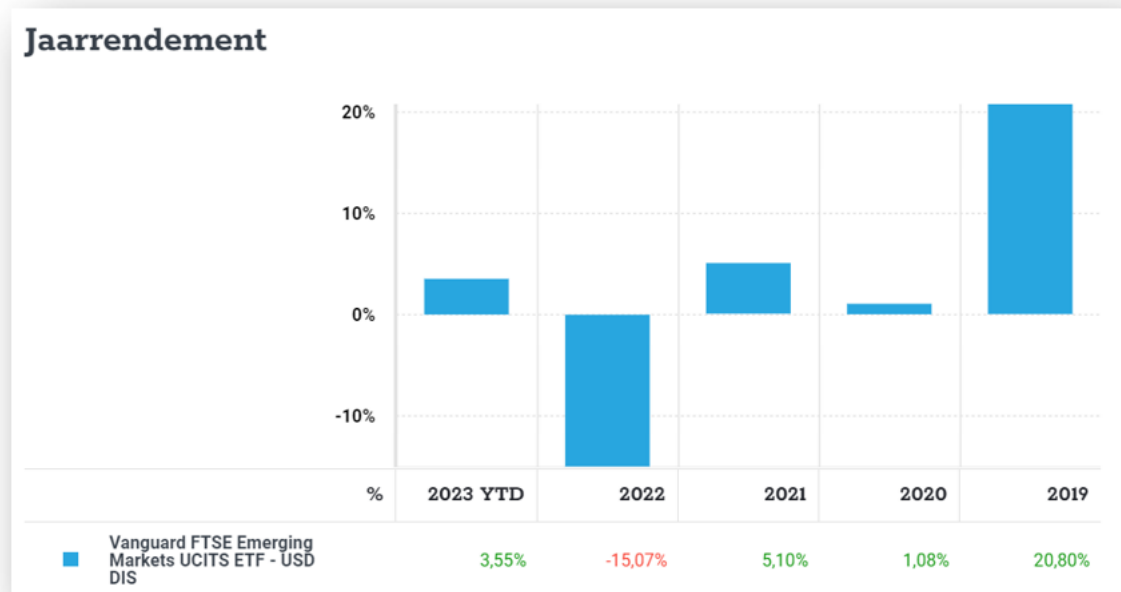
Benchmark: **FTSE Emerging index**

Ook Vanguard heeft een ETF die belegt in de opkomende markten. Het verschil met iShares zit 'm in de index die wordt gevolgd: **FTSE Emerging index**, waardoor de weging van de diverse opkomende markten er anders uitziet en dus ook de top tien posities.

Deze ETF belegt voor 31,07% in **China**. Daarna is **India** (16,17%) de 2de grootste en niet Taiwan. Andere landen: **Taiwan** (15,71% = toch nog meer dan de iShares-ETF), **Brazilië** (5,80%), **Saoedi-Arabië** (4,77%), **Zuid-Afrika** (3,74%), **Mexico** (2,73%), **Indonesië** (2,42%), **Thailand** (2,36%). De resterende 15,23% zit verdeeld over kleine participaties in andere opkomende markten.

### Top 10 posities

Naam	Land	% van het vermogen
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Taiwan	6,39
Tencent Holdings Ltd	China	4,29
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	China	2,50
Reliance Industries Ltd	India	1,58
Meituan Class B	China	1,29
China Construction Bank Corp Class H	China	1,02
Housing Development Finance Corp Ltd	India	0,97
Vale SA	Brazilië	0,92
Infosys Ltd	India	0,89
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd Class H	China	0,74
Totaal:		20,57



## Japan



### De situatie

Leider: premier **Fumio Kishida** (Liberaal Democratische Partij)

Centrale Bank: **Bank of Japan**

Volgers: er huizen ongeveer **124 miljoen inwoners** in de Japanse archipel

De Japanse beurs is erg populair momenteel. Deze week steeg de **Nikkei 225**, de sterindex van Japan, nog tot meer dan 33.500 punten. Dat is het **hoogste niveau sinds 1990**. De Nikkei 225 is sinds begin dit jaar met meer dan 30% gestegen. Dat is nog altijd zo'n 16% onder het record allertijden van eind 1989: 38.916 punten.

Niet alleen kent Japan eindelijk **opnieuw inflatie** (na een jarenlange strijd tegen deflatie), eind 2022 verkeerde de Japanse economie nog in een technische recessie (twee opeenvolgende kwartalen van negatieve groei) maar afgelopen kwartaal trok het land een **groeispuurt**, ondersteund door een zwakke Japanse munt, de yen.

Een bijkomende belangrijke factor is dat het **Japanse ondernemerssentiment** in het tweede kwartaal van dit jaar opmerkelijk verbeterde, met robuuste vooruitzichten voor het derde en vierde kwartaal.

### Buffett en de Japanse vijf

En dan was er uiteraard in april het bezoek van Warren Buffett aan Japan en de bijkomende investering van **Berkshire Hathaway** in **vijf Japanse handelsfirma's**. De holding stapte al in augustus 2020 in Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui en Sumitomo. Ze investeerde tot dusver 15 miljard dollar in de zogenaamde sogo-shosha.

Deze **sogo-shosha** hebben een unieke rol gespeeld in de economische geschiedenis van Japan, van het leveren van energie tot mineralen en voedsel voor een overwegend bergachtige archipel met weinig natuurlijke hulpbronnen.

Tegenwoordig halen deze Japanse handelsbedrijven de **meeste inkomsten uit niet-handelsactiviteiten** en hebben ze belangen opgebouwd in alles van logistiek tot onroerend goed, diepvriesproducten, ruimtevaart en nieuwere investeringen zoals elektrische auto's en hernieuwbare energie.

Volgens Buffett zijn de vijf vergelijkbaar met Berkshire zelf. Ze hebben **gediversifieerde portefeuilles** met langetermijninvesteringen en een **focus op waarde en cashflow**.

“Het waren bedrijven waarvan ik over het algemeen begreep wat ze deden. Enigszins **vergelijkbaar met Berkshire**, in die zin dat ze veel verschillende belangen bezaten”, vertelde Buffett aan Squawk Box van CNBC tijdens zijn bezoek aan Japan. “En ze verkochten tegen wat ik dacht dat een belachelijke prijs was, vooral in vergelijking met de rentetarieven die op dat moment golden.”

Zit er nog rek op de Japanse beurshausse? Wie Warren Buffett kent, weet dat de man veelal aandelen koopt voor de lange termijn... Wie ook wil **beleggen in Japan**, kan dat onder andere met deze ETF:

- **Vanguard FTSE Japan UCITS ETF**

ISIN: **IE00B95PGT31**

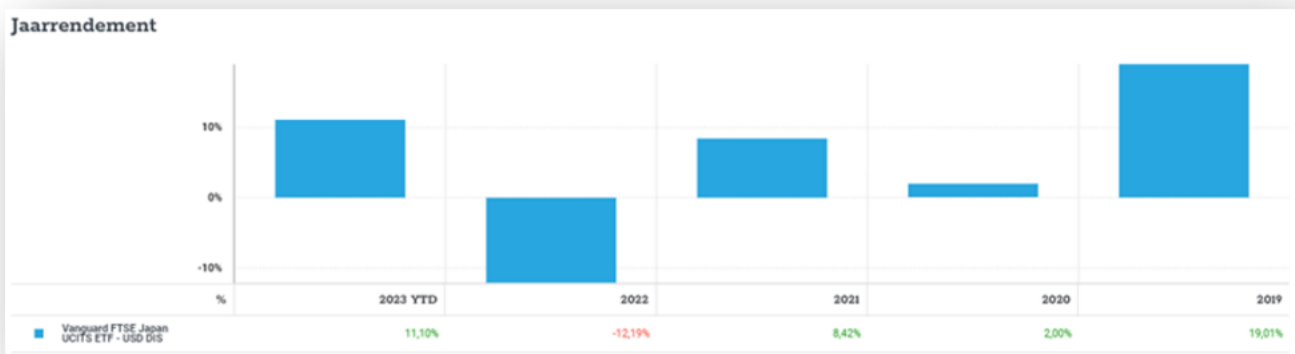
Het totalekostenpercentage: **0,15%**

Benchmark: **FTSE Japan index**

**Top 10 posities**

Naam	Land	% van het vermogen
Toyota Motor Corp	Japan	4,26
Sony Group Corp	Japan	3,04
Keyence Corp	Japan	2,28
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	1,90
Daiichi Sankyo Co Ltd	Japan	1,67
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Japan	1,43
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	1,36
Tokyo Electron Ltd	Japan	1,32
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Japan	1,31
KDDI Corp	Japan	1,30
Totaal:		19,86

Naast bovenstaande posities, bevat de ETF ook de handelshuizen waarin Buffett belegd is: **Itochu** (1,14%), **Marubeni** (0,48%), **Mitsubishi Corp** (1,04%), **Mitsui & Co** (1,20%) en **Sumitomo** (0,50%).



Er bestaat ook een accumulerende variant van deze ETF, waarbij de dividenden niet worden uitgekeerd, maar opnieuw worden geïnvesteerd in de ETF: **IE00BFMXYX26**.

## Disclaimer

Deze publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero) wordt uitsluitend ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als een specifiek en persoonlijk beleggingsadvies, een aanbieding of een uitnodiging tot een aanbieding, om de hierin vermelde financiële producten te kopen of te verkopen, noch onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied.

De dienstverlening die Bolero verschaft, is niet op beleggingsadvies gebaseerd. Bolero is het orderuitvoeringsplatform van KBC Bank N.V. waarmee transacties in 'niet-complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) doorgaan op basis van 'loutere uitvoering' ("execution only"). Bolero voert geen 'passendheidstoetsing' uit bij transacties in niet-complexe financiële producten. De belegger die van deze dienstverlening gebruik maakt, beschikt dus niet over de bescherming van de toepasselijke gedragsregels. Transacties in 'complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) kunnen pas uitgevoerd worden na een succesvolle passendheidstoetsing. Transacties via Bolero gebeuren altijd op initiatief van de belegger.

Bij het uitvoeren en/of doorgeven van transacties van beleggers houdt Bolero geen rekening met de daarmee verband houdende fiscale, juridische of boekhoudkundige aspecten van deze transacties, verstrekt zij geen advies met betrekking tot dergelijke aspecten en kan zij daarvoor derhalve niet aansprakelijk worden gesteld.

Beleggen in financiële producten houdt risico's in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit dossier is een publicatie van Jo Elsocht, content manager bij Bolero, gereguleerd door de Belgische financiële toezichthouder FSMA. Meer informatie rond de oorspronkelijke publicatie vindt u op de [KBC Securities-website](https://www.kbc.be/particulieren/nl/juridische-info/documentatie-beleggen.html#aandelen) en/ of <https://www.kbc.be/particulieren/nl/juridische-info/documentatie-beleggen.html#aandelen>. Op de coverpagina van dit dossier leest u wie verantwoordelijk is voor de samenvatting ervan. Deze persoon is gereguleerd door de FSMA en verklaart geen financiële instrumenten van het besproken bedrijf in het bezit te hebben.