

Update nieuwsbrief IVM Caring Capital

Aandelenmarkten zijn vandaag wereldwijd weer verder gedaald. De indices werden o.a. in het rood getrokken door de bedrijven in de oliesector. Aanleiding hiervoor is een prijsoorlog die Saoedi-Arabië heeft ontketend. Daarnaast zijn de beurzen nog altijd in de greep van het coronavirus (COVID-19), zeker nu de Italiaanse regering (noodzakelijke) drastische maatregelen heeft genomen.

Impact virus

Het virus zal een impact hebben op de economie. De onderbrekingen in de productie van goederen en diensten en consumptie als gevolg van het virus zullen volgens ons echter van tijdelijke aard zijn. Het is vooral nog dan ook niet waarschijnlijk dat dit een serieuze economische recessie zal veroorzaken. Maar als dit leidt tot liquiditeitsproblemen bij ondernemingen kan dat wel serieuze implicaties hebben. Hier is dan ook een doorslaggevende rol weggelegd voor de fiscale en monetaire autoriteiten. Zij wekken de indruk zich hiervan bewust te zijn en geven aan te werken aan programma's die moeten voorkomen dat ondernemingen failliet gaan of werknemers gedwongen moeten worden ontslagen als gevolg van het virus. Er rust hierbij geen taboe meer op het creëren van nieuwe financiële middelen. Wel zijn er twijfels over de efficiëntie van het transmissie- mechanisme van deze middelen naar de plaatsen waar het spoedig nodig zou kunnen zijn. Het zijn dan ook deze twijfels die de financiële markten momenteel beheersen. Wij kunnen deze twijfels niet wegnemen. Overheden geven weliswaar de juiste signalen af, maar hun reputatie in het omgaan met situaties die onmiddellijke acties verlangen is niet altijd even goed. Wel heeft de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) ook vandaag weer aangekondigd extra liquiditeit te verschaffen aan banken en heeft de Duitse overheid een pakket maatregelen aangekondigd met verruimde overheidssteun en een fors investeringspakket van € 12,4 mld. Ook andere Europese landen zoals Frankrijk en Italië hebben gelijksoortige signalen afgegeven.

Impact dalende olieprijs

Dit weekend werden we geconfronteerd met een daling van de olieprijs van ruim 20%. Rusland en Saoedi-Arabië verklaren hiermee niet alleen een economische oorlog aan elkaar, maar ook aan alternatieve bronnen van energie. Nu nieuwe technologieën om andere energiebronnen te exploiteren sterk in opmars zijn, is dit mogelijk ook het laatste grote offensief van de olie-industrie. De meeste verliezers maken onderdeel uit van de olie-industrie zelf. Velen kunnen met de huidige prijzen niet meer winstgevend produceren en zullen van het toneel verdwijnen. Hun plaats zal worden ingenomen door exploitanten van andere, duurzame bronnen met nieuwe technologieën. Werd voorheen nog gedacht dat de energietransitie enkele decennia zou kunnen duren, plotseling lijkt deze in een stroomversnelling geraakt. Zoals reeds eerder geschreven is onze beleggingsportefeuille al deels gepositioneerd voor een dergelijke transitie. Met een versnelling daarvan in het verschiet, in combinatie met de huidige omstandigheden, is het voor ons nu het moment om ons hierin verder te positioneren.

Negatieve rente, visie en beleid

Een negatieve (reële) rente is de wereld waarin wij momenteel leven, zeker nu ook de Verenigde Staten dit regime heeft omarmd. Wanneer spaargeld wordt verwaterd tot iets dat uiteindelijk geen waarde meer heeft, dan forceer je een migratie van dat geld naar andere bestemmingen. Ook investment grade obligaties van overheden en ondernemingen zijn geen optie meer. Risicovolle obligaties, vastgoed en aandelen resteren. De lange termijnvooruitzichten voor activa als aandelen en vastgoed zijn dan ook bijzonder goed. Toch kunnen ook aandelen in deze omstandigheden om eerdergenoemde redenen en twijfels in waarde dalen. Dalingen waarvan wij verwachten dat deze uiteindelijk van tijdelijke aard zullen zijn. Om die reden hebben wij de afgelopen weken geen aandelen verkocht en zijn wij vooralsnog niet voornemens dit nu te gaan doen. Maar we houden zeker de vinger aan de pols.

Met vriendelijke groet,

Mocht u vragen en/of opmerkingen hebben dan kunt u als vanzelfsprekend altijd contact met ons opnemen.

Het team van IVM Caring Capital