

# the | index | people



## Nieuwsbrief mei 2020

### **Index People is nu een UN PRI Signatory**

Sinds halverwege mei 2020 onderschrijft Index People de door de Verenigde Naties (United Nations) ondersteunde Principles for Responsible Investment (PRI). Dit is een internationaal netwerk van investeerders die aan de hand van een aantal principes samenwerken en bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzamer wereldwijd financieel systeem. Wij zullen hier binnenkort verdere aandacht aan besteden.

### **Gebrek aan relatie tussen beursprestaties en economische cijfers**

Vindt u het verwarrend wanneer er sombere economische cijfers gepubliceerd worden die gepaard gaan met stijgende aandelenmarkten? De afgelopen weken hebben veel voorbeelden opgeleverd van een sterk contrast tussen de beursprestaties en de economische cijfers. Hoe is dit mogelijk?

Het is belangrijk om te begrijpen dat de financiële markten zeer efficiënt zijn in het opnemen van alle bekende informatie. Met andere woorden, als u weet dat

het nieuws waarschijnlijk slecht zal blijven, zijn zeker ook alle grote (institutionele) beleggers die de handel domineren, op de hoogte van deze feiten. Toen het coronavirus wereldwijd om zich heen greep en overheden hierop reageerden door de samenleving binnen hun landsgrenzen in een meer of mindere mate van lockdown te brengen, was het duidelijk dat zowel bedrijfswinsten als economische groei hard geraakt zouden gaan worden. In combinatie met de toegenomen onzekerheid gingen vooral aandelenbeurzen hard naar beneden. Omdat de toekomstige winsten van bedrijven de basis zijn voor de huidige beurswaardering van deze bedrijven, kan gesteld worden dat financiële markten toekomstgericht zijn. Dit betekent dat de huidige prijzen de totale verwachtingen van alle marktparticipanten weerspiegelen. Marktpartijen gaan ervan uit, nu wereldwijd de beperkende maatregelen langzaam worden versoepeld, de economieën en bedrijfswinsten richting 2021 weer langzaam op stoom kunnen komen. Daarnaast is ook forse overheidssteun aangekondigd. Dit heeft een positieve invloed op de waarderingen van bedrijven gehad.

Daarnaast wijst onderzoek uit dat bedrijfswinsten die vervolgens (gedeeltelijk) als dividend worden uitgekeerd in een gegeven jaar slechts enkele procenten van de waarde van een aandeel bepalen. Anders gezegd, als u in een enkel jaar helemaal geen dividend zou ontvangen, dan zou men verwachten dat de waarde van de portefeuille daalt met enkele procenten. Bij een theoretisch scenario waarbij u een heel decennium geen dividend zou ontvangen, daalt de fundamentele waarde van een aandeel ongeveer 25 procent. Na enig herstel ten opzichte van eind maart staan momenteel de wereldwijde aandelenbeurzen nog steeds ongeveer 13 procent lager ten opzichte van hun piek.

Index People zal nooit korte termijn voorspellingen doen, zowel de verdere ontwikkelingen rondom de beurskoersen als het coronavirus is niet exact te bepalen. Kijkend naar de geschiedenis zijn wij optimistisch over aandelen op de lange termijn en zien we zeker geen reden om nu niet in aandelen te beleggen. De wegingen van aandelen in de portefeuilles van onze klanten worden bepaald door het persoonlijk met de klant afgestemde risicoprofiel.

### **Rendementen Index People**

De behaalde rendementen in 2020 (sinds 1 januari) zijn op het moment van schrijven (29 mei) -2,8% voor de behoudende portefeuilles, -6,8% voor de

neutrale en -12,0% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.