

---

# the | index | people



## Nieuwsbrief april 2020

### **Economische gevolgen worden langzaam zichtbaar**

De economische impact van de wereldwijde lockdown maatregelen worden langzaam zichtbaar. In Duitsland verwachten de vijf grootste economische instituten bijvoorbeeld een krimp van de Duitse economie met 9,8% gedurende het 2<sup>de</sup> kwartaal. Over heel 2020 wordt een daling van het Bruto Binnenlands Product (BBP) van 4,2% verwacht. Dit is de grootste economische krimp sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog. In Frankrijk is de economische groei in 2020 al met 6% gedaald waardoor het land in de diepste recessie sinds 1945 is gekomen. In Nederland wordt voor het tweede kwartaal van 2020 uitgegaan van een krimp van de economie met 10,6%.

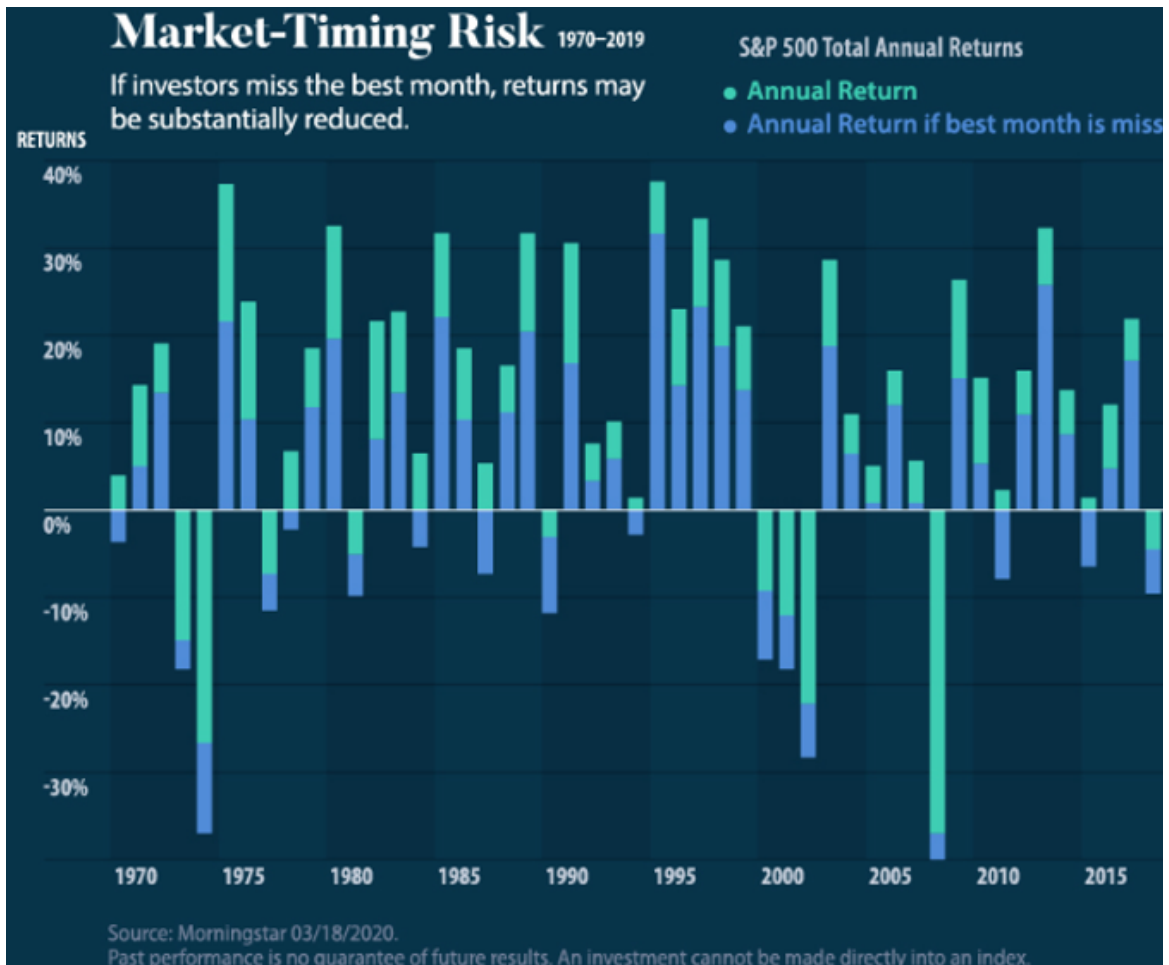
In de Verenigde Staten (de grootste economie ter wereld) is in de eerste drie maanden van 2020 een economische krimp geweest van 4,8% op jaarbasis. Dit was nog een stuk slechter dan de verwachting van analisten die uitgingen van een daling van 4,0% op jaarbasis.

In China, waar de coronamaatregelen eerder dan de rest van de wereld van kracht waren en ook voorzichtig afgebouwd worden, herstelt de economie met kleine stapjes. De Chinese service-sector is in april gegroeid, maar de productie in fabrieken is na een eerdere stijging weer wat afgenomen. Analisten waarschuwen dat het economisch herstel in China zeer geleidelijk zal gaan. Daarom wordt er inmiddels voorzichtig vanuit gegaan dat ook in China extra stimuleringsmaatregelen genomen zullen gaan worden.

### **Ontwikkeling op financiële markten**

In het verleden is al vaak gebleken dat financiële markten niet te voorspellen zijn, ook de afgelopen tijd is dit opnieuw gebleken. In april hebben de aandelenbeurzen namelijk, ondanks de slechte economische cijfers, een krachtig herstel laten zien. Dit was te danken aan de forse steunpakketten van overheden en centrale banken, alsmede hoopgevende berichten rondom de stabilisering van het virus in diverse regio's. De brede Amerikaanse S&P500 index steeg in april met 13,7%, de Emerging Markets index (opkomende markten) steeg met 11,2% en de Europese MSCI Europe index steeg met 11,3%. Op jaarbasis staan de beurzen nog wel (fors) lager.

Door in een eerder stadium in te grijpen in de portefeuille, bijvoorbeeld een deel of de hele belegging verkopen, loopt een belegger het risico om het herstel (deels) mis te lopen. Het is namelijk niet alleen belangrijk om op tijd uit te stappen, maar een belegger moet vervolgens ook weer op het juiste moment instappen om niet het herstel mis te lopen. Vele wetenschappelijke onderzoeken hebben al aangetoond dat dit niet structureel lukt op de lange termijn. De gevolgen van het missen van het herstel zijn erg groot voor het uiteindelijke rendement van een belegger. In onderstaande afbeelding staan de jaarrendementen van de S&P500 index sinds 1970 weergegeven. Ook ziet u het rendement dat behaald zou zijn als de beste maand gemist wordt.



### Beleid Index People in april

Index People zal altijd de (wereldwijde) markten blijven volgen en niet vooraf proberen te voorspellen welke markten beter of juist minder goed zullen gaan presteren. Ons beleid is volledig “rules-based” en wij zorgen er uitsluitend voor dat de verhoudingen binnen uw portefeuille in lijn blijven met uw risicoprofiel. In maart was het noodzakelijk om twee keer een herbalancering uit te voeren. Aandelen werden twee keer in de dalende markt bijgekocht. In april was er echter sprake van een krachtig herstel op aandelenbeurzen, waardoor de verhoudingen binnen de portefeuilles opnieuw fors uit lijn kwamen te staan. Vervolgens zijn er toen juist aandelen verkocht.

Het hele proces is zoals gezegd “rules-based” en dat zorgt er voor dat er zonder enige emoties beslissingen genomen worden. Hierdoor blijft u altijd met het risico beleggen dat ook bij uw situatie past.

### Rendementen Index People

De behaalde rendementen in 2020 (sinds 1 januari 2020) zijn op het moment van schrijven (30 april) -3,4% voor de behoudende portefeuilles, -7,3% voor de neutrale portefeuilles en -12,5% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.

---

---

---

