



Het coronavirus: onze visie

Gepubliceerd
28 Februari 2020

Lengte
🕒 2 minuten leestijd

Volgens ons moet de coronacrisis die de markten sinds enkele dagen in zijn greep heeft, worden beschouwd als een externe schok van het '**zwarte zwaan**'-type, dat wil zeggen een uitzonderlijke gebeurtenis die niet direct vergelijkbaar is met andere gebeurtenissen uit het verleden.

De crisis dient te worden geanalyseerd op basis van betrouwbare gegevens en niet op grond van speculaties over hoe de epidemie zich zou kunnen ontwikkelen, **aangezien op dit moment niemand met zekerheid kan voorspellen wat er gaat gebeuren.**

Zoals bij elke externe schok **wordt de schade die de markten en de economie oplopen niet zozeer veroorzaakt door de gebeurtenis die aan de crisis ten grondslag ligt, maar veel meer door de reacties daarop** (quarantainemaatregelen, opzettelijke onderbreking van supply chains, stress bij consumenten).

De **verspreiding van een virus** volgt in de regel het verloop van een zogenaamde **gausscurve**, dat wil zeggen dat de epidemie **begint met een sterke stijging** van het aantal nieuwe gevallen, gevolgd door respectievelijk een **afname** van die stijging, een **stabilisatiefase**, een **daling** en uiteindelijk de **verdwijning** van het virus.

Op dit moment zou het aantal nieuwe besmettingsgevallen **in China al een afname vertonen**. Maar omdat het virus zich pas in een later stadium naar andere landen heeft verspreid, is het logisch dat de epidemie zich daar pas in de **beginfase** bevindt.

Dat verklaart waarom de internationale markten nu pas in een periode van zware stress zijn beland.

Naar verwachting zal deze periode in ieder geval voortduren totdat het aantal besmettingsgevallen buiten China ook een afname begint te vertonen.

Op economisch vlak kan deze fase, waarin overheden door de publieke opinie worden aangespoord tot het nemen van ingrijpende beschermingsmaatregelen, **direct** een aanzienlijke **impact** hebben op de wereldwijde vraag.

De mate waarin de supply chains worden aangetast, neemt daarentegen af nu de Chinese werknemers in de industriële sector geleidelijk weer aan de slag gaan.



Als vermogensbeheerders denken we dat het op dit moment geen zin heeft om te proberen de marktschommelingen op korte termijn te voorspellen. Het lijkt ons verstandiger om de volgende twee prioriteiten te stellen:

1) **De opbouw van onze portefeuilles versterken.** Hoewel we waarschijnlijk niet kunnen voorkomen dat het rendement van onze fondsen dagelijks forse schommelingen zal vertonen, denken we dat onze portefeuilleopbouw een acceptabeler risicoprofiel zal kunnen bieden met het oog op de mogelijke scenario's.

2) **Erop toezien dat de aandelenposities van de portefeuille zijn gebaseerd op sterke beleggingsovertuigingen op middellange tot lange termijn.** We zullen overigens niet aarzelen om deze posities te versterken als we dat wenselijk achten. In dit stadium lijkt het ons onwaarschijnlijk dat de overheden dit jaar op grote schaal groeibevorderende begrotingsmaatregelen zullen nemen. Dat geldt ook voor China. Daarom **bestaan de kernposities van onze portefeuilles nog steeds hoofdzakelijk uit wereldwijde groeiaandelen – ook uit opkomende markten – die in de diverse fasen van de economische cyclus duidelijkere groeivoorzichten bieden.**



Onze strategische voorkeur voor groeiaandelen is allesbehalve een cliché-achtige benadering



Bron: Carmignac, 28/02/2020

Dit document is reclamemateriaal. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De informatie in dit document is mogelijk niet volledig en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

