
the | index | people



Nieuwsbrief maart 2020

Coronavirus verspreidt zich wereldwijd

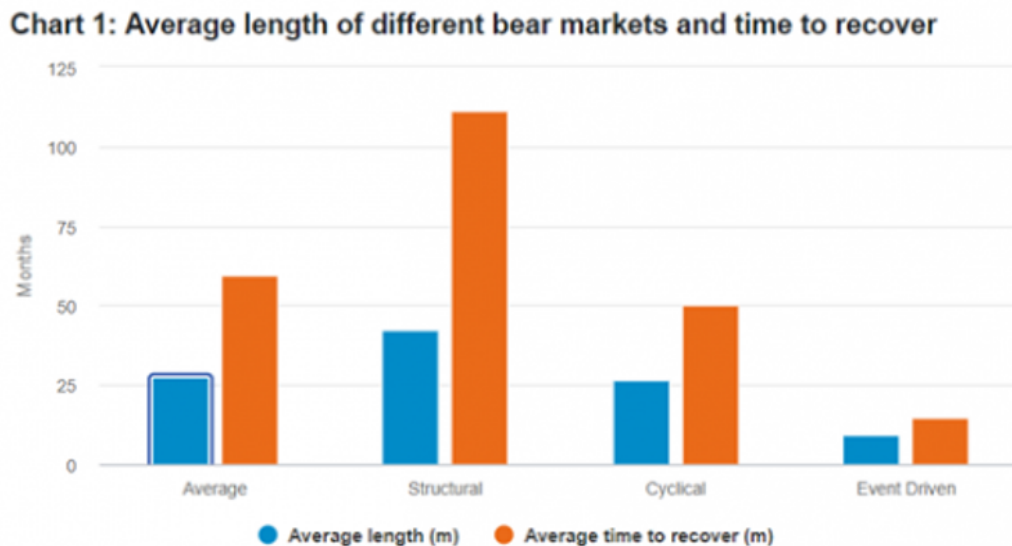
De afgelopen weken stonden vrijwel volledig in het teken van het coronavirus. Financiële markten wereldwijd reageerden zeer hevig op alle berichtgeving. Diverse (negatieve) beursrecords zijn inmiddels gesneuveld. Zo noteerden veel beurzen op 12 maart zelfs het op een na grootste dagverlies ooit. Alleen de zwarte maandag van 1987 leverde een nog grotere daling op.

De reactie van de beurzen komt voort uit de vrees voor de economische impact die het virus gaat hebben. Vele landen hebben inmiddels een volledige of gedeeltelijke *lockdown* en grote delen van de economie wereldwijd vrijwel geheel tot stilstand gebracht. Uiteraard heeft dit een enorme impact op de economie en lijkt een recessie niet meer af te wenden.

Het verdere verloop van de coronacrisis en de economische impact hiervan is lastig te voorspellen. In Nederland houdt het Centraal Plan Bureau, in een scenario waarbij de beperkingen zes maanden of langer duren, rekening met

een krimp van de economie van 7,7 procent. Hierbij is opgemerkt dat andere scenario's denkbaar zijn. De precieze doorwerking van de huidige maatregelen op de economie zijn onbekend, aangezien dit soort maatregelen nog niet eerder vertoond zijn.

Een crisis voortkomend uit een specifieke gebeurtenis ofwel 'event' (zoals een virusuitbraak) kan vergeleken worden met een cyclische crisis en een structurele crisis (waarbij een structurele economische vertraging optrad, bijvoorbeeld 1929 en 2008). Het herstel van een crisis die voortkomt uit een specifieke gebeurtenis, blijkt in het verleden vaak relatief snel in te treden, zie hiervoor de onderstaande vergelijking.



Source: Goldman Sachs, March 2020.

Uiteraard geeft deze vergelijking geen garanties voor de huidige crisis, want als deze lang aanhoudt kan dit ook een structurele impact op de economie hebben.

Economische noodhulp

Centrale banken en overheden hebben de afgelopen tijd een ongekenne hoeveelheid aan steunpakketten opgetuigd. De Europese Centrale Bank (ECB) kwam eerst met een pakket aan maatregelen waar 120 miljard Euro in de economie gepompt zou worden, om vervolgens een week later een opkoopprogramma voor bedrijfs- en staatsobligaties te presenteren met een omvang van 750 miljard Euro. Inmiddels is ook dit bedrag achterhaald en heeft de ECB zelfs geen enkel limiet meer voor dit opkoopprogramma.

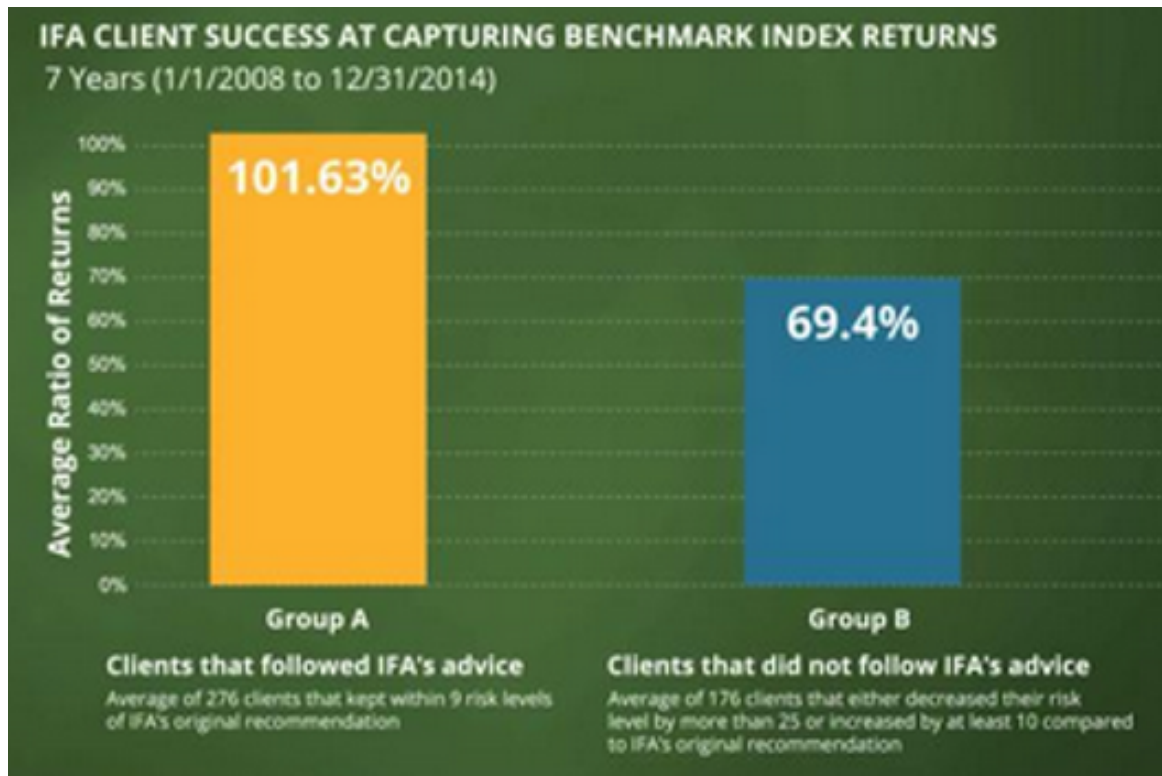
In Amerika heeft de Fed de rente twee keer verlaagd en is tevens gestart met

een ongelimiteerd opkoopprogramma. De overheid kwam deze week met een noodpakket met een omvang van 2.000 miljard US-Dollar. Dit pakket omvat onder andere geld voor ziekenhuisbenodigdheden en acute zorg. Ook worden investeringen gedaan in infrastructuur. Voor leningen aan het bedrijfsleven is \$500 miljard aangemerkt, waarbij de kans bestaat dat deze renteloos zullen zijn. Ook voorzien de plannen in een contant bedrag van \$1200 voor alle Amerikanen.

Alle noodmaatregelen zijn er op gericht de economische schade te beperken en de economie waar mogelijk draaiende te houden. Op de financiële markten heeft het in ieder geval (tijdelijk) rust gebracht en leverde het ook een eerste herstel op.

Wat doet Index People tijdens deze crisis?

Een forse daling van de waarde van de beleggingsportefeuille is natuurlijk nooit leuk om mee te maken. Helaas is het echter wel zo dat (forse) dalingen met enige regelmaat voorkomen. Vele wetenschappelijke onderzoeken hebben in het verleden aangetoond (wij besteden hier ook geregeld aandacht aan in de nieuwsbrief), dat het voorspellen van en inspelen op dit soort ontwikkelingen op de lange termijn niet loont. Onderstaande afbeelding vergelijkt de rendementen van klanten in de periode 2008 t/m 2014 (grote crisis met een herstel daarop volgend). De vergelijking gaat tussen enerzijds de rendementen van klanten die in het profiel bleven beleggen dat ze eerder met hun financieel adviseur hadden afgesproken en anderzijds de rendementen van klanten die het profiel van hun belegging, tegen het advies van de adviseur, verlaagd hebben tijdens deze periode. De impact op het uiteindelijke rendement is met meer dan 30% in zeven jaar enorm.



Wij adviseren ook altijd om te blijven kijken naar de lange termijndoelstellingen en geen impulsieve acties te ondernemen. Pas bij het verkopen van de belegging wordt het verlies volledig en bij een verlaging van het risicoprofiel gedeeltelijk gerealiseerd en is er ook geen kans meer op herstel. Het idee hierachter is weer in te stappen op het moment dat het herstel intreedt, maar dit blijkt juist niet goed te voorspellen te zijn. De kans is dan ook groot dat het herstel (grotendeels) gemist wordt met grote gevolgen voor het rendement. Index People houdt zich dan ook aan de strategie door de markt te volgen en niet te anticiperen op korte termijn ontwikkelingen op basis van de actualiteit. Mochten de verhoudingen in uw portefeuille tussen beleggingscategorieën te veel gaan afwijken, dan zullen wij de portefeuille herbalanceren. De afgelopen periode hebben wij de portefeuilles van onze klanten twee keer geherbalanceerd waarbij er per saldo aandelen bijgekocht zijn (op steeds lagere niveaus), dit zorgt er voor dat er bij een herstel (zoals de afgelopen dagen) volledig meegeprofiteerd wordt van deze stijging.

Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2020 (sinds 1 januari 2020) zijn op het moment van schrijven (27 maart) -7,5% voor de behoudende portefeuilles, -13,8% voor de neutrale portefeuilles en -21,8% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.



[Bekijk onze aanpak](#)

[Beleggingsvoorstel aanvragen](#)

Onze contactgegevens:

Index People

Lichtfabriekplein 1

2031TE Haarlem

Nederland

Telefoon: 023-7114416

E-mail: klantenservice@indexpeople.nl

Indien u onze nieuwsbrief niet meer wenst te ontvangen:

[uitschrijven nieuwsbrief](#)

[Wilt u contact met ons? Klik hier](#)

Copyright © 2020 Index People, Alle rechten voorbehouden.
