



**De stand van zaken
op het gebied van
wereldhandelstarieven
in 6 grafieken**

De mondiale handelsspanningen nemen toe. En hoewel veel aandacht is besteed aan de reeks repressailles tussen de Verenigde Staten en China, hebben de handelsgeschillen met de Europese en Noord-Amerikaanse bondgenoten ook de traditioneel vriendschappelijke betrekkingen onder druk gezet.

Beleggers kunnen beter proberen de onrust als gevolg van de dagelijkse retoriek te negeren, hoewel het uiteindelijk waarschijnlijk zal leiden tot wereldwijde economische, investerings-en politieke implicaties. Om de ingewikkelde en snel veranderende situatie te duiden selecteerde het beleggingsteam van Capital Group zes grafieken, die de belangrijkste kernpunten voor de huidige stand van de wereldhandel laten zien.

Bezorgdheid over een mogelijke handelsoorlog met China heeft tot onrustige markten geleid.

In 2017 waren de markten kalm, maar dat veranderde aan het begin van dit jaar. Met aandelenwaarderingen in de buurt van historische pieken, hebben externe factoren een grotere invloed op onrustige markten. Hoewel het verscherpte overheidsstoezicht

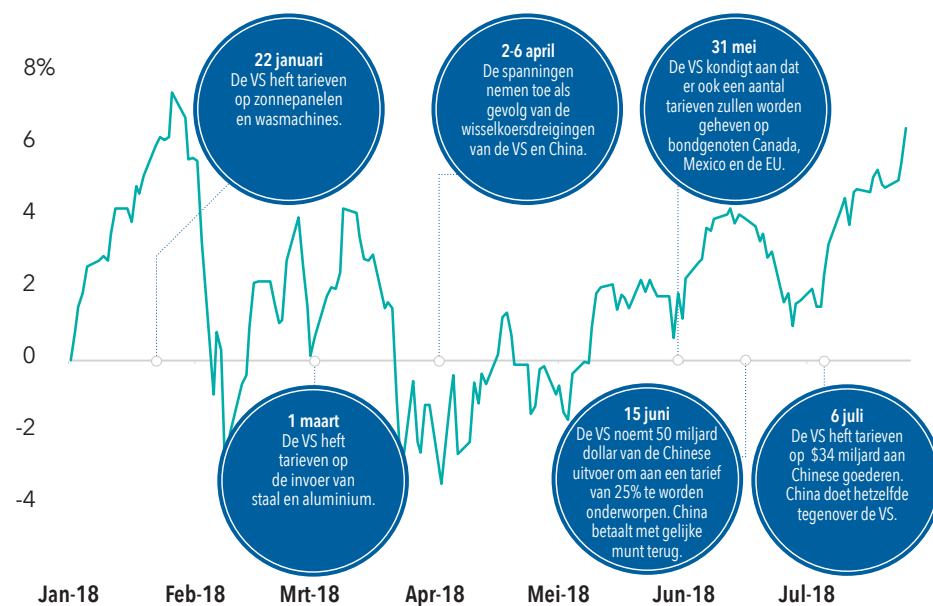
op technologiebedrijven en de dreigende hogere inflatie ook hebben bijgedragen aan de marktverstoringen, heeft de naderende schaduw van de wereldhandel de meeste andere kwesties overschaduwd.



Matt Miller

Politiek econoom
Standplaats Los Angeles
32 jaar beleggingservaring
(per 31 december 2017)

Cumulatieve totale opbrengst S&P 500 Index



Resultaten uit het verleden vormen geen garantie voor toekomstige resultaten.

Bron: RIMES. Per 25-7-2018.

De eerste aankondiging van Amerikaanse tarieven, eind januari voor zonnepanelen en wasmachines, ging vooraf aan de eerste marktcorrectie in de VS sinds 2016. Sindsdien hebben aandelen vaak gelijke tred gehouden met de berichtgeving over de wereldhandel. Toen in de eerste week van april de dreigingen tussen de VS en China verder escaleerden stuiterden de markten wild in het rond. Naarmate het gesprek over de wereldhandel op de achtergrond raakte, voelden beleggers zich comfortabeler om terug te keren naar risicovollere activa. De markten stegen

langzaam tot eind juni, tot de VS met 200 miljard dollar invoertarieven op Chinese goederen dreigden en de markten opnieuw neerwaarts gingen.

De situatie blijft in beweging. Vorige week nog suggereerde de VS eerst nog invoertarieven op auto's om daarna met een gezamenlijke verklaring met de voorzitter van de Europese Commissie te komen om te gaan werken naar 'nultarieven, nul niet-tarifaire belemmeringen en nultariefsubsidies'.

Tot nu toe wordt er meer gepraat dan gehandeld.

Een groot deel van de volatiliteit is het gevolg van pogingen van beleggers om te interpreteren in hoeverre de dreigingen zouden uitkomen. Tot nu toe is dat maar voor een klein deel geweest, hoewel de situatie nog steeds alle kanten op kan gaan. Onlangs dreigde de VS met tarieven op een extra \$400 miljard dollar op Chinese export, een cijfer dat veel groter is dan de import van China uit de VS. Politiek econoom Matt Miller van Capital Group gelooft dat deze onevenwichtigheid het risico verhoogt dat Peking vergeldingsmaatregelen neemt met niet-tarifaire maatregelen, zoals consumentenboycots of een strengere handhaving van de regelgeving voor Amerikaanse bedrijven die actief zijn in China.

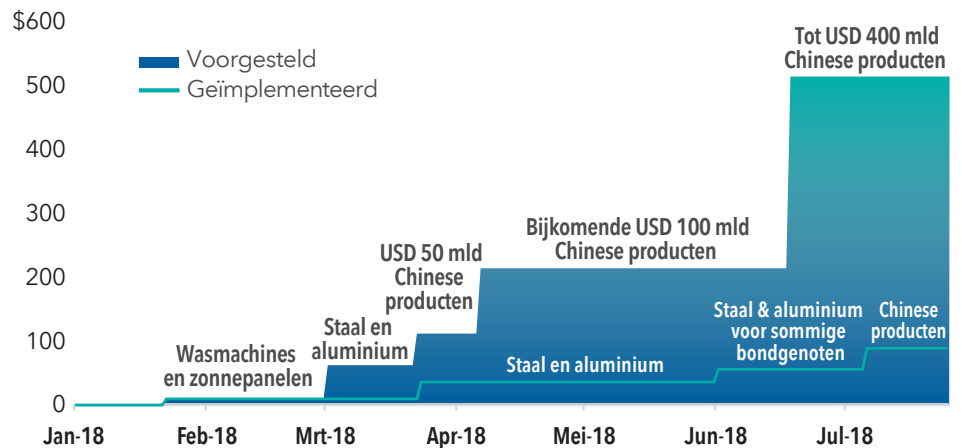
"Zelfs als de strijd steeds meer verhit raakt, moeten we er niet van uitgaan dat de ongebruikelijke en agressieve onderhandelingsstijl van president Trump een voorbode is voor een complete handelsoorlog die beide partijen schade zou berokkenen," aldus Miller. "Omdat beide partijen elkaar aftasten en elkaars lef en uiteindelijke doelstellingen op de proef stellen, lijkt het er toch ook op dat we een onrustige periode van 'oog om oog, tand om tand' voor de boeg hebben die markten en bedrijven die tussen twee vuren terechtgekomen zijn door elkaar zal schudden."



Rob Lovelace

Aandelenportefeuillemanager en Vice Chairman van Capital Group Standplaats Los Angeles 32 jaar beleggingservaring (op 31 december 2017)

Cumulatieve invoer in de VS onderworpen aan tarieven (in miljarden)



Uitsluitend ter illustratie.

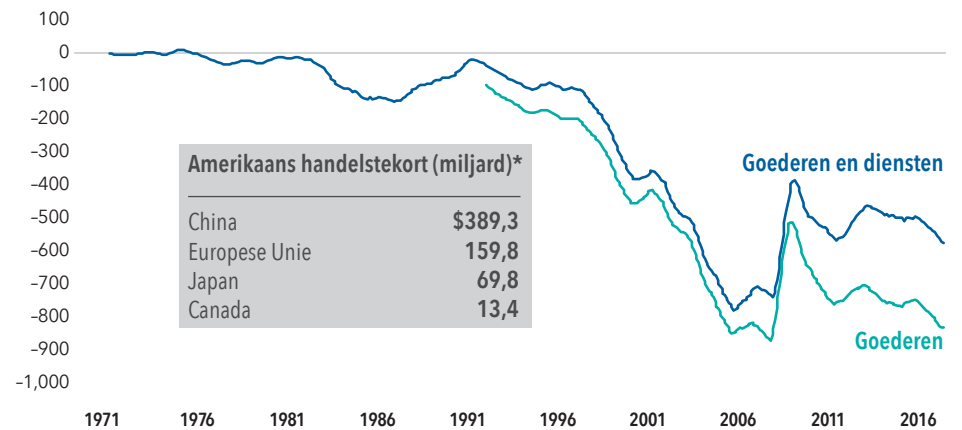
Bronnen: Capital Group, Goldman Sachs Global Investment Research, U.S. International Trade Commission. Per 25-7-2018. De geïmplementeerde tariefbedragen zijn ramingen.

Omslagpunt: de handelsonevenwichtigheden in de VS zijn al jarenlang verslechterd.

Het handelstekort van de VS is de afgelopen 25 jaar dramatisch toegenomen, wat de nieuwe regering ertoe heeft aangezet te proberen deze trend om te

buigen. Rob Lovelace, vice chairman van Capital Group en portfoliomanager, merkt op dat deze aanpak lang op zich heeft laten wachten.

Handelsbalans van de VS (miljarden USD, voortschrijdend over een periode van 12 maanden)



Bronnen: Thomson Reuters, U.S. Census Bureau. Per 31-5-2018. De gegevensreeksen voor goederen als afzonderlijke categorie zijn in 1992 begonnen. *tekort op de handelsbalans betreft alleen goederen.

“President Trump praat al tientallen jaren over zijn probleem met handelstekorten,” zegt Lovelace. “Het komt voor in veel van zijn publieke commentaren in zijn zakelijke carrière. Hij heeft verklaard dat de VS behoefte heeft aan een beter evenwicht

in de handelsbalansen met alle andere landen. In lijn hiermee wil de regering het tekort op de handelsbalans voor fysieke goederen drastisch terugdringen.”



Steve Watson

Aandelenportefeuillemanager
Standplaats Hongkong
30 jaar beleggingservaring
(op 31 december 2017)

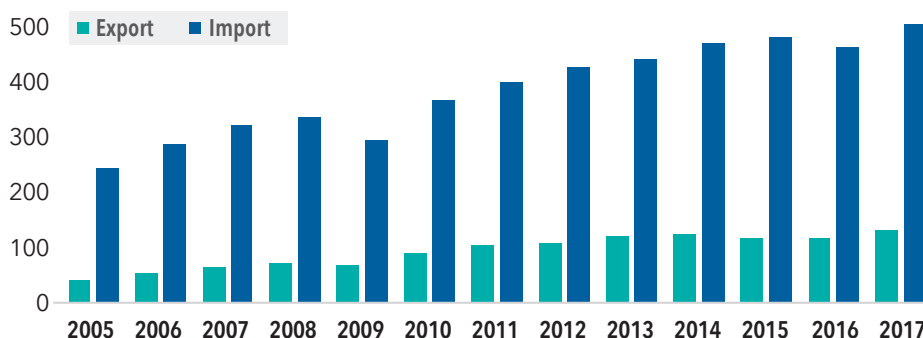
China staat in de schijnwerpers na het bereiken van een record handelstekort.

Hoewel Trump het tekort met alle landen wil terugdringen, is China zijn belangrijkste doelwit. Het Amerikaanse tekort op de handelsbalans met China was USD 376 miljard in 2017, met USD 130 miljard aan export en USD 506 miljard aan import. Behalve tarieven

heeft de regering overwogen Chinese bedrijven te beletten Amerikaanse bedrijven met industrieel belangrijke technologie te kopen. Maar zelfs toen werd teruggekomen op een aantal van de strengste beperkingen die oorspronkelijk waren voorgesteld.

Amerikaanse handel met China

\$600 USD miljard



Bronnen: Thomson Reuters, U.S. Census Bureau. Handelscijfers van Hong Kong en Macau zijn niet opgenomen.

Steve Watson, portefeuillebeheerder met standplaats in Hongkong, merkt op dat hij, hoewel de risico's zijn toegenomen, optimistisch blijft over de toekomst van de Chinese aandelen. "Als ik een stapje terug neem en naar het beleggingsperspectief op lange termijn kijk, blijf ik toch

enthousiast over China," zegt Watson. "Ik denk dat de Chinese economie in een gezond tempo zal blijven groeien en dat we daar nog vele jaren aantrekkelijke investeringsmogelijkheden moeten kunnen vinden."

De digitale handel schiet omhoog - en handelstarieven mogen dat niet tegenhouden.

Het grootste deel van de onzekerheid heeft betrekking op de handel in fysieke goederen. Een mogelijk lichtpuntje is dat een groeiend deel van transacties nu eerder betrekking heeft op digitale middelen en ideeën dan op fysieke producten. Het grensoverschrijdende digitale verkeer is de afgelopen tien jaar sterk toegenomen en zal de komende

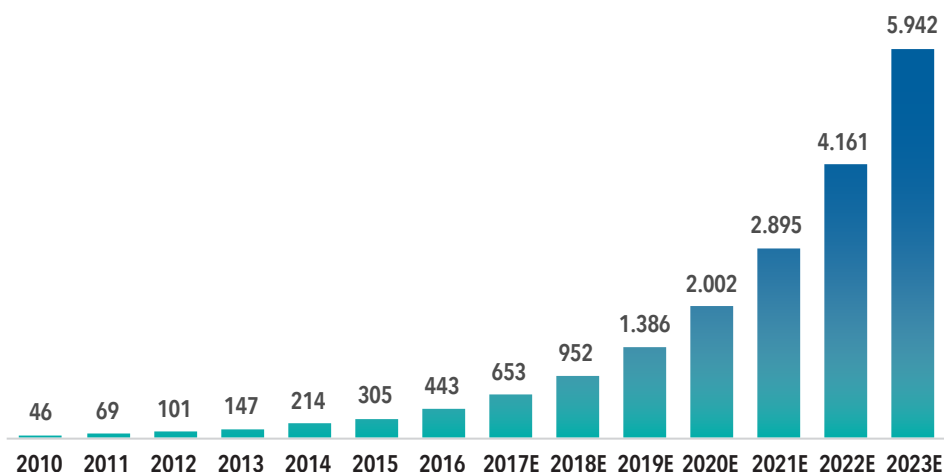
jaren naar verwachting nog sneller groeien. Veel aspecten van de digitale economie kunnen niet gemakkelijk door de overheid worden gedictieerd, zodat de gevolgen van handelsbesprekingen voor technologiebedrijven waarschijnlijk minder ernstig zullen zijn dan voor producenten.



Jody Jonsson

Aandelenportefeuillemanager
Standplaats Los Angeles
29 jaar beleggingservaring
(op 31 december 2017)

Wereldwijde grensoverschrijdende bandbreedte (terabit per seconde)



Dit dient uitsluitend ter illustratie.

Bron: TeleGeography, Global Bandwidth Forecast Service.

Ondanks de onzekerheid moeten beleggers nog steeds mondiaal denken.

De afgelopen jaren heeft de toenemende globalisering de groei van bedrijven en het investeringsrendement ondersteund. En dat hoeft nu niet te veranderen.

Ondanks de mogelijke tegenwind vinden veel van onze beleggingspecialisten wereldwijde exposure nog steeds een goede langetermijnstrategie.

Blootstelling aan de Chinese economie heeft geleid tot hogere rendementen voor mondiale bedrijven.



Resultaten uit het verleden vormen geen garantie voor toekomstige resultaten.

Bronnen: MSCI, RIMES per 25-7-18.

“Natuurlijk zullen niet alle wereldwijd opererende ondernemingen goed presteren in deze omstandigheden”, zegt portefeuillebeheerder Jody Jonsson. “Fundamenteel onderzoek zal een sleutelrol spelen bij het identificeren van potentiële winnaars. Na bijna drie decennia in wereldwijde ondernemingen te hebben geïnvesteerd, heb ik geconstateerd dat succesvolle multinationale ondernemingen doorgaans beschikken over innovatieve managementteams, gevarieerde inkomstenbronnen en solide balansen.

Dit zijn de kenmerken waar ik naar op zoek ben nu de globalisering een nieuw tijdperk ingaat.”

Rob Lovelace is het daar mee eens. “Verschuivingen in economische en handelsregimes en omslagpunten in markten bieden managers zoals ons de kans om te profiteren van kortetermijnverstoringen in aandelenprijzen en te investeren in bedrijven die wij op de lange termijn als winnaars zien,” zegt hij.

De uitlatingen die worden toegeschreven aan een individu geven de opinies weer van dat individu per de publicatiedatum en zijn niet noodzakelijkerwijs representatief voor de opvattingen van Capital Group of haar dochtermaatschappijen. Deze communicatie is niet bedoeld om allesomvattend te zijn of om advies te geven.

Risicofactoren waarmee u rekening dient te houden voordat u gaat beleggen:

- Dit materiaal is niet bedoeld om beleggingsadvies te verstrekken of om te worden opgevat als persoonlijke aanbeveling.
- De waarde van aandelen en de daaruit voorkomende inkomsten kunnen zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat u uw inleg geheel of gedeeltelijk kwijtraakt.
- Resultaten uit het verleden zijn niet indicatief voor toekomstige resultaten.
- Als de waarde van de valuta waarin u belegt, stijgt ten opzichte van de valuta van de onderliggende belegging van het fonds, daalt de waarde van uw belegging.
- Afhankelijk van de strategie, kunnen er risico's verbonden zijn aan het beleggen in opkomende markten en/of hoogrentende effecten. Opkomende markten zijn volatiel en kunnen te lijden hebben onder liquiditeitsproblemen.

Dit materiaal, dat is uitgegeven door Capital International Management Company Sàrl ("CIMC"), 37A avenue J.F.Kennedy, L-1855 Luxemburg, wordt alleen voor informatiedoeleinden gedistribueerd. CIMC staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF" - Financiële toezichthouder van Luxemburg) en is een dochteronderneming van de Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). Deze documentatie is bestemd voor professionele beleggers, en particuliere beleggers dienen hier geen beslissingen op te baseren. Hoewel Capital Group redelijke inspanningen levert om informatie te betrekken van bronnen waarvan zij meent dat zij betrouwbaar zijn, staat Capital Group niet in voor de nauwkeurigheid, betrouwbaarheid of volledigheid van de informatie. Deze documentatie pretendeert niet volledig te zijn en behelst geen beleggings-, fiscaal of ander advies. © 2018 Capital Group. Alle rechten voorbehouden. **CR-329391 STR BEN NL**