

Profiteren van lage olieprijsen

Met de onrust van de eerste weken van het jaar komen de beleggingswijsheden weer volop aan bod. Eén van de bekende uitspraken is die van Prof. Jeremy Siegel; "Volatility scares enough people out of the market to generate superior returns for those who stay in". Doordat beleggers zich bang laten maken door de bewegelijkheid van effectenbeurzen nemen ze veelal verkeerde beslissingen op de verkeerde momenten.

Historisch blijkt dat de extreme volatiliteit, zoals de afgelopen dagen het geval was in de Emerging Markets, vaker een goed instapmoment is dan het moment om te verkopen. Het komt uw rendement ten goede als u de paniek weet om te buigen in enthousiasme over het steeds mooiere instapmoment. Zo kan de lagere olieprijs voor beleggers juist een reden zijn om in te stappen in plaats van uit te stappen.

Het bovenstaande klinkt aardig maar is natuurlijk lastig, zeker als u voor een groot deel al belegd bent of geen liquide middelen voor handen heeft.

Ook de Frontier Markets kenden een lastige start van het nieuwe jaar. Met name de markten van Nigeria en Saoedi-Arabië kregen forse klappen. Met de daling van de olieprijs komt in deze twee landen het economisch model onder druk te staan. De overheidsbestedingen zijn in belangrijke mate afhankelijk van de olie-inkomsten. Bij een structureel lagere olieprijs moeten deze landen zoeken naar alternatieve inkomstenbronnen (lees andere belastingheffing). De kans dat bedrijfswinsten in de toekomst extra worden belast is dan ook reëel.

Toch profiteert het overgrote deel van de landen die op dit moment het Frontier Markets universum bevolken van de lage olieprijsen. En dat is een extra reden om enthousiast te worden over dit deel van de wereldwijde beleggingsmarkt. Dit naast de overige redenen zoals lage correlaties, demografische structuur, de snelgroeiende groep "middle class consumenten" en een hogere economische groei.

Onze voorkeur gaat dan ook uit naar een land zoals Pakistan waar wij als belegger reeds lange tijd actief zijn. Met een dividendrendement van 9% op onze aandelselectie in Pakistan, en een koers-winstverhouding van 7, is dit land met zijn jonge bevolking (totaal 180 miljoen inwoners) zeker een plaats waard in uw portefeuille.

Pakistan importeert olie en de overheid subsidieert brandstof ter hoogte van 4-8% van het Bruto Nationaal Product (IMF 2015). De fors gedaalde olieprijsen zorgen ervoor dat consumenten meer kunnen besteden aan andere producten en diensten. Maar ook kan de overheid in plaats van subsidies te verstrekken op brandstoffen, deze gelden aanwenden voor de nodige infrastructurele investeringen.

Onze tweede favoriet is Vietnam, waar de hervormingen van de afgelopen jaren haar vruchten lijken af te werpen. Met een dividendrendement op onze aandelselectie van 6,8% en een koers-winstverhouding van 7,4 behoort Vietnam samen met Pakistan tot de laagst gewaardeerde beurzen in Azië.

Recent zijn de mogelijkheden voor buitenlandse beleggers verruimd. In veel Vietnamese bedrijven mocht door buitenlanders een belang van maximaal 49% worden gehouden. Dit is inmiddels opgetrokken naar 100% (behalve voor de bankensector). Ook heeft Vietnam in 2015 een tweetal belangrijke handelsverdragen gesloten die in de komende jaren de export gaan stimuleren.

Ook andere Frontier Markets zoals Sri Lanka, Egypte en Bangladesh profiteren van de lage olieprijs. Bijkomend voordeel voor Sri Lanka is dat de innige handelsrelatie, die het land tot 2012 had met Iran, kan worden hersteld.

De raffinage capaciteit in Sri Lanka is met name gericht op Iran light crude, het type olie waar de afgelopen jaren door de sancties niet aan te komen was.

Kortom de lage olieprijs kan voor Frontier Market beleggers in 2016 wel eens heel goed uitpakken.

Wytze Riemersma

Januari 2016

*Wytze Riemersma is CIO van het Frontier Markets Team. Dit team beheert de volgende fondsen:
TCM Global Frontier High Dividend Equity
TCM Vietnam High Dividend Equity
TCM Africa High Dividend Equity*