



Cyclische Waarden bezig aan een Inhaalrace

Cyclische waarden, zoals chipfabrikanten of bulkchemieproducenten, hebben als kenmerk dat hun winstontwikkeling sterk afhankelijk is van het wel en wee van de economie. Aan de andere kant van het spectrum staan defensieve waarden, die redelijk onafhankelijk van de economie opereren en over het algemeen een veel stabielere winstontwikkeling kennen. Voorbeelden hiervan zijn te vinden binnen de voedingsindustrie maar ook binnen de farmaceutische hoek.

Van 2011 tot halverwege 2016 hebben cyclische waarden een enorme underperformance gehad ten opzichte van hun defensieve collega's. Dat is in de onderstaande grafiek goed te zien. Hier is de prijsontwikkeling van de EuroStoxx 600 *Cyclicals* gedeeld door de EuroStoxx 600 *Defensives* en is de ratio van beiden op 1 gesteld per 1 oktober 2011. Van 2011 tot halverwege 2016 hebben de cyclische waarden het maar liefst 30% slechter gedaan dan defensieve waarden.

Maar het vertrouwen in de Europese economie –en in zekere zin in de wereldeconomie– is bijzonder groot. Zo groot zelfs dat de cyclische waarden hun achterstand in slechts 15 maanden vrijwel volledig hebben goedgeemaakt. Dat mag met recht spectaculair worden genoemd.



Nieuws ontleend aan Bloomberg