

## Hoop op stimulerende maatregelen doet beurzen opveren

Wereldwijd beseffen overheden en centrale banken dat het coronavirus een negatieve impact zal hebben op de economie en dat maatregelen nodig zijn. Zo stopte de Amerikaanse centrale bank (Fed) vrijdagavond 28 februari de beursdaling met de aankondiging dat ze alle instrumenten zal inzetten en gepast zal reageren om de economie te ondersteunen. Ook China, Italië, Hong Kong... trekken hier geld voor uit. Dat stelde de beleggers gerust en maandag 2 maart herstelde de Amerikaanse beurs met 5%. Ook de Europese beurzen openden dinsdag 3 maart met winst. Die dag deed de Fed wat ze aangekondigd had: ze verlaagde de officiële Amerikaanse kortetermijnrente met 0,5%. De vork is voortaan 1 à 1,25%.

### Corona in perspectief

In vergelijking met vroegere griepvloedpandemieën is het aantal slachtoffers van het coronavirus vandaag nog beperkt: wereldwijd tellen we ongeveer 3.100 doden. Intussen krijgen we hoopgevend nieuws uit China: de piek in het aantal besmettingen lijkt bereikt te zijn en de fabrieken starten terug op. Dit is belangrijk, want door de globalisatie zijn de productiekettingen wereldwijd met elkaar verbonden en daardoor is de wereldgroei kwetsbaarder dan bij vorige pandemieën.

Waar we oorspronkelijk uitgingen van een snelle herstart van de wereldeconomie, onder andere door de Chinese maatregelen, moeten we dit scenario herzien. Het herstel zal wellicht meer tijd nemen nu ook Europa getroffen is. Maar een recessie is nog altijd niet het scenario dat wij voor ogen hebben. De wereldeconomie zal herstellen in de loop van de 2e jaarhelft. Mede door de maatregelen die genomen zullen worden.

Analyses tonen aan dat de effecten op de groei, afhankelijk van de diepte en de duur van de epidemie, in de 1e helft van 2021 nauwelijks verschillen binnen de verschillende groeiscenario's. **De wereldgroei zal hoe dan ook hernemen.**

### Onze strategie

De 'coronacrisis' kwam op een moment dat de beurzen al een zeer mooi parcours hadden afgelegd, vooral in de Verenigde Staten. De huidige crisis was een gelegenheid om wat gas terug te nemen. Ook wij raadden al sinds december aan

om wat winsten veilig te stellen, vooral voor posities waarvan het gewicht in uw portefeuille te fors was opgelopen.

**Het is evenwel nooit een goede strategie om in paniek te verkopen. Want net zoals de daling soms snel gaat, komt ook het herstel snel.** De impact op de economie is tijdelijk en eens het achter de rug is, bevinden we ons opnieuw in een wereld met **heel erg lage rentevoeten**. De Duitse 10-jarige rente daalde al tot -0,62% en de Amerikaanse rente die begin 2020 nog 1,90% bedroeg, daalde tot 1,10% op dinsdag 3 maart. Door de gedaalde olieprijs (begin 2020: 68 USD/vat Brent-olie, vandaag: 53 USD) hoeven we ons voorlopig weinig zorgen te maken over inflatie. In een dergelijke omgeving **verkiezen we op langere termijn duidelijk aandelen boven obligaties**.

**Als basis van de portefeuille kiezen we nog altijd voor een medium-profiel met een evenwichtige verdeling tussen aandelen en obligaties. Door het professioneel beheer kan er dagelijks snel worden ingegrepen.** Tot eind januari waren de posities in aandelen in de gemengde fondsen nog overwogen, maar in de loop van februari - nog vóór de marktdaling - werd de aandelenblootstelling tactisch teruggeschroefd en waar mogelijk werd een bescherming ingebouwd in de portefeuilles met opties. Vandaag hebben de gebalanceerde portefeuilles nog altijd een iets lagere positie in aandelen dan gemiddeld (48% tegenover 50% neutraal).

Uiteraard blijven uw beleggingshorizon en risicobereidheid primordiaal. Hebt u maar een korte beleggingshorizon of bent u bang voor een verdere escalatie, dan bouwt u best uw risicovolle posities af. Er zijn beleggingen met 100, 90 of 80% kapitaalbescherming.

Blijf zeker ook belegd in onze langetermijnovertuigingen en **stap in met een regelmatig beleggingsplan:**

- gezondheidszorg: sommige farmabedrijven zullen profiteren van deze crisis
- innovatie en robotica
- demografie
- klimaat
- groeielanden (obligaties en/of aandelen)

Wil u een belangrijk bedrag investeren, dan raden we u ook aan die investering te spreiden in de tijd. De komende maanden zullen de beursschommelingen aanzienlijk blijven. De gepubliceerde bedrijfsresultaten en enquêtes zullen soms beter, maar soms ook slechter zijn dan ingeschat. De beste manier om hierop in te spelen is via een gespreide aankoop. We volgen de toestand op de voet voor u.

Jan Vergote - Head of Investment Strategy  
Belfius Bank & Verzekeringen