



U bent gewend van ons het maandbericht te ontvangen. Echter door de huidige omstandigheden op de financiële markten vinden wij het verstandig om stil te staan bij de actuele beursontwikkelingen. Het Coronavirus heeft de laatste weken de beurzen op scherp gezet. Daar waar, na de ontdekking van dit virus medio januari, de beurzen hierop per saldo goed reageerden, krijgt het virus nu steeds meer grip op de mondiale economische ontwikkelingen. Deze impact uit zich in flinke correcties op met name de aandelenmarkten. Daarbij komt dat afgelopen vrijdag de olieprijs onder zware druk kwam te staan nadat duidelijk werd dat de OPEC (onder leiding van Saoedi-Arabië) en Rusland het niet eens konden worden over een verdere vermindering van de olieproductie. Na het weekend daalde de prijs verder, nadat Saoedi-Arabië signalen had afgegeven dat het de productie wil opvoeren. De prijs van olie is sinds begin van dit jaar bijna gehalveerd. Dit kwam bovenop de zorgen over een snelle vermindering van de olievraag ten gevolge van het zich steeds verder uitbreidende coronavirus.

Het mag duidelijk zijn dat deze ontwikkelingen de portefeuilles behoorlijk raken en dit op een wel zeer kort tijdbestek. Paniek, onbekendheid en onzekerheid onder beleggers lijken hierin momenteel te regeren. Juist deze factoren zorgen voor heftige reacties en bewegingen op de markten. In een dergelijke situatie is het voor niemand in te schatten wat de werkelijke uitkomst zal zijn en of koop- of juist verkoop van belangen momenteel de juiste beslissing is. Juist in deze fase beoordelen wij de kwaliteit van de onderliggende beleggingen (of het nu beleggingsfondsen zijn of obligaties of garantiestructuren) in de portefeuille en daar waar nodig zullen wij posities aanpassen. Uiteindelijk zijn wij van mening dat de kwaliteit uiteindelijk komt bovendrijven, zeker wanneer de storm afneemt.

Allereerst de onderstaande link. Deze site van de WHO (wereld gezondheid organisatie) geeft doorlopend een update over de huidige besmettingen wereldwijd/per land en hoeveel dodelijke slachtoffers er vallen als gevolg van het coronavirus.

<https://experience.arcgis.com/experience/685d0ace521648f8a5beeeee1b9125cd>

Het RIVM bestempelt de ernst van het coronavirus voor mensen momenteel als 'niet heel verontrustend'. Beleggers denken hier momenteel anders over. Dat aandelen van vliegmaatschappijen en reisorganisaties flinke dalingen noteren, is niet verrassend. Maar dergelijke dalingen zien we nu over een breed front. Alle sectoren worden hard geraakt.

Eens te meer blijkt dat financiële markten heftig kunnen reageren op onzekerheid. Daarbij komt dat er in een dergelijke fase niet meer gekeken wordt naar de huidige macro cijfers of bijvoorbeeld de werkelijke economische groei of prestatie van bedrijven. De realiteitszin lijkt men uit het oog te verliezen.

Het is logisch dat met de huidige onzekerheid de beurzen een daling laten zien. Dit is niet vreemd te noemen. Echter, markten hebben vaak ook de onhebbelijke neiging om te handelen op basis van het nieuws/de media en de slechtst mogelijke – in plaats van neutrale (meer realistische) – scenario's. Het risico bestaat daardoor dat de emotie het wint van de ratio. De reactie op een crisis, oorlog of virus mag dan logisch zijn, de heftigheid van deze reactie is dat in de regel vaak niet.

We onderkennen dat het onvermijdelijk is dat het coronavirus gevolgen zal hebben voor de ontwikkeling van de wereldeconomie in met name de eerste helft van 2020. Echter vergelijkbare gebeurtenissen uit het verleden lieten zien dat op de lange termijn dergelijke manifestaties nauwelijks effect hebben op het winstpotentieel van bedrijven.

Juist onze beleggingsaanpak is er bijvoorbeeld op gericht om beleggingsfondsen te selecteren waarbij fondsmanagers, in het maken van hun beleggingskeuze, veel waarde hechten aan een degelijke intrinsieke waarde van de onderliggende bedrijven. Dit geldt ook voor ons bij het maken van keuzes betreffende individuele aandelen of garantiestructuren bijvoorbeeld.

De huidige omstandigheden veranderen voor ons niets aan onze onderliggende analyses en calculaties op basis waarvan wij onze beleggingskeuzes maken. Wij beleggen overall in kwalitatief goede beleggingen. Het is van belang dat de onderliggende bedrijven binnen deze beleggingen een dergelijke situatie als deze kunnen opvangen. En daar zijn we zeker van overtuigd.

Daling olieprijs

De olieprijsen zijn afgelopen vrijdag en maandag ingestort. De prijs van een vat ruwe Brent-olie is, bij het schrijven van dit artikel, met 25 procent gedaald naar ongeveer 33 dollar, de laagste prijs in vier jaar. De kelderende olieprijsen zijn het gevolg van de dreiging van Saudi-Arabië om de olieproductie verder op te voeren. Saudi-Arabië wil op die manier Rusland dwingen mee te doen aan het OPEC-plan om de olieproductie juist te beperken.

Vorige week probeerde het oliekartel OPEC, onder aanvoering van Saudi-Arabië, afspraken te maken om de olieproductie terug te schroeven om zo de prijsdalingen

te stoppen. De lagere olieprijs is het gevolg van de economische malaise door het coronavirus. Olieproducent Rusland (geen lid maar wel een bondgenoot van de OPEC) wilde niet meedoen, waardoor er van de productiebeperking weinig terecht komt. De Saudiërs zijn daarop nu een prijzenoorlog begonnen. De oliehandel verliep maandag jl. chaotisch en de Brentolie daalde op enig moment tot 31 dollar en de Amerikaanse ruwe olie tot 27 dollar. De daling met een derde is de grootste sinds die tijdens de Eerste Golfoorlog in 1991.

Naast het coronavirus zorgt deze huidige ontwikkeling voor een meer verscherpte daling op de financiële markten. Vooral de energiesector en aanverwante sectoren worden hierdoor hard geraakt. Op de Nederlandse markt zien we dit vooral aan de huidige koersval van Royal Dutch. Echter de lage olieprijs is voor de meeste OPEC-landen uiteindelijk funest. De landen leunen voor hun inkomen zwaar op de olie. Ook voor Rusland is het een zware financiële klap, zij het dat zij minder afhankelijk zijn van olie. In onze ogen is een dergelijke prijzenoorlog voor geen enkele partij goed te noemen en vol te houden.

We mogen aannemen dat betrokken partijen op enig moment tot een oplossing zullen moeten komen. Wanneer dit het geval zal zijn, zal dit absoluut tot meer rust op de financiële markten leiden.

Conclusie :

Zoals bekend volgen wij de ontwikkelingen op de voet. We hebben tot heden nimmer belegd in de waan van de dag en dat zijn we nu ook zeker niet van plan. Van uw vermogensbeheerder mag u verwachten dat hij analyseert wat er gebeurt en op basis daarvan stappen onderneemt.

In China lijkt het er ondertussen op dat het virus over zijn top heen is met 40 besmettingen in de afgelopen 24 uur. De Chinese aandelenbeurs (Shanghai Composite) staat voor dit jaar op nog slechts een min van -0,2%. Dit in schril contrast met de AEX index (-18%) en de Eurostoxx50 (-20%). Daarnaast kijken we naar een paar belangrijke fundamentals zoals bijvoorbeeld de rente. Deze is nog steeds extreem laag en zal zeker op korte termijn niet stijgen. Als de rust wederkeert zal de vraag naar aandelen vanuit spaargelden weer toenemen, is ons idee. En inderdaad zal de economische groei tijdelijk een deuk oplopen vanwege het coronavirus, maar we kunnen niet stellen, met de huidige koersen, dat dit nog niet al grotendeels ingeprijsd is op dit moment.

We blijven het nauwgezet opvolgen en indien nodig zullen we u blijven informeren over onze visie in deze.

Overzicht marktprestaties per 9 maart 2020

Benchmark	1-feb-20	9-mrt-20	Performance 1/2 tot 9/3	Performance 2020
MSCI World	2.342,41	1.992,08	-14,96%	-15,54%
AEX (Ned)	589,50	490,66	-16,77%	-18,84%
DAX (Dui)	12.855,70	10.625,02	-17,35%	-19,81%
Euro Stoxx 50 (Eur)	3.626,90	2.959,07	-18,41%	-20,99%
Dow Jones Ind (VS)	28.228,00	23.777,70	-15,77%	-16,99%
S&P 500 (VS)	3.228,57	2.737,73	-15,20%	-15,50%
Nasdaq (VS)	8.991,51	7.950,68	-11,58%	-11,39%
Nikkei 225 (Jap)	22.711,76	19.698,76	-13,27%	-16,73%
Hang Seng (Hong K)	25.997,10	24.831,70	-4,48%	-12,43%
MSCI Emerging (Opk. L.)	1062,34	1012,08*	-4,73%	-9,97%
Think Global Real Estate	42,94	37,28	-13,18%	-10,60%
iShares Barclays Corporate Bonds	134,87	131,97	-2,15%	-1,90%
iShares Euro High Yield	105,26	96,66	-8,17%	-8,36%
iShares EUR Gov.Bnd 5-7	163,99	163,87	-0,07%	1,13%
iShares EUR Gov.Bnd 7-10	228,72	230,05	0,58%	2,77%
JPM Em.Mkt.Bnd ETF	115,62	110,35	-4,56%	-3,21%
Brentolie	56,68	33,40	-41,07%	-49,42%
Goud	1.589,60	1.672,67	5,23%	10,23%
Eur/USD	1,1092	1,1421	2,97%	1,69%

Disclaimer : Ondanks dat de informatie in dit maandbericht is samengesteld met de grootst mogelijke zorgvuldigheid, kunnen er geen rechten aan ontleend worden. Veel van de opgenomen informatie draagt het karakter van een opinie van de samensteller. De geraadpleegde bronnen worden door de samensteller als betrouwbaar beschouwd.