

Impact coronavirus op de financiële markten

De financiële markten zijn de afgelopen dagen in de ban van het coronavirus. De aandelenmarkten staan fors onder druk, maar ook de obligatiemarkt, vastgoedmarkt en de prijzen van grondstoffen zijn flink in beweging. De onrust op de financiële markten is het gevolg van de verdere verspreiding van het virus en het gegeven dat de uitbraak en verspreiding van het virus steeds meer ontwrichtend werkt. In grote delen van China en op steeds meer plekken daarbuiten ligt het openbare leven stil. De uitbraak zorgt op de eerste plaats voor menselijk leed, maar brengt ook steeds meer economische schade met zich mee. De financiële markten prijzen dat op dit moment in.

De exacte omvang van de economische schade als gevolg van de uitbraak laat zich moeilijk voorspellen, maar de effecten zijn wel al duidelijk zichtbaar. De luchtvaart- en hotelsector zijn voor de hand liggende sectoren die onder druk staan. Ook de grondstoffenmarkten staan onder druk met forse koersdalingen van onder andere de oliebedrijven tot gevolg. Verder heeft de industrie last van verstoringen in de productieketen omdat onderdelen uit landen als China niet beschikbaar zijn vanwege de sluiting van fabrieken. Onder andere de auto-industrie heeft daar last van. Ook bedrijven in de sectoren consumentengoederen staan onder druk omdat bestedingen uitblijven. Adidas liet bijvoorbeeld weten dat de omzet in China met 85% is gedaald. Maar ook Danone voorspelt een lagere omzetgroei omdat de verkoop van water en babyvoeding in China onder druk staat. De verwachting is dat de komende tijd meer bedrijven met slecht nieuws naar buiten zullen komen.

Hoe nu verder? Het lijkt erop dat de uitbraak van het coronavirus in China over het hoogtepunt heen is. De aanwas van nieuwe patiënten en ook het aantal slachtoffers daalt volgens de berichten in de media. Voorzichtig komt het normale leven weer op gang. Dat is positief. Daar staat tegenover dat de verspreiding van het virus buiten China versnelt. We hebben in China kunnen zien hoe groot de consequenties van de uitbraak kunnen zijn. Mocht het virus zich op grote schaal verspreiden dan zal dat naar verwachting nog flinke financieel economische consequenties hebben. De kans op een wereldwijde recessie is dan groot. Of dat gaat gebeuren weten we uiteraard niet.

Hoe gaan we met de situatie om? De afgelopen dagen hebben we de risico's in de portefeuilles afgebouwd. Sinds vrijdag 21 februari, net voor de grote correctie, zijn we begonnen met verkopen. In het aandelenfonds, DD Equity Fund, is de kaspositie inmiddels opgelopen tot circa 16%. We hebben vooral aandelen verkocht die relatief duur waren (o.a. Microsoft en Adobe) en aandelen die kwetsbaar zijn onder de huidige omstandigheden (o.a. Mastercard en Visa). Ook in het DD Income Fund en DD Property Fund hebben we de risico's teruggebracht door meer risicovolle posities te verkopen en de kaspositie te vergroten. Mede hierdoor hebben we de schade vooralsnog kunnen beperken.

Wat de komende periode gaat brengen laat zich moeilijk voorspellen. Het is duidelijk dat de onzekerheden zijn toegenomen, maar onzekerheid en volatiliteit horen nu eenmaal bij beleggen en ons beleggingsproces is daarop ingericht. De aandelen en obligaties in portefeuille zijn van hoge kwaliteit en kunnen tegen een stootje. Uiteraard bewegen de koersen mee met de markt, maar we weten waarin we beleggen en onze beleggingen hebben herstelcapaciteit. De komende periode zal naar verwachting nog wel even onrustig blijven. Waar nodig zullen we risico's verder afbouwen en waar mogelijk gebruik maken van de kansen die een situatie als deze biedt.

Mocht u behoefte hebben aan meer toelichting of overleg neem dan gerust contact met ons op.

Team DoubleDividend

26 februari 2020

***Disclaimer**

DoubleDividend Management B.V. heeft een AFM-vergunning en staat onder toezicht van de AFM en DNB. Beleggen gaat gepaard met risico's, waaronder marktfluctuaties, verandering van wetgeving, tegenpartijrisico, mogelijke vertraging in terugbetaling en verlies van inkomen en inleg. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Ook kan de waarde van beleggingen tussentijds fluctueren en afhankelijk van de soort belegging kan het vermogen hierdoor geheel of gedeeltelijk verloren gaan. Prognoses zijn gebaseerd op aannames, schattingen, meningen en hypothetische modellen of analyses die niet correct kunnen blijken. Er wordt geen garantie gegeven dat voorspellingen of doelstellingen worden gehaald. Er kunnen geen rechten worden ontleend aan dit document; DoubleDividend Management B.V., februari 2020.