



2020 | Een uitzonderlijk jaar voor de markten gedragen door een nieuwe realiteit...

Nu het einde van dit jaar vol onvoorziene wendingen in zicht is, zou het onoprecht zijn te beweren dat 2020 ons niet allen op een of andere manier emotioneel geraakt heeft. Van lyrische euforie tot diepe droevigheid, de gebeurtenissen van dit jaar en de keuzes die wij in onze denkende hoofden maakten, hebben de kapitaalstromen aan beide zijden van de Atlantische oceaan mede gestuurd.

Net als de mens, verafschuwt de belegger onzekerheid. Deze vergelijking verklaart ook meteen waarom de meeste vermogensbeheerders begin dit jaar één strategie voor ogen hadden: TINA (There Is No Alternative). Na een rally van meer dan 8 jaar op de Amerikaanse beurzen heeft de cognitieve bias wederom gezegevierd. Deze vooringenomenheid die ons rationeel denkproces beïnvloedt, is wat beleggers aanzet tot groepsgedrag om zich te overtuigen van hun keuzes. Dit is de reden waarom groeiaandelen de topkeuze waren in elke portefeuille die die naam waard is. De grote kapitalisaties mochten dan wel een rendement van bijna +38% in één jaar laten optekenen voor de groeiaandelen, de Small caps of waarde aandelen brachten in één maand (november) tijd een nieuwe wind van hoop met een gemiddeld rendement van +21%¹.

Tegenpolen trekken elkaar aan, en wat met uitersten?

Begin dit jaar voorspelde het IMF (Internationaal Monetair Fonds) een daling van de groei in de VS (van 2,3% in 2019 naar 1,7% in 2020) en Europa (van 1,2% in 2019 naar 1% in 2020). Volgens de meeste economen was er geen enkel teken van recessie aan de wand (aanvaardbare werkloos-

heidsgraad, stabiele inflatie, markten met aanvaardbare waarderingen) en werden enkel het conflict tussen China en Amerika en de Brexit beschouwd als grote risico's. De vermogensbeheerders hadden uiteraard de Amerikaanse verkiezingen in hun vizier, maar niets deed vermoeden dat het scenario dergelijke spannende plotwendingen zou kennen.

Op 14 februari kondigde China aan dat het de douanerechten ging verlagen op 75 miljard goederen afkomstig uit de VS, waardoor het Chinees-Amerikaans duo eindelijk weer ging kunnen ademen na twee jaren bitter handelsconflict².

Intussen bleef het Covid-19-virus zich wereldwijd verspreiden en toen de teller in Italië op 9.172 gevallen waarvan 463³ doden stond, besliste het land om vanaf 10 maart in lockdown te gaan. Toen begrepen de markten dat de productieketens van bepaalde industrieën sterk zouden worden verstoord.

Op 11 maart riep de Wereldgezondheidsorganisatie Covid-19 uit tot een wereldwijde pandemie. De dag na deze aankondiging kenden de Amerikaanse aandelen hun sterkste koersval van de laatste 30 jaar.

Op 17 maart verklaarde de Franse President, Emmanuel Macron: "Wij zijn in oorlog tegen een onzichtbare, ongrijpbare vijand"⁴. Dit conflict tussen ons welzijn en deze ontraceerbare verwoestende vijand leidde tot een tweesprong in de marktrisico's in functie van de regio maar ook van de sector

- ▶ De industrie, de grondstoffen en de luxegoederen waren het sterkst blootgesteld aan de impact van Covid-19. De energiesector zat al in een netelige situatie omwille van zwakke prijzen en het gebrek aan groei zou extreem schadelijk zijn voor de sector.
- ▶ Aan de andere kant zijn er de zogenaamde "Stay@home"⁵ bedrijven die de vruchten hebben geplukt van de conjunctuur: de technologie, de duurzame consumptie, de telecommunicatie en de gezondheidssector hebben in deze gezondheidscrisis kunnen gedijen.

Ondanks de impact die regeringen en centrale banken hadden met het aankondigen van maatregelen om de economie te steunen en zelfs te helpen overeind krabbelen, leidde een onwaarschijnlijke samenloop van omstandigheden op 20 april tot een negatieve WTI (West Texas Intermediate) olieprijs, die als benchmark geldt voor de olieprijs.⁶ Dit historische feit duidde er toen al op dat de termijncontracten, ook futures genoemd, het prille voorteken waren van de verstoorde prijzen en waarderingen van financiële instrumenten (aandelen, opties, indices) in deze gezondheidscrisis, waarin de markt volledig ontkoppeld was van de economische realiteit en daardoor een sterke stijging heeft gekend, ondanks de nadelige context.

De zomer was niet bepaald minder bewogen. Op 21 juli, onze nationale feestdag, bereikten de 27 lidstaten van de EU een akkoord om een gemeenschappelijke schuldinstrument uit te brengen onder de naam Eurobonds⁷. Wie had dat ooit gedacht! Na vele jaren oneindige gesprekken gaf Duitsland eindelijk toe om de schulden van alle lidstaten te bundelen om de strijd aan te binden tegen de kwalijke gevolgen van Covid-19.

Einde van de zomer... de laatste rechte lijn!

Aan het einde van de zomer wezen wij erop dat de meeste aandelenbeursindexen een deel van hun verlies na de grote koersval in maart hadden ingehaald. Sommige indexen verbraken zelfs hun historische records (de S&P 500 index stond op 18 augustus⁸ op 3389,78 basispunten) en aan de vooravond van deze historische Amerikaanse verkiezingen rezen heel wat vragen.

Ging president Donald Trump zoals verwacht onderuitgaan en een zware nederlaag lijden omwille van zijn wanbeheer van de Covid-19-crisis, maar ook op economisch vlak?

Net als Covid-19 zullen deze presidentsverkiezingen een ongeziene situatie hebben gecreëerd waarbij het land verscheurd is tussen de voorstanders van vrijheid van oudsher (geen mondklappers, geen telewerk, geen sociale bubbels,...) en zij die dromen van een nieuwe wereld, een groene maatschappij die inzet op innovatie en die respect voor andere naties hoog in het vaandel draagt.

Op datzelfde moment kondigde de Europese Commissie op 10 november een historisch akkoord aan van maatregelen met een waarde van 1.800 miljard voor een groener Europa⁹. Helaas houden twee lidstaten (Hongarije en Polen) dit initiatief momenteel tegen en houden zij Europa in een houdgreep, een Europa dat ervan droomt om vooruit te gaan en om aan haar eigen weg te timmeren tegenover deze 2 reuzen, de VS en China.

Ook al werden de vrijheid en de principes die we vaak met democratie associëren met de voeten getreden, het staat buiten kijf dat de markten hier bewust van hebben geprofiteerd om records te breken, hoog én laag, wederom mijlenver van de realiteit waarin wij leven. Ondanks de hoop dat er spoedig een vaccin zal zijn, blijven de vraagtekens en twijfels van 2020 groter dan ooit, want het virus muteert en voor al die beloofde miljarden werd de daad nog niet bij het woord gevoegd.

Als we één conclusie zouden moeten trekken in de laatste rechte lijn van 2020 is het wel dat de 5G-technologie de enige is die daadwerkelijk een overgang heeft doorgemaakt om zich klaar te stomen voor de 'nieuwe realiteit'¹⁰ ...

1. <https://www.morningstar.com/products/direct>
2. <https://www.economiesuisse.ch/fr/articles/fil-dactualite-surtaxes-americaines>
3. <https://ourworldindata.org/coronavirus>
4. https://www.lemonde.fr/politique/article/2020/03/17/nous-sommes-en-guerre-face-au-coronavirus-emmanuel-macron-sonne-la-mobilisation-generale_6033338_823448.html
5. <https://www.lesechos.fr/tech-medias/hightech/coronavirus-pourquoi-les-actions-stay-at-home-comme-netflix-resistent-au-carnage-boursier-1180641>
7. <https://www.lafinancepourtout.com/2020/04/24/pourquoi-le-prix-du-petrole-est-il-devenu-negatif/>
7. <https://www.letemps.ch/economie/vive-leuro-longue-vie-aux-eurobonds>
8. <https://www.morningstar.com/products/direct>
9. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/fr/ip_20_2073
10. <https://www.futura-sciences.com/tech/dossiers/technologie-realite-augmentee-applications-977/>