



Het 1^e kwartaal van 2020 gaat in de boeken als zijnde een zeer hectische financiële periode. Hieronder kort nog een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen in dit kwartaal. Na een positief begin, in de relatief rustige eerste twee maanden van dit jaar, nam eind februari de beweeglijkheid op de financiële markten zeer sterk toe. Aanleiding hiervoor was een toename van het aantal coronabesmettingen buiten China. Stijgende besmettingsaantallen in Italië, Iran en Zuid-Korea zorgden ervoor dat aandelenbeurzen op maandag 24 februari openden met stevige verliezen. Diezelfde week gingen wereldwijd aandelen in een paar dagen met bijna 10% onderuit. In de week die daarop volgde, leken financiële markten te kalmeren. Echter dit bleek van korte duur. De rust werd verstoord door een oploeiend olieconflict tussen Rusland en Saudi-Arabië. Gevolg van dit conflict was dat Saudi-Arabië besloot de oliekraan wijd open te draaien. Als gevolg daalde de olieprijs op 1 dag met ca. 25%, waardoor de druk op de Russische olieproductie toenam.

De combinatie van het onbekende coronavirus en een sterk dalende olieprijs zorgde voor forse dalingen op de wereldwijde aandelenbeurzen. Daarbij sloeg in eerste instantie de paniek toe door verregaande overheidsmaatregelen, bedoeld om het virus te bestrijden. Zo legde de VS bijvoorbeeld de passagiersvluchten tussen Europa en de VS voor 30 dagen aan banden en belandden verschillende landen in een “lockdown”. Enig positief nieuws werd in deze dagen door beleggers aangegrepen om juist aandelen te verkopen in plaats van te kopen. Iedere vorm van herstel werd daarmee teniet gedaan. Na de grootste golf van paniek leek deze einde maart af nemen. De enorme verkoopgolf droogde op. Overheden wereldwijd zette hoog in om de wereldeconomie van de nodige steun te voorzien. Belangrijk hierin was de aankondiging van het beschikbaar stellen van ongekend hoge stimuleringspakketten van zowel Europa als de Verenigde Staten. Dit zorgde voor een draai in het negatieve sentiment en de beurzen veerden op van hun dieptepunt. De verliezen in de portefeuilles liepen hierdoor enigszins terug. Sindsdien zijn de koersen weer wat verder opgelopen.

Na een forse daling en vervolgens een behoorlijk herstel, komt altijd de vraag. Hebben we het ergste achter de rug of met andere woorden, hebben we de bodem gezien? Of dit dieptepunt de bodem is van de huidige crisis is niet met zekerheid te stellen. Belangrijk hierin is om toe te lichten wat ons huidige standpunt is in deze omstandigheden.

Visie

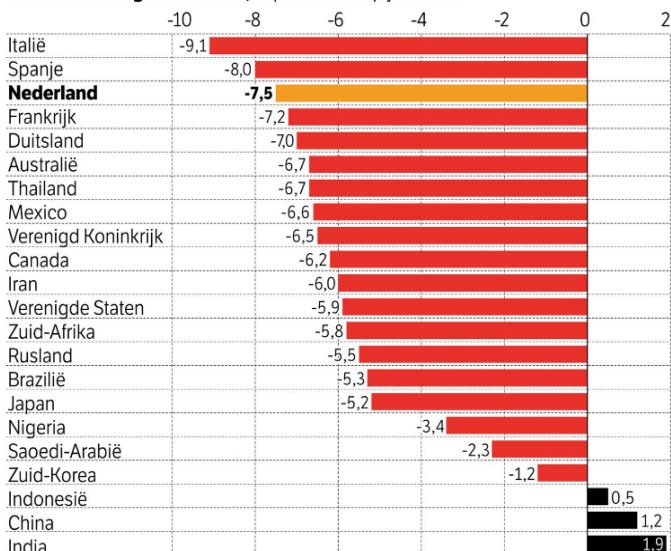
Allereerst heeft de uitbraak van het coronavirus een niet eerder geziene impact op onze samenleving. Sommige landen zijn volledig op slot gegaan, de zogeheten “lockdowns”. Het wereldwijde vliegverkeer is volledig stilgelegd. Bedrijven sluiten de deuren en burgers worden verzocht binnen te blijven. Enkele landen, zoals Zweden bijvoorbeeld, vormen hierop een uitzondering. De omvang van de financiële schade als gevolg van deze maatregelen is nu nog niet vast te stellen. Er wordt zelfs gesproken over een impact, vergelijkbaar met de crisis uit de jaren ‘30 van de vorige eeuw.

In tijden van grote onzekerheid zien we over het algemeen dat de onrust en paniek onder beleggers toeneemt en emotie de overhand neemt. Deze emotie, wat niet onlogisch is te noemen, zorgt ervoor dat beleggers op hetzelfde moment hun beleggingen willen verkopen. Als veel beleggers dit tegelijk doen, dan komt deze koersdaling er dus ook. Dit leidt er vaak toe dat aandelenkoersen onevenredig hard dalen ten opzichte van de werkelijke risico’s in de markt, om later weer te herstellen naar een meer reële waarde.

Marktanalisten op Wall Street en in Europa hebben de winstverwachtingen voor bedrijven, als gevolg van de coronacrisis, aanzienlijk verlaagd. Dit is geen verrassing. Echter, ondanks deze forse bijstelling verwachten zij dat de winst in het 3e en 4e kwartaal zal stijgen ten opzichte van het jaar ervoor. Daarbij heeft men de gemiddelde winstverwachtingen voor het jaar 2021 zelfs omhoog bijgesteld. Het lijkt er vooralsnog op dat bedrijfsanalisten uitgaan van een kortstondige daling, gevolgd door een spoedig herstel.

Kijken we naar de meest recente voorspellingen van het IMF, dan gaat deze ervan uit, dat de wereldeconomie dit jaar met gemiddeld 3% zal krimpen.

Economische groei in 2020, in procenten op jaarbasis



Voor 2021 wordt een groei/opleving verwacht van 5,8%. Het IMF zegt wel dat deze voorspellingen ‘extreem onzeker’ zijn en mogelijk anders kunnen uitpakken, afhankelijk van het verloop van de pandemie.

Het IMF gaat er in de huidige voorspelling vanuit dat de pandemie in het tweede kwartaal zijn piek beleeft. In de tweede helft van het jaar zal herstel optreden, als beperkende maatregelen geleidelijk kunnen worden afgebouwd. Deze uitgangspunten liggen daarmee in lijn met die van marktanalisten.

De uitkomst zal naar onze mening ergens in het midden komen te liggen. Beleggers overdrijven vaak (emotie gedreven), terwijl analisten in de regel (te) optimistisch zijn ingesteld. Naarmate er meer duidelijkheid ontstaat over de werkelijke financiële impact van deze crisis en het bedwingen van het virus zelf, zullen beurkoersen waarschijnlijk opveren. De financiële gevolgen hangen in een dergelijke situatie sterk af van hoe lang de crisismaatregelen nodig zijn en hoe snel de economische activiteit weer kan worden hervat.

De situatie van landen die het eerst zijn getroffen door het virus, geven een beeld van hoe lang deze crisis per regio zal duren. We hebben gezien dat de Chinese fabrieken na enkele maanden van “social distancing” en “lock downs” weer werden geopend. In Italië en nu ook in Spanje zien we dat een vergelijkbare aanpak na enkele weken resulteert in een afnemende groei van het dodental.



Eerlijkheid gebied daarbij te zeggen dat de exacte situatie en hoe de situatie wordt aangepakt, per land verschillend is. De vergelijking met China kan dus niet één op één gemaakt worden. Toch zijn wij, gezien de grootschalige wereldwijde aanpak, optimistisch over het tempo waarin het coronavirus overwonnen zal worden.

Landen die in een later stadium met het virus geconfronteerd werden, hebben zich beter kunnen

voorbereiden. De virusuitbraak kwam, zoals in China en in Italië, voor hen niet als een volslagen verrassing. Ook hebben deze landen lering kunnen trekken uit de praktijkervaringen van landen die eerder werden getroffen door het virus. Daarbij kan de toenemende beschikbaarheid van tests en de beschikbaarheid van alternatieve medicijnen ervoor zorgen dat dit virus efficiënter bestreden kan worden. Een vaccin laat daarentegen nog wel even op zich wachten.

Wereldwijd schieten overheden en centrale banken te hulp met enorme financiële steunpakketten. Deze maatregelen worden zoveel mogelijk ingezet, daar waar dit het meest nodig is. Toch zijn deze steunmaatregelen waarschijnlijk niet geheel toereikend om de economische klap volledig op te vangen. Wel zal het helpen om de economie overeind te houden.



Wij zijn van mening dat beurskoersen door de emotionele marktreactie wellicht te fors zijn gedaald. In onze optiek is het niet de vraag óf de beurzen weer zullen opveren, maar wanneer. In de laatste weken zien we al een behoorlijk herstel, dit is positief te noemen.

Echter, zolang de huidige onzekerheid aanhoudt, blijven beurskoersen naar onze mening beweeglijk. Het is voor ons belangrijk juist in deze fase te zien dat het herstel ook bestendig blijkt te zijn. Dit heeft tijd nodig.

Wij verwachten zeker dat de economische impact van het coronavirus aanzienlijk zal zijn, maar wel van relatief korte duur. De permanente schade als gevolg van de crisis achten wij daarentegen beperkt, aangezien de huidige wereldeconomie zeer veerkrachtig te noemen is. Gesteund uiteraard door overheden en centrale banken.

Hoewel de situatie er vandaag nog steeds zorgelijk uitziet, kan dit in een relatief kort tijdsbestek weer herstellen. In het verleden volgde na een beursdaling altijd herstel. Dit zijn we nu ook terug.

We raden aan, en dat is ook onze aanpak binnen de portefeuille, om in deze tijden de blik te blijven richten op de langere termijn (uw beleggingshorizon). Dit is de manier om het vermogen de tijd te gunnen om te kunnen herstellen van deze crisis en daarmee wordt de kans aanzienlijk groter op een positief eindresultaat. Deze aanpak is vooral voor de “vrije” vermogens van toepassing.

Bij vermogens waarbij dit “vrije” karakter minder van toepassing is (denk daarbij aan bijvoorbeeld pensioengelden of de noodzaak tot het genereren van inkomsten) kan het zijn dat we een voorzichtiger aanpak nastreven. Vermogensbehoud speelt hierbij een grotere rol dan bijvoorbeeld vermogensgroei op de langere termijn.

We kunnen ons voorstellen dat er bij u, naar aanleiding van deze beursflash, vragen opkomen. Mocht dit zo zijn, dan verzoeken we u graag contact op te nemen met ons.