

Markets Update

4e jaargang - mei 2008

Nr. 10

中國

CHINA

meegroeien met een supermacht

OLYMPISCHE SPELEN

2008

盘算中国财富

REKEN OP CHINA

Meer mogelijk maken



ABN-AMRO Markets

GEZOCHT

DE SLIMSTE BELEGGER 2008



BELONING € 25.000

Speel op www.deslimstebelegger.nl

Wie is de Slimste Belegger van 2008? Misschien jij wel. Schrijf je vandaag nog in en beleg 100.000 fictieve euro's, dus zonder risico, in Turbo's van ABN AMRO. De speler met het hoogste rendement wint € 25.000,- in Turbo's.

Beleg slim. Beleg Turbo.



MARKETS UPDATE

INHOUDSOPGAVE

4 en 5

CHINA
Meegroeien met een supermacht



12 en 13

OLYMPISCHE SPELEN
Impuls voor de Chinese economie?

6 en 7

CHINESE AANDELENMARKT
Biedt juist nu meer kansen



14 en 15

CHINA
Als onderdeel van de 'BRIC'-landen
TURBO'S
Beleggingsstrategie met perspectief

8 en 9

STOOM AFBLAZEN
voor een zonnige toekomst



16 en 17

GRONDSTOFFEN
Sterke fundamenten in beweeglijke tijden

10 en 11

HET OPTIMISME OVER CHINA
Van grondstoffengoeroe Jim Rogers



18 en 19

CHINA & AFRIKA
Win-win-situatie voor beleggers?

ABN AMRO Markets

ABN AMRO Markets is gespecialiseerd in het ontwikkelen en aanbieden van Turbo's, Certificaten en andere gestructureerde beleggingsproducten. In Nederland is ABN AMRO Markets marktleider in dit segment. Turbo's zijn hefboomproducten voor actieve beleggers. Certificaten volgen net als zogenaamde trackers in principe één-op-één de onderliggende waarde. Ook kunt u bij ons beleggen in Notes:

deze bieden in veel gevallen hoofdsomgarantie op aflooptdatum. U kunt met onze producten beleggen in een groot aantal regio's en thema's: van de AEX® tot de Chinese Shenzhen, en van goud tot klimaatverandering. Alle genoemde producten van ABN AMRO Markets zijn verhandelbaar op Euronext Amsterdam en u kunt ze bij elke broker en bank kopen. Kijk voor meer informatie op www.abnamromarkets.nl

CHINA

meegroeien met een supermacht in wording

Napoleon Bonaparte zei ooit over China: "Laat deze slapende reus rustig liggen, want als China ooit wakker wordt, zal dit land de wereld verbazen." Nu, zo'n twee eeuwen later, zijn we op het punt beland dat China is ontwaakt. En hoe!



De Chinese economie groeit in hoog tempo, en is volgens een recente berekening van de Wereldbank zelfs al de op één na grootste ter wereld. Chinese beursindices met stijgingen van zes- of zevenhonderd procent in tien jaar tijd zijn geen uitzondering, en hebben vooruitziende beleggers ongekende rendementen bezorgd.

Sinds begin dit jaar zijn de aandelenmarkten wereldwijd fors gedaald. Ook China is

die dans niet ontsprongen. Maar wil dat zeggen dat de rek er uit is in China? Jim Rogers, 's werelds meest vermaarde grondstoffenbelegger, denkt van niet.

In dit themanummer van Markets Update leest u meer over de vooruitzichten voor de Chinese economie, die ook in 2008 snel groeit. We vertellen u hoe u via onze producten kunt profiteren van de Chinese aandelenmarkten, ongeacht de richting waarin deze bewegen. Verder staan we stil bij China's grote vraag naar grondstoffen, die doet denken aan een ware reuzenhonger.

Een honger die meer en meer wordt gestild door Afrika, dat hiervan sterk profiteert. Uiteraard besteden we aandacht aan de Olympische Spelen, die mogelijk voor een extra economische impuls zorgen.

Volgens topbelegger Jim Rogers lijkt één ding in ieder geval zeker te zijn: China wordt de nieuwe supermacht. En beleggers die dat onder ogen zien, kunnen daarvan profiteren.





WIST U DAT...

- De verwachte economische groei in 2008 voor China **9,6%** is?
- De Chinese centrale bank bijna **USD 1.700 miljard** aan valuta-reserves heeft?
- De marktkapitalisatie van de Chinese beurzen **USD 4.477 miljard** bedraagt, tegen USD 924 miljard in Nederland?
- China inmiddels de tweede economie ter wereld is?

CHINA HEEFT...

- **1,3 miljard inwoners**, het hoogste aantal ter wereld
- **803 miljoen mensen** die tot de beroepsbevolking behoren
 - **100 steden** met meer dan 1 miljoen inwoners
 - **467 vliegvelden** en 75.438 kilometer spoorlijn

Bronnen: CIA Factbook, Wereldbank (mei 2008)

De kansen van de Chinese aandelenmarkt

De Amerikaanse kredietcrisis leidt wereldwijd tot een broos sentiment onder beleggers. Ook voor China waren de afgelopen maanden turbulent, waarbij de aandelenmarkten forse dalingen lieten zien. Toch biedt juist China aantrekkelijke kansen voor beleggers.



Forse correctie..

De aandelenmarkten van China, waar beleggen volkssport nr. 1 lijkt te zijn, zijn de afgelopen twee jaar in een ongekend tempo gestegen. Sinds begin dit jaar is het sentiment echter verslechterd: zo is de Shenzhen B-shares Index in de periode 1 januari 2008 tot en met 16 april 2008 zo'n 25% gedaald¹. Oorzaak hiervan is volgens weekblad *The Economist* (april 2008) niet zozeer de kredietcrisis, maar de inflatie, die in maart 2008 8,3% bedroeg. De inflatie hangt samen met de aanhoudend sterke groei van de economie, waardoor Peking de

geldtoevoer beperkt. Meer hierover en over de algemene economische vooruitzichten voor China leest u op pagina 8 van deze uitgave.

..Biedt ook kansen

Het voordeel van de recente dalingen is dat de waarderingen van een aantal Chinese beurzen zich weer bevinden rond het gemiddelde van de afgelopen vier jaar, waardoor instappen aantrekkelijker wordt². Het blijft onzeker welke kant het op korte termijn opgaat, maar dat hoeft geen probleem te zijn. Of u nu een stijging

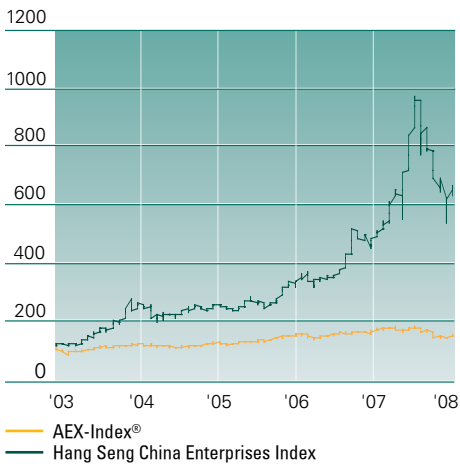
of daling verwacht, ABN AMRO Markets heeft een breed productassortiment gericht op China. Zie het productoverzicht.

Hoe te beleggen in China?

China kent meerdere aandelenbeurzen en aandelenklassen. De binnenlandse beurzen zijn opgedeeld in A-aandelen en B-aandelen. De A-aandelen zijn bestemd voor de binnenlandse Chinese belegger en noteren in yuan. De B-aandelen zijn bestemd voor buitenlandse investeerders en noteren in de Hongkong dollar.

Daarnaast hebben veel in China gevestigde bedrijven een notering in Hong Kong. Deze bedrijven worden aangeduid als H-aandeel en noteren eveneens in Hongkong dollars. Enkele Chinese bedrijven, zoals China Life, hebben een dubbele notering: zowel in Hongkong als op het vasteland. Hoewel de aandelen gelijk zijn, is er wel een verschil in koers!

Kapitaalstromen kunnen namelijk niet vrijuit van en naar de binnenlandse beurzen. Chinezen kunnen niet beleggen in aandelen met een notering in Hongkong. De sterke vraag van Chinezen op het vasteland naar aandelen leidt regelmatig tot een hogere waardering van A-aandelen dan B-aandelen dan wel H-aandelen.



Koersverloop van de AEX-Index® en de Hang Seng China Enterprises Index. Alle twee de indices zijn prijsindices, dividenden zijn niet herbelegd. Start 1 januari 2003 = 100. Bron: Bloomberg, 24 april 2008.

De China-producten van ABN AMRO Markets op een rij

Certificaten

- China Certificaat*
- Hang Seng Certificaat*
- Shanghai Certificaat*
- Shenzhen Certificaat*
- IPO China Certificaat*
- Emerging 11 Certificaat*
- BRIC Certificaat*
- BRIC II Certificaat*
- BRIC Infrastructuur Certificaat*

Turbo's

- China Life Turbo Long / Short*
- China Mobile Turbo Long / Short*
- PetroChina Turbo Long / Short*
- Hang Seng Turbo Long / Short*
- HSCEI (China) Turbo Long / Short*
- Shenzhen Turbo Long / Short*
- USD/CNY Turbo Short*

Notes

- China Opportunity Garantie Biljet*
- China Valuta Opportunity Note*

	Rendement sinds introductie	Introductie	ISIN-code
China Certificaat	124%	26 februari 2004	NL0000456457
IPO China Certificaat	14%	21 december 2006	NL0000293264
Shanghai Certificaat	11%	27 februari 2007	NL0000287449
Hang Seng Certificaat	1%	24 november 2000	DE0005718605
Shenzhen Certificaat	-3%	26 februari 2007	NL0000287456



Bron: www.abnamromarkets.nl, 6 mei 2008

Meer informatie over de werking, risico's en kosten van Turbo's en Certificaten en het meest actuele aanbod kunt u vinden op www.abnamromarkets.nl

Wat zijn Certificaten?

- Transparante beleggingsinstrumenten
- Vergelijkbaar met trackers: volgen in principe rechtstreeks de onderliggende waarde
- Kopen en verkopen van een Certificaat gaat net zo gemakkelijk als bij een aandeel
- Een breed scala aan onderliggende waarden: variërend van aandelenindices in ontwikkelde en opkomende markten tot grondstoffen en andere beleggingsthema's
- Een eenvoudige manier om spreiding in uw portefeuille aan te brengen
- Alternatief voor beleggingsfondsen

Wat zijn de voordelen van Turbo's?

- Mogelijkheid om versneld te profiteren van koersstijgingen en -dalingen
- Eenvoudig verhandelbaar via Euronext Amsterdam
- Beleggen in aandelen, beleggingsfondsen, grondstoffen, indices, obligaties en valuta
- Groot winstpotentieel door hefboom
- Ingebouwde stop loss



¹ Bloomberg, 17 april 2008

² Bloomberg, 23 april 2008



STOOM AFBLAZEN

VOOR EEN ZONNIGE TOEKOMST

China kan voordelen ondervinden van de kredietcrisis in de Verenigde Staten. De Chinese economie grenst aan oververhitting en de kredietcrisis helpt daartegen. Op korte termijn kan dat aandelen onder druk zetten, maar op de langere termijn is de overheidswens van een structureel houdbare groei positief voor de beurzen in China.

Topprioriteit voor China is het vasthouden van de hoge economische groei. Daarmee kan zij veel gestelde doelen bereiken, zoals het creëren van banen, het verkleinen van het gat tussen arm en rijk en het waarborgen van goede gezondheidszorg en goed onderwijs. Eind 2007 zat de Chinese economie echter dicht tegen oververhitting aan: de groei van het BBP kwam in het laatste kwartaal van 2007 uit op maar liefst 11,2% op jaarbasis¹. Tegelijkertijd schoot de inflatie omhoog:

in februari 2008 steeg deze naar 8,7% op jaarbasis, het hoogste peil in twaalf jaar². Zowel de groei als de inflatie is in de ogen van de overheid te hoog.

Beleggers onzeker over groei en inflatie

China heeft als hoofddoelstelling voor 2008 om de sterke groei en vooral de hoge inflatie te temperen. De gewenste groei bedraagt circa 8 à 9% op jaarbasis, terwijl

Peking als doel heeft de inflatie in 2008 niet boven 4,8% op jaarbasis te laten uitkomen. De kredietcrisis in de VS komt China dit jaar dan ook in zekere zin goed van pas. Veel economen verwachten een tragere groei in de VS en daarmee een afzwakkende wereldgroei. De vraag naar Chinese producten – de export – zou daarmee ook afnemen. De laatste jaren schommelde de Chinese exportgroei rond de 30% op jaarbasis. Indien de Chinese export afzwakt, leidt dat tot een door de overheid gewenste afkoeling van de Chinese economie.

Deze afkoeling kan natuurlijk ook te ver gaan. Zo heerste er in januari 2008 onder beleggers angst dat de Chinese economie meer dan verwacht last zou hebben van de kredietcrisis. De Chinese beurzen daalden daarop hard. Toen bleek dat de exportgroei op peil bleef, en de inflatie in februari naar 8,7% sprong, vroegen beleggers zich juist af of China niet last had van een inflatieprobleem. Dit was voor beleggers reden om alsnog negatief te blijven en de beurzen daalden dan ook verder in februari en maart.

Wat gaat Peking daaraan doen?

Wat zijn nu de vooruitzichten? In 2008 zijn er twee grote onzekerheden met betrekking tot China³: 1) in welke mate koelt de Chinese economie af; 2) zal de Chinese overheid harde maatregelen nemen om de inflatie te beteugelen?



Het antwoord op deze twee vragen zal voor een groot deel de prestaties van de Chinese aandelenmarkten bepalen. Analisten van zakenbank Morgan Stanley zijn positief en verwachten een gebalanceerde afkoeling van de economie. De reden hiervoor ligt in de mogelijkheden die China heeft om te reageren op ongewenste situaties.

Mocht een eventuele recessie in de VS slechter dan verwacht uitpakken, dan kan de gewenste groei van 8 à 9% in gevaar komen. China heeft echter de middelen om de groei op peil te houden. Zo is de staatsschuld met 18% van het BBP laag in vergelijking met het gemiddelde van 45 tot 50% van het BBP van andere opkomende economieën. Dit geeft China de ruimte om met bijvoorbeeld belastingverlaging de groei te ondersteunen.

Verdere waardestijging Chinese munt?

Het andere uiterste is ook mogelijk. Mocht de impact van de kredietcrisis beperkt blijven en de groei niet afnemen, dan dreigt de Chinese economie oververhit te raken en kan inflatie een serieus probleem vormen. Ook op oververhitting heeft China echter een antwoord, dat bovendien helpt om de inflatie te beteugelen. Dat antwoord is een waardestijging van de Chinese munt, de renminbi.

Vanaf 1995 tot 2005 hield China de waarde van de renminbi constant tegenover de dollar. In juli 2005 werd deze harde koppeling onverwacht losgelaten, en daarvoor in de plaats kwam een 'zachte' koppeling. China laat de renminbi sindsdien langzaam in waarde stijgen tegenover de dollar. Een duurdere renminbi schaadt aan de ene kant de Chinese exportsector, maar helpt aan de andere kant mee om de inflatie te beteugelen en de economie af te laten koelen. In 2008 geeft de Chinese overheid voorkeur aan het laatste. Dit blijkt mede uit de relatief snelle stijging van de renminbi met circa 4% tegenover de dollar in het eerste kwartaal van 2008⁴.



Op naar de Olympische Spelen...

China staat in het Olympisch jaar 2008 voor grote macro-economische uitdagingen. De kredietcrisis in de VS komt het land echter niet verkeerd uit en kan ervoor zorgen dat de

tot nu toe onstuimige groei van de economie onder controle komt. Mocht zowel groei als inflatie toch een probleem vormen (zowel opwaarts als neerwaarts), dan heeft China de middelen om daarmee om te gaan. Zeker met het oog op de Olympische Spelen, waarbij de gehele wereld naar China kijkt, zal de overheid er alles aan doen om de economische groei hoog maar stabiel te houden.

Voor de beurs betekent dit in het eerste halfjaar van 2008 beweeglijkheid. Beleggers zullen zich constant afvragen of groei dan wel inflatie een probleem kan worden. Later in het jaar zullen echter de contouren zichtbaar worden van de Chinese economie anno 2008. De kans is volgens analisten groot dat China dan betere macro-economische omstandigheden kent dan in 2007. Dat kan positief uitpakken voor het bedrijfsleven, en daarmee ook voor de Chinese beurzen.



¹ Bloomberg, 3 april 2008

² Bloomberg, 3 april 2008

³ Qing Wang: "China economics: journey into autumn", december 2007, Morgan Stanley

⁴ Bloomberg, 3 april 2008

HET OPTIMISME OVER CHINA

van grondstoffengoeroe Jim Rogers

“LINKSOM OF RECHTSOM, CHINA WORDT DE NIEUWE SUPERMACHT”

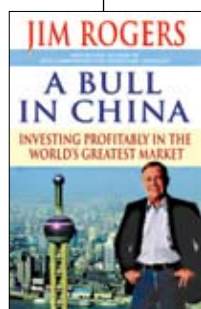


Jim Rogers behoort tot degenen die overtuigd zijn van de grote kracht van China: “Er zijn legio goede redenen om te beleggen in China”. De Zwitserse collega’s van ABN AMRO Markets interviewden ‘s werelds meest vermaarde grondstoffenbelegger.

U heeft recent het boek “A bull in China” uitgebracht, waarin u zeer positief bent over China. Vanwaar dat optimisme?

“China wordt de nieuwe supermacht.

Het land kende in zijn geschiedenis perioden van ondergang en bloei, maar stond altijd weer op. Andere supermachten, zoals het Romeinse en Britse Rijk kenden maar één bloeiperiode, en daar bleef het bij. Daarbij komt dat China rijk is aan natuurlijke hulpbronnen. Aan bepaalde grondstoffen is weliswaar een tekort, maar alles bij elkaar is de basis goed.”



U heeft meerdere keren lange reizen gemaakt door China. Wat is er tussen uw eerste en laatste reis veranderd?

“China heeft zich enorm geopend. Van een regering die alles centraal regelt en plant is geen sprake meer. Het land functioneert feitelijk als een kapitalistische staat. Je kunt er alles maken wat je wilt, zolang het legaal is. Natuurlijk zijn er nog steeds schendingen

van de mensenrechten, maar inmiddels zijn er ook religies toegestaan. Toen ik China in 1984 voor het eerst bezocht, was er één krant, één televisiezender en één radiozender. Tegenwoordig zijn er duizenden media en honderden miljoenen internetgebruikers. Eigenlijk is het ongeloofelijk wat er allemaal veranderd is. Talloze straten, wolkenkrabbers, een veel betere infrastructuur, luxe kleding, talloze consumenten-goederen, auto’s en motoren, dat alles was er in 1984 nog niet. Er is slechts één ding niet veranderd: de Chinezen werken extreem hard.”

Profiteert iedereen van de toegenomen welvaart, of alleen een kleine bovenlaag?

“Er is een grote middenklasse ontstaan van honderden miljoenen mensen die zich het nodige kunnen veroorloven. Er is steeds meer toegankelijk en verkrijgbaar voor deze groep: auto’s, huizen, media, televisies, films,

om maar wat zaken te noemen. Overigens bloeien ook de kerken op. Er is sprake van een ware spirituele wederopstanding in China.”

Verwacht u dat het politieke eenpartijstelsel in China nog eens vervangen wordt door een meerpartijstelsel?

“In de provincies is daar al sprake van, want daar zijn regelmatig min of meer vrije verkiezingen over specifieke thema’s. Maar natuurlijk is de situatie nog niet vergelijkbaar met die in het Westen. Volgens de Chinezen is het de Aziatische weg om eerst de economie om te vormen en daarna democratie in te voeren. Zo is het in andere Aziatische landen gegaan, en die kant lijkt het met China ook op te gaan.”

Vindt u het verantwoord om in China vastgoed te kopen, gelet op het juridische systeem?

“Ik heb aandelen gekocht in China en beschik over een bankrekening in China. Daar voel ik me heel zeker bij. Vastgoed heb ik nog niet gekocht. Ik verwacht dat

de vastgoedprijzen in China gaan dalen. Als dat gebeurt zal ik ook vastgoed aankopen."

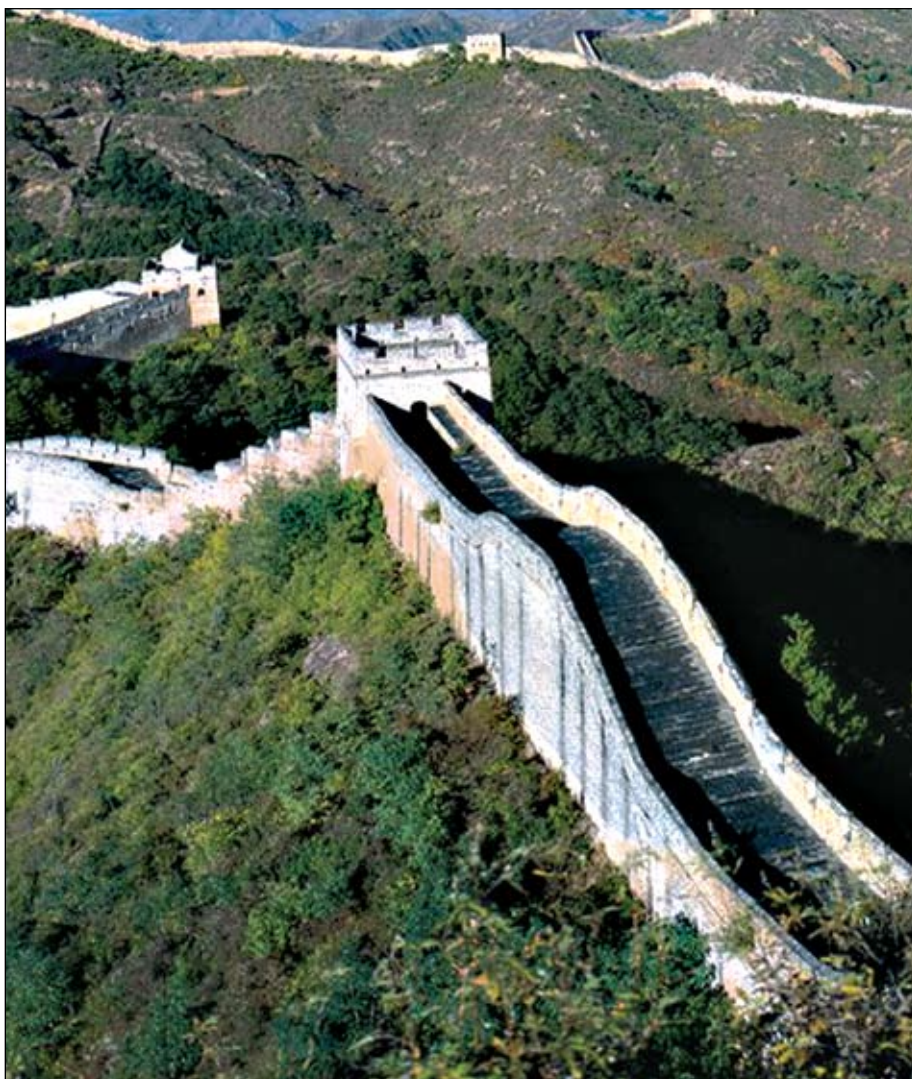
De renminbi, de Chinese munt, is nog steeds niet vrij verhandelbaar. Hoe kijkt u daar tegen aan?

"Dat is een van de grootste fouten van de Chinese regering over de afgelopen dertig jaar. Maar we moeten de Chinezen nageven dat ze er aan werken. De renminbi is sinds de laatste drie, vier jaar met tien tot vijftien procent gestegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ooit zal de renminbi vrij verhandelbaar zijn. Het is de vraag wat er dan gebeurt. Waarschijnlijk zal hij eerst aan waarde verliezen. China beschikt echter over veel 'speculatief' geld, dat klaar ligt om te investeren als de renminbi in waarde daalt. Ook ik zal dan meer geld stoppen in de renminbi."



Wat zijn volgens u de economische uitdagingen voor China in de komende jaren?

"Het grootste probleem is het dreigende tekort aan drinkwater. Als China daar geen oplossing voor vindt, kan dat een einde maken aan het Chinese groeiverhaal."



De Chinese economie is in 2007 met 11,4 procent gegroeid. Beschouwt u dit groeitempo als problematisch, gelet op mogelijke inflatiegevolgen?

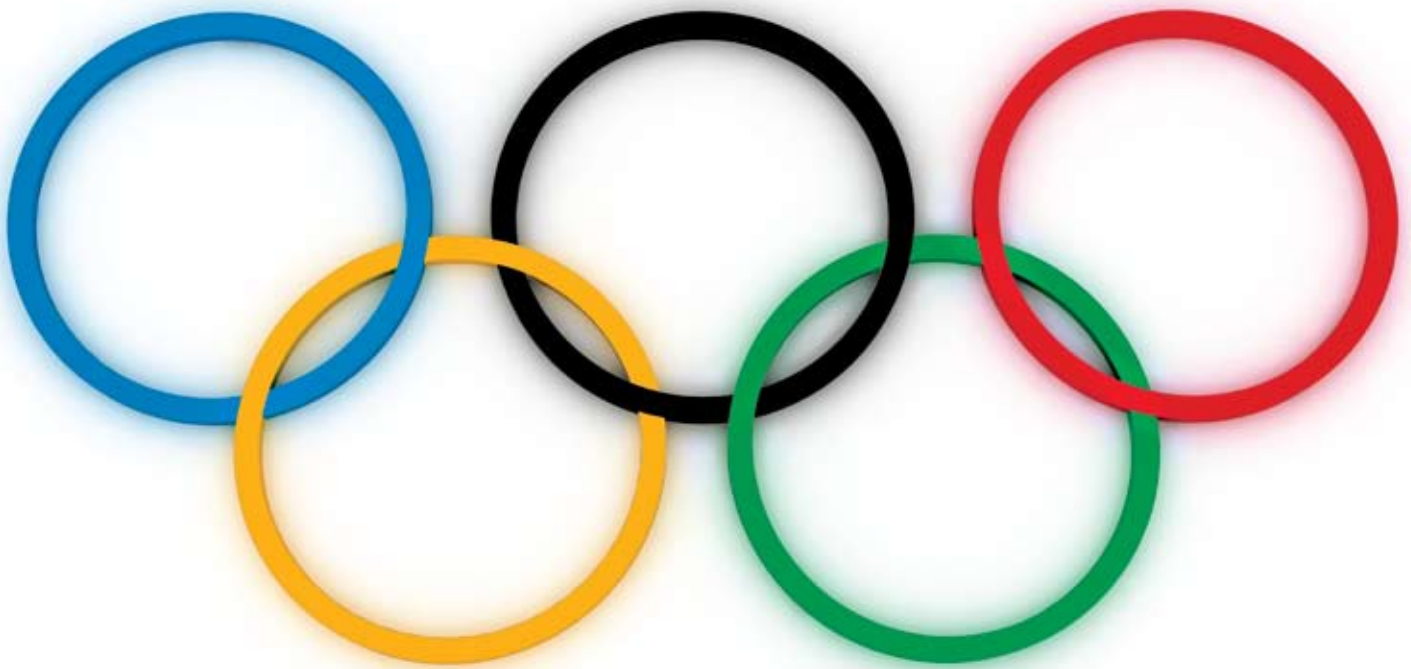
"Net als in andere landen heeft ook China te maken met inflatie. Veel regeringen, zoals die van de Verenigde Staten en Engeland, zijn echter niet eerlijk over het inflatiepercentage in hun land. Andere landen, zoals Australië, Noorwegen en China vertellen wel de waarheid. Een ding is zeker: de grondstoffenrijzen zullen stijgen, en dat zal wereldwijd tot inflatie leiden."

Als alles goed gaat, wat zal de toekomst dan brengen voor China?

Of we nu willen of niet, China wordt de nieuwe supermacht. Zowel in economisch als in militair opzicht. Alleen beleggers die dat feit onder ogen zien, kunnen daarvan profiteren."

Over Jim Rogers

Jim Rogers richtte in 1998 zijn eigen grondstoffenindex op: de Rogers International Commodity Index[®], ook wel RICI[®] genoemd. Dit deed hij na talloze beleggingsprojecten en nadat hij twee keer om de wereld was gereisd. In 1973 introduceerde hij samen met George Soros het legendarische Quantum Fund. Jim Rogers werd geboren in 1942 in Alabama, Verenigde Staten, en leeft momenteel met zijn familie in Singapore. Zijn vierjarige kleindochter spreekt vloeiend Mandarijn. ABN AMRO Markets biedt diverse Certificaten aan op de RICI[®] indicesSM van Jim Rogers.



Olympische Spelen

2008

Impuls voor de Chinese economie?

Een groot sportevenement zorgt vaak voor een bloei van de economie van het organiserende land. Gaan de Olympische Spelen zorgen voor een impuls voor de Chinese economie? Als het gaat om investeringen in infrastructuur is het antwoord een duidelijk 'ja'. Maar veel zal ook afhangen van de wijze waarop China met politieke kwesties omgaat.



Imponerende infrastructuur

De Olympische Spelen zijn voor China een belangrijk uithangbord om de wereld te laten zien waartoe het land in staat is. En het kan niet ontkend worden: de prestaties op het gebied van infrastructuur zijn bijzonder indrukwekkend. Projecten die China met het oog op de Spelen in gang heeft gezet, omvatten onder meer een kolossaal stadion in de vorm van een vogelnest. Kosten: 430 miljoen Amerikaanse dollars.

Andere voorbeelden van grote infrastructuurle werken zijn de nieuwe airport-terminal bij Peking, waarmee China de wereld wil imponeren. Dat is nu al gelukt: de nieuwe terminal is drie kilometer lang, heeft een gouden dak en is groter dan bijvoorbeeld het complete vliegveld van Heathrow.

En zo kunnen we nog wel even doorgaan. Wat te denken van de langste brug over zee ter wereld, die deze zomer open gaat, de aanleg van een hoge snelheidslijn tussen Peking en Shanghai (kosten: USD 30 miljard), kolossale uitbreidingen van het

wegen- en spoorwegnet, en de razendsnelle uitbreiding van metrostelsels? Het is overduidelijk dat deze investeringen zorgen voor een grote economische impuls. Toch is er ook een onzekere factor om rekening mee te houden.

Imago probleem?

Nu het oog van de wereld gericht is op China, is de aandacht voor mensenrechtenkwesities in China groter dan ooit. Het is cruciaal hoe Peking omgaat met gevoelige onderwerpen als de status van Tibet en Taiwan. Als de



Chinese regering laat zien de mensenrechten te respecteren, dan zal dat het imago van het land veel goed doen, en daarmee ook de economie. Ook voor beleggers is het te hopen dat China kiest voor een aanpak die wereldwijd respect zal genieten. Dat zou een extra impuls voor de economie zijn, die zijn effect niet zal missen.



中國

CHINA

als onderdeel van de 'BRIC'-landen

Samen met China vormen Brazilië, Rusland en India de zogenaamde BRIC-landen. De drie BRIC-evenknieën van China hebben ieder hun eigen kenmerken en bevinden zich in verschillende ontwikkelingsstadia. Maar er is ook een grote overeenkomst, die ook voor China geldt: het vooruitzicht van sterke groei.

Brazilië

Brazilië, een land met 190 miljoen inwoners, beschikt over goede papieren. Op het eerste oog lijken de cijfers niet indrukwekkend, want de groei van het BBP op jaarbasis sinds 2003 bedraagt slechts 2,7%¹. Beduidend minder dan China (10,2%), India (8,0%) en Rusland (6,9%)¹. De reden hiervoor is het dempende effect van het economische stabiliseringsprogramma dat president Lula

heeft ingezet. Dergelijke programma's zijn goede groeivoorspellers. Een teken aan de wand is de inflatie, die met 3% in 2007² de laagste is van alle BRIC-landen. Het land is bovendien rijk aan grondstoffen. Brazilië lijkt daarmee klaar te zijn voor een stabiele weg omhoog.

Rusland

Rusland beschikt over enorme olievoorraden,

en heeft daarmee een sterke troef in handen. De economische groei in Rusland is dan ook aanzienlijk, wat ex-president Poetin de nodige populariteit heeft bezorgd onder de 141 miljoen Russen. Maar er kleeft ook een nadeel aan Rusland. De inflatie is hoog (9,8% in 2007)², terwijl aan de politiek-economische stabiliteit van het land nog veel verbeterd kan worden. Zolang de olie blijft stromen is Rusland een regio die goede kansen biedt. Geen enkele belegger mag echter de ogen sluiten voor de risico's van een belegging in Rusland.

India

India heeft een gigantische binnenlandse afzetmarkt. Het land telt zo'n 1,1 miljard inwoners, waarmee het niet veel onderdoet voor buurland China. Het groeicijfer in India is hoog, terwijl de inflatie van 5,3% over 2007² niet schrikbarend is. India is echter erg afhankelijk van buitenlands kapitaal voor zijn investeringen, en dat maakt het land kwetsbaar. Andere minpunten zijn het forse begrotingstekort, een infrastructuur die nog in de kinderschoenen staat en een laag gemiddeld opleidingsniveau. Maar India blijft een snelgroeiende, en dus aantrekkelijke opkomende markt, die bewezen heeft in macro-economisch en politiek opzicht stabiel te zijn.

Via ABN AMRO Markets kunt u beleggen in alle BRIC-landen. Voor meer informatie, de risico's en de kosten, kijk op www.abnamromarkets.nl.

¹ Goldman Sachs, 'BRICs and Beyond', 23 november 2007

² Bloomberg, 17 april 2008



TURBO'S

STRATEGIE VOOR GEVORDERDEN:

LONG CHINA, SHORT VS

Als u denkt dat de Chinese beurzen beter zullen presteren dan de Amerikaanse, dan kunt u hier op inspelen met een beleggingsstrategie geschikt voor ervaren en actieve beleggers. Deze is zelfs succesvol indien de Chinese beurzen dalen, mits de Amerikaanse harder dalen.



Zoals u elders in deze Markets Update heeft kunnen lezen is het sentiment op de Chinese beurzen verslechterd, mede door de kredietcrisis. Bent u er echter van overtuigd dat China het hoe dan ook beter zal doen ten opzichte van de Verenigde Staten? Dan kan een 'pair trade'-beleggingsstrategie met Turbo's interessant zijn. Voor de duidelijkheid wijzen wij erop dat het hier niet gaat om een beleggingsadvies van ABN AMRO.

Pair trade-strategie

Een pair trade-beleggingsstrategie is gebaseerd op twee onderliggende waarden, waarbij beleggers verwachten dat de ene onderliggende waarde beter zal presteren dan de andere. Belangrijk kenmerk van een pair trade is dat u op hetzelfde tijdstip investeert met gelijke bedragen in Turbo's met (min of meer) dezelfde hefboom. De eerste poot van de strategie bestaat uit het anticiperen

op een stijging van (één van) de beurzen in China, bijvoorbeeld de Shenzhen B-shares Index. Dit kan met Shenzhen (China) Turbo's Long. De tweede poot van de strategie is 'short' VS, waarmee u inspeelt op een daling van de Amerikaanse beurzen. Voor deze tweede poot van de pair trade-strategie zijn S&P 500® Turbo's Short geschikt. Deze index is een goede indicator van de prestaties van de Amerikaanse beurzen.

Wanneer succesvol?

De 'long Shenzhen, short S&P 500®'-strategie is succesvol zolang de Chinese Shenzhen Index beter (of minder slecht) presteert dan de S&P 500®. Dus ook indien de Shenzhen daalt, zolang die daling maar minder is dan die van de S&P 500®.

Op basis van het huidige onzekere beursklimaat zijn wij uitgegaan van de strategie 'long China, short VS'. Indien het beursklimaat weer verbetert, kan het zinvol zijn deze strategie te beëindigen. Geloofd u in een tegenovergestelde strategie ('short China, long VS'), dan kunt u die uiteraard ook met Turbo's opzetten.

Voor- en nadelen

Zoals dat voor alle beleggingen geldt, zijn ook aan een pair trade-strategie risico's verbonden. Uiteraard geldt dat in het verleden behaalde rendementen geen garantie voor de toekomst geven. Daarnaast bestaat de mogelijkheid dat uw verwachting niet uitkomt. De hefboom van een Turbo werkt dan tegen u en één of zelfs beide Turbo's kunnen hun stop-loss-niveau bereiken. Ook hebben wij in de beschrijving van deze strategie het valutarisico buiten beschouwing gelaten.

Bij het bereiken van dit stop-loss-niveau wordt de Turbo beëindigd, en ontvangt u de eventuele restwaarde. In het ergste geval kan uw gehele inleg verloren gaan. Deze strategie is dan ook vooral geschikt voor ervaren en actieve beleggers.

Kijk voor meer informatie, de risico's en de kosten op www.abnamromarkets.nl/china

GRONDSTOFFEN

STERKE FUNDAMENTEN IN BEWEEGLIJKE TIJDEN

Opkomende landen als China en India hebben een steeds grotere behoefte aan grondstoffen. De hoge vraag leidt tot recordprijzen voor olie, goud, rijst en andere 'commodities'. De stijgende prijzen trekken veel beleggers aan, die de markt daarmee beweeglijk maken. Maar het fundamentele verhaal achter grondstoffen staat als een huis.

Hoge vraag

Het verhaal achter grondstoffen klinkt veel beleggers als muziek in de oren: een toenemende vraag van vooral opkomende economieën, in combinatie met een beperkt aanbod. Als we de vraag naar olie als voorbeeld nemen, dan zien we dat 90% van de consumptietoename tussen 2004 en 2008 voor rekening komt van opkomende economieën. China heeft bijvoorbeeld een grote behoefte aan grondstoffen die nodig zijn voor de bouw van steden en fabrieken. Ook is er een enorme vraag naar grondstoffen om de groeiende Chinese middenklasse van eten te voorzien.

Beperkt aanbod

Kijkend naar de aanbodzijde, is de beslissing van de OPEC om in 2006 en 2007 de olieproductie te verlagen, typerend. Een beslissing die heeft bijgedragen aan de huidige lage olievoorraden¹. Productiestoringen in Zuid-Afrika, Chili en China hebben geleid tot een

lagere productie van goud, platina, koper en aluminium. Extreme weersomstandigheden eerder dit jaar in onder andere China hebben ertoe geleid dat de voorraden van landbouwgrondstoffen in sommige gevallen zijn gedaald tot het laagste peil in zestig jaar.

Alertheid is geboden...

Het succes van beleggen in grondstoffen is niet onopgemerkt gebleven. Volgens Jim Lennon van de Britse Macquarie Bank zijn beleggingen in grondstoffen gegroeid van minder dan USD 10 miljard in 1998, tot USD 142 miljard in 2007². Eind 2008 verwacht Lennon een verdere toename tot USD 190 miljard. Deze grote toestroom van beleggers maakt de grondstoffenmarkt beweeglijk: scherpe prijsstijgingen en -dalingen komen vaker voor dan ooit. Ook kan deze toestroom leiden tot kuddegedrag. De hoge rendementen die beleggers behalen op de grondstoffenmarkt, trekken nieuwe beleggers aan. Daarmee



neemt de vraag naar grondstoffen toe, wat vervolgens kan leiden tot verdere prijsstijgingen. Indien dit proces aanhoudt, ontstaat er een 'bubble': een prijsstijging die niet gebaseerd is op fundamentele factoren.

Verder zijn er analisten die wijzen op de tragere economische groei in de Verenigde Staten, de grootste economie ter wereld. Daardoor heeft het IMF de groeiverwachtingen voor de wereld economie naar beneden bijgesteld tot 3,7% in 2008². Een lagere wereldgroei kan leiden tot een lagere vraag naar grondstoffen. Kortom, enige waakzaamheid lijkt op zijn plaats.



... maar grondstoffen zijn nog steeds de moeite waard

Volgens analist Ed Morse van zakenbank Lehman Brothers heeft de grote toestroom van beleggers zeker bijgedragen aan de prijsstijgingen, maar is het fundamentele verhaal achter grondstoffen nog intact. Het aanbod loopt achter bij de vraag¹, en dat blijft zelfs zo als de vraag afneemt door een economische groeivertraging. Meerdere redenen liggen daaraan ten grondslag. Zo is

de productie van veel grondstoffen afhankelijk van onvoorspelbare factoren als het weer, zijn veel voorraden laag en komen er vrijwel geen nieuwe grondstofbronnen bij, zoals olievelden en mijnen. Bovendien lijken de BRIC-landen niet hard getroffen door de tragere groei in de VS. Ook verbeteren de verwachtingen voor de wereldeconomie in 2009, nu de Amerikaanse centrale bank alles in het werk stelt om de conjunctuur in de VS te ondersteunen. Grondstoffen zijn dus nog zeker de moeite waard.

Diversificatie

Overigens zijn grondstoffen ook aantrekkelijk vanwege het diversificatievoordeel dat ze bieden. Grondstoffen bewegen vaak anders dan aandelen en obligaties, zoals in de afgelopen maanden goed was te zien. In de huidige beweeglijke tijden kan dat goed van pas komen. Particuliere beleggers kunnen daarbij leren van pensioenfondsen, die al enkele jaren geleden uit spreidingsoogpunt meer en meer gingen beleggen in grondstoffen. Tot slot kan een belegging in grondstoffen mogelijk compenseren voor inflatie in de vorm van stijgende energie- en voedingprijzen. Kortom, reden te over een belegging in grondstoffen te overwegen.

De grondstoffenproducten van ABN AMRO Markets op een rij

Certificaten

Brent Crude Oil Future
Canadese Teerzanden
Goud
Oil & Gas Services
Palladium
Platina
RICI® (Enhanced)
RICI® (Enhanced) Agricultural
RICI® (Enhanced) Energy
RICI® (Enhanced) Metals
Zilver

Quanto Certificaten³

Brent Crude Oil future
Goud
Palladium
Platina
RICI® (Enhanced)⁴
RICI® (Enhanced)⁴ Agricultural
RICI® (Enhanced)⁴ Energy Quanto
RICI® (Enhanced)⁴ Metals
Zilver

¹ Bron: The Financial Times, 11 maart 2008

² Bron: www.imf.org, World Economic Outlook, april 2008

³ Bij Quanto Certificaten is het valutarisico afgedekt

⁴ Verkrijgbaar vanaf 19 mei 2008

Turbo's

Aluminium Future
Brent Crude Oil Future
Cacao Future
CRB
Goud
Katoen Future
Koffie Future
Koper Future
Light Sweet Crude Oil Future
Mais Future
Natural Gas Future
Nikkel Future
Palladium
Palmolie Future
Platina
Rijst Future
Sinaasappelsap Future
Sojabonen Future
Suiker Future
Tarwe Future
Zilver
Zink Future

Notes

Hot Commodity Note I, II, III, IV
Soft Commodity Note
Safe 90 Agri
Safe 100 Agri

Meer informatie over onze grondstofbeleggingen vindt u op www.abnamromarkets.nl/grondstoffen



De groeiende band tussen CHINA & AFRIKA

WIN-WIN-SITUATIE VOOR BELEGGERS?

Afrika beschikt over grote natuurlijke rijkdommen. Het continent wist daar tot voor kort maar mondjesmaat van te profiteren, ondanks de bemoeienis van Westerse landen en bedrijven. Het tij lijkt nu echter te keren door de groeiende band tussen China en Afrika. China investeert steeds meer in Afrika, en krijgt daarvoor in ruil de grondstoffen die het land zo hard nodig heeft.

Eind 2007 maakte de regering van Congo, een van de armste landen ter wereld, bekend dat Chinese staatsbedrijven spoorwegen, wegen en mijnen in Congo gaan bouwen en renoveren voor een bedrag van USD 12 miljard. In ruil daarvoor krijgt China het recht om voor hetzelfde bedrag kopererts te delven in Congo¹. Ziedaar een typerend voorbeeld van de Chinese aanpak in Afrika. Het land heeft zelf een snelgroeiende behoefte aan grondstoffen als olie, gas, kolen en metalen, en heeft daarbij Afrika ontdekt als steeds belangrijkere handelspartner.

Andere Afrikaanse landen waar China's rol snel groeit zijn onder andere Angola, Soedan, Zimbabwe en Zuid-Afrika. Ook in deze landen investeert China steeds meer op het gebied van infrastructuur en bedrijvigheid, in ruil voor grondstoffen. De handel tussen Afrika en China groeit

jaarlijks in zeer hoog tempo. De totale handel in 2007 bedroeg circa USD 65,9 miljard, een stijging van bijna 31% ten opzichte van het jaar daarvoor².

Hoewel de VS en Europa nu nog grotere handelspartners zijn voor Afrika, wint China snel terrein. De groeiende rol van China in Afrika lijkt zich vooral te verklaren door de andere opstelling van China. Waar Westerse bedrijven erg voorzichtig zijn om te investeren in landen als Congo, dat bekend staat om corruptie, bureaucratie en een disfunctionerend juridisch systeem, lijken Chinese bedrijven over sterkere zenuwen te beschikken. Veel Afrikaanse landen waarin China actief is, beschouwen de Chinese aanpak als een verademing, en zien hun export snel groeien. Tegelijk kan China zo zijn groeiende economie blijven



voorzien van de vereiste grondstoffen. Een duidelijke win-win-situatie, die beleggers zowel in Afrika als China kansen biedt.

¹ The Economist, 13 maart 2008

² Sudan Tribune, 1 april 2008



Colofon

Markets Update wordt uitgegeven door ABN AMRO Markets

Redactie:

**Marc Paulissen, Ravien Sewtahal,
Karien van Bekkum en Monique Jelsma**

Design en DTP:

Franklin Verduin en Troy Jansen

Postadres:

Postbus 283, 1000 EA Amsterdam

E-mail:

info@abnamromarkets.nl

Dit magazine is verkrijgbaar bij: ABN AMRO Markets (HQ 7004), Postbus 283, 1000 EA Amsterdam. Tel: 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief), fax: (020) 383 48 00, web: www.abnamromarkets.nl, e-mailadres: info@abnamromarkets.nl. ABN AMRO Bank N.V. Het aanbod van ABN AMRO beleggingsproducten ('producten') vindt uitsluitend plaats op basis van het bijbehorende (basis) prospectus en toepasselijke definitieve voorwaarden (het 'Prospectus'). Aankoop van een product dient uitsluitend op basis van dit Prospectus te worden genomen. De in dit magazine vermelde producten zijn bestemd voor beleggers die geïnteresseerd zijn in innovatieve en actuele producten die gebaseerd zijn op effecten en derivaten. Op www.abnamro.nl/beleggen kunt u verdere informatie vinden over ABN AMRO en over de door ABN AMRO aangeboden producten. Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de risico's en moeten alleen overgaan tot aankoop in overleg met hun adviseurs, waarbij onder andere in overweging genomen moet worden of deze producten passen binnen hun beleggingsbeleid. Elk voorbeeld gegeven in dit magazine geldt enkel ter nadere uitleg van het betreffende product. De bijlage bevat voorbeelden welke gebaseerd zijn op scenarioanalyse en backtesting. Dit betekent dat de gegeven voorbeelden gebaseerd zijn op veronderstellingen en niet indicatief zijn voor toekomstige resultaten van het product. Aan deze voorbeelden kunnen dan ook geen rechten worden ontleend. De waarde van producten kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Niets in dit magazine kan worden beschouwd als een juridisch, fiscaal of enig ander advies of als een aanbieding tot het aangaan van enige transactie. ABN AMRO en/of aan haar gelieerde ondernemingen kunnen een long- of short-positie aanhouden, aan- of verkopen verrichten als agent of opdrachtgever, een markt onderhouden of betrokken zijn bij overige transacties, diensten verlenen op het gebied van investment banking, alsmede commerciële krediet- of overige bankactiviteiten met de aanbieder van enig waardepapier of financieel instrument van of gerelateerd aan de onderliggende waarde van een beleggingsproduct. Dit magazine of kopieën hiervan mogen niet worden verspreid in de VS en Canada of aan personen in de VS, Canada en het Verenigd Koninkrijk. Ook in andere jurisdicties kunnen verkooprestricties van toepassing zijn. ABN AMRO is niet geregistreerd als broker-dealer en investment adviser zoals bedoeld in respectievelijk de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 en de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, noch in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika. Tenzij zich op grond van de hiervoor genoemde wetten een uitzondering voordoet, is de effectendienstverlening van ABN AMRO inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven producten en diensten, alsmede de advisering daaromtrent niet bestemd voor Amerikaanse ingezetenen. Dit document of kopieën daarvan mogen niet worden verzonden of meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan Amerikaanse ingezetenen. Onverminderd het voorgaande is het niet de intentie de in dit document beschreven diensten en/of producten te verkopen of te distribueren of aan te bieden aan personen in landen waar dat ABN AMRO op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan. Een ieder die beschikt over dit document of kopieën daarvan dient zelf na te gaan of er wettelijke beperkingen bestaan tegen de openbaarmaking en verspreiding van dit document en/of het afnemen van de in dit document beschreven diensten en/of producten en zodanige beperkingen in acht te nemen. ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van diensten en/of producten die in strijd met de hiervoor bedoelde beperkingen zijn afgenomen. Dit magazine is samengesteld door ABN AMRO Markets. Alle informatie in dit magazine is gebaseerd op informatie verkregen van instellingen die als betrouwbaar gelden, maar ABN AMRO biedt geen garantie, en is evenmin aansprakelijk voor de juistheid van de getoonde gegevens. De prijs waartegen een houder van een in dit magazine besproken product kan verkopen (voorafgaand aan een voortijdige beëindiging), kan aanzienlijk onder de marktwaarde van het desbetreffende product op de uitgiftedatum liggen als, op dat moment en naast eventuele andere factoren, de waarde van de onderliggende waarde lager, gelijk of onvoldoende boven de koers van de onderliggende waarde op uitgiftedatum ligt. AEX-Index® is een geregistreerde merknaam van Euronext N.V. of haar dochterondernemingen en worden gebruikt met toestemming van Euronext Indices B.V., S&P 500® is een handelsmerk van The McGraw-Hill Companies, Inc en wordt met toestemming gebruikt, AMEX Gold BUGS is intellectueel eigendom van American Stock Exchange en wordt gebruikt met haar toestemming, Hang Seng Index en Hang Seng China Enterprises Index ('HSCEI') zijn intellectueel eigendom van Hang Seng Data Services Limited en gepatenteerd door HSI Services Limited ('HSI') (de 'Index Sponsors'). De Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze Producten gegeven. Standard & Poor's is op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven. Jim Rogers, James Beeland Roger, Jr., Rogers, Rogers International Commodity Index®, RICI®, RICI® Enhanced IndexSM zijn merknamen van Beeland Interests Inc. en worden onder licentie gebruikt. Beeland Interest, Inc is eigendom van James Beeland Rogers, Jr. De namen Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. zijn intellectueel eigendom van James Beeland Rogers, Jr.' Dit magazine is geproduceerd op 6 mei 2008.



報
在

也 匿藏

怨
下

暗箭
傷人

禍
下

家

家門一
家之內

日

義
方

義道
方端

Meer mogelijk maken



ABN-AMRO Markets