



*"You reach a point  
where you don't work for money."*

Walt Disney

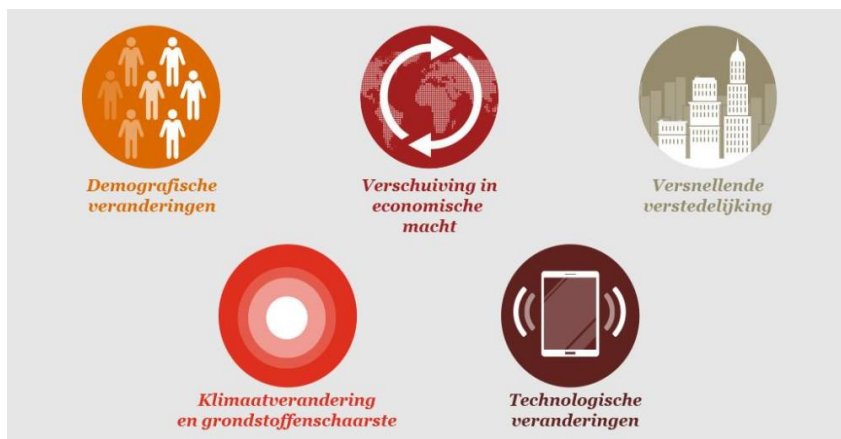
## Megatrends

oktober 2016

De komende 20 jaar zal de wereldbevolking groeien tot ruim 8,2 miljard burgers (+12%) terwijl het aantal Europeanen in dezelfde periode met 6% zal afnemen. En als de voorspellingen uitkomen, zal over 20 jaar 65% van alle wereldburgers in Azië wonen en nog maar 8% in Europa (was 150 jaar geleden nog 21%). En dus valt te verwachten dat de economische macht van Azië verder zal toenemen en Europa op termijn een bijrol zal spelen. Interessant is ook dat in 2035 bijna 70% van alle burgers in grote steden zal wonen terwijl dit in 1950 minder dan 30% was. Deze ontwikkelingen zullen ertoe leiden dat ons klimaat en het gebruik van grondstoffen veel aandacht zal krijgen. De meest zichtbare trend is vooralsnog de technologische verandering die grote voordelen biedt maar wel gevolgen heeft voor de werkgelegenheid, vooral in Europa. En dat is in combinatie met de vergrijzing geen prettig vooruitzicht. Daarbij komt dat Europa geen bedrijven zoals Intel, Google, Microsoft, Facebook en Apple heeft en wij hier de boot grotendeels hebben gemist. En tot overmaat van ramp worden 'onze' bedrijven steeds vaker overgenomen door Aziatische multinationals. Zo zijn dit jaar onder andere Syngenta (Zwitserland), KUKA (Duitsland) en ARM (Groot Brittannië) verkocht tegen een gezamenlijke waarde van >€ 100 miljard. Voor Europa is dit slecht nieuws maar voor beleggers een interessante trend.

### Strategische allocatie

Het grote probleem van Europa is dat politici maar beperkt anticiperen op de megatrends. Kennelijk is men in de veronderstelling dat het bedrijfsleven zijn weg wel weet te vinden en de economische motor draaiende houdt. Maar zoals kan worden vastgesteld worden we al geruime tijd links- en rechts ingehaald terwijl de wereld steeds concurrerder wordt. Mede hierdoor zal het ook steeds lastiger worden om hogere prijzen voor onze



diensten en producten te hanteren wat een rem zet op de welvaarts-groei en de gewenste inflatie. Gelukkig realiseren steeds meer beleggers zich dat bedrijven zoals Unilever in Europa al ruim 10 jaar niet meer groeien en tijdig de bakens hebben verzet. Voor wat betreft de aandelen is het dan ook raadzaam om een strategische allocatie aan te houden en te beleggen in sectoren en bedrijven die profiteren van de megatrends. Daarbij moeten we ons vrijwel doorlopend realiseren dat het aantal consumenten in Europa de komende 20 jaar met zo'n 6% zal afnemen, de absolute bestedingen niet groeien en het bestedingspatroon zal veranderen. Dit terwijl de bestedingen van consumenten in grote delen van Azië de komende decennia flink zullen toenemen. Bedrijven zoals Heineken kunnen volop van deze ontwikkeling profiteren. Maar ook BMW en Daimler zijn interessant en realiseren inmiddels 40% van hun omzet in Azië. Bovendien spelen deze bedrijven in op de vraag naar elektrisch rijden wat vooral in China een 'booming market' is. Prettig is ook dat BMW en Daimler ruim 5% dividend betalen en een lage waardering hebben (P/E 7). Bovendien staan de koersen nu ruim 30% lager ten opzichte van 2013. Beleggers dienen zich ook bewust te zijn van het feit dat de megatrends een negatieve impact hebben op veel Europese 'old economy' bedrijven. Conclusie; beleggers spelen bij voorkeur in op de megatrends waarbij men zich vooral richt op kapitaalcrachtige- en innovatieve marktleiders met een sterke focus op Azië.