



16 MARS 2020

# BRIEF AAN ONZE CLIËNTEN

## ONS ANTWOORD OP DE IMPACT VAN HET CORONAVIRUS

*Zowel op menselijk als op financieel vlak is het coronavirus een enorme bron van zorgen. Zolang het virus enkel in China om zich heen greep, bleven de financiële markten tot eind februari uiterst resistent. De verspreiding van het virus naar andere landen heeft daar echter verandering in gebracht en heeft geleid tot extreem volatiele handelssessies in een paar weken tijd.*

Zolang het virus zich verder blijft verspreiden en er steeds meer indijkingsmaatregelen worden genomen, is het in dit stadium uiteraard onmogelijk de economische gevolgen in te schatten. Deze sanitaire crisis doet zich bijkomend voor op een moment dat de waarderingsniveau's van de risicovolle activa een hoogtepunt bereikten, wat de terugval zoveel heviger maakt.

Wat in eerste instantie kon gelijkgesteld worden met een schok aan de aanbodzijde (directe impact van de preventiemaatregelen is de verstoring van de productieketen), laat ook zijn sporen na aan de vraagzijde: niet alleen de vrijetijdsuitgaven en het toerisme maar ook niet te verwaarlozen zijn de gevolgen van de onzekerheid op de consumptie in het algemeen. Beide schokken (zowel inzake vraag als aanbod) maken het nog moeilijker de macro-economische impact in te schatten.

Wel verwachten we dat de spanningen aan de vraagzijde het meest doorwegen. Naast deze sanitaire crisis deed zich ook een ineenstorting van de olieprijs voor (productieverhoging ten gevolge van de spanningen tussen Saoedi-Arabië en Rusland). De combinatie van beide elementen houdt vooral een deflatoir risico in. **Dat zou de regeringen en centrale banken moeten aanzetten samen snel de gepaste budgettaire en monetaire maatregelen te nemen.**

## KAN DE ECONOMISCHE EXPANSIE DEZE SCHOK OVERLEVEN?

Het coronavirus en de drastische indijkingsmaatregelen die zo goed als overal van kracht worden, zullen een schok tot gevolg hebben **die enerzijds extreem heftig is maar anderzijds ook eerder tijdelijk en van korte duur.** De impact zal zich inderdaad vooral uiten in de eerste jaarhelft met wat vertraging voor bepaalde andere regio's afhankelijk van de verdere verspreiding van het virus. **Een aanzienlijk herstel zou dan mogelijk zijn in de tweede jaarhelft.**

**Het delicaatst in deze sanitaire crisis is dat er geen productiecapaciteit mag vernietigd worden en dat de bedrijven en gezinnen moeten ondersteund worden.** Daarom zouden er nog verdere budgettaire en monetaire maatregelen moeten genomen worden.

Op monetair vlak kunnen we stellen dat zelfs indien een renteknip niet het meest gepaste instrument is in deze crisis, het toch de snelste manier is om de gevreesde verenging van de financiële condities te vermijden. Dat gebeurt vooral via het beschikbaar stellen van voldoende liquiditeit op de financiële markten.

Meerdere centrale banken zijn al overgegaan tot een renteknip (te beginnen met de Fed), een aankoopprogramma van financiële activa en/of hebben ze maatregelen genomen om de directe kredietverlening door de banken aan de Kmo's te ondersteunen (met name de Bank of England). Gezien er de ECB weinig manoeuvreerruimte rest om in haar korte rente te knippen, heeft ze zich voorlopig beperkt tot een pakket van onconventionele maatregelen (nieuwe doelgerichte lange termijn herfinancieringsoperaties, bijkomende aankoopsschijf van Euro 120 mia aan financiële activa, verlaging van het minimum aan eigen middelen die banken moeten aanhouden). De reactie van de markten op de recentste belangrijke tussenkomst van de Fed (na een eerste onverwachte renteknip van 50bps kwam de Fed met een bijkomende onverwachte tussentijdse knip van de Fed Funds tot 0% en een aankoopprogramma van financiële activa ter waarde van USD 700 mia), toont aan dat die maatregelen onvoldoende blijven om het vertrouwen op de markten te herstellen.

De budgettaire impulsen die al in Azië werden uitgevoerd, beginnen nu ook daarbuiten weerklank te vinden teneinde de bedrijven getroffen door de coronacrisis te ondersteunen. Weinig van die stimulusprogramma's zijn echter omvangrijk genoeg.

De sterkste boodschap komt waarschijnlijk uit Duitse hoek waar de ministers van financiën en economie een "onbeperkt" steunprogramma hebben aangekondigd om de bedrijven en de werkgelegenheid te beschermen. De Duitse regering toont zich op die manier bereid afstand te doen van haar begrotingsdiscipline, met name de "zwarte nul", waar ze tot voor de sanitaire crisis koppig aan vasthield.

Maar de doeltreffendheid van de budgettaire en monetaire maatregelen zal des te groter zijn als ze gezamenlijk en gecoördineerd gebeurt (volgens een studie van de OESO komt, het jaar dat volgt op de steunmaatregelen, bijna de helft van de positieve impact op de groeicijfers voort uit de actie ondernomen door andere landen die gelijkaardige maatregelen uitvoerden). Dat is ook de reden waarom beleggers er niet van overtuigd zijn dat de maatregelen die nu her en der worden genomen voldoende zijn. **Het is wel degelijk een gezamenlijke actie die de beste kansen maakt om de weg te openen naar een herstelbeweging.**

## WAT ONDERNEMEN WE?

Zolang het geruststellend nieuws uitblijft dat de verspreiding van het virus vaart mindert dankzij de drastische indijkingsmaatregelen, kunnen we nog af te rekenen krijgen met dagen van extreme volatiliteit. Jammer genoeg blijft het dodental door het coronavirus oplopen en veroorzaken de uitzonderlijk drastische maatregelen paniek, hoe noodzakelijk ze ook zijn.

Paniek is geen goede basis om verstandige beslissingen te nemen.

We hadden in onze portefeuilles bewust een belangrijk stootkussen aan liquiditeiten behouden, wat ons beste verdedigingsmechanisme blijft. We waren immers van oordeel dat de beurzen wat aan de dure kant waren (vooral de VS) na het uitzonderlijk koersverloop van 2019 en waren dan ook alert.

Na een terugval van ongeveer 30% zijn bepaalde waarderingen opnieuw aantrekkelijk geworden. De absolute bodem vinden is natuurlijk een illusie gezien het afhangt van de emoties van de beleggers, die natuurlijk zwaar op de proef gesteld worden. **We pleiten dan ook voor een heel geleidelijke terugkeer naar de aandelenmarkten.**

Bewegingen van een dergelijke omvang bieden wel degelijk opportuniteiten aan de belegger die vasthoudt aan zijn lange termijn doelstelling. Kalmte en discipline vormen het beste antwoord op paniek. Die extreme volatiliteit en ons

stootkussen van liquiditeiten bieden het beste uitgangspunt om zeer geleidelijk en voorzichtig enkele mooie aandelen op te pikken waarvan we afzijdig waren gebleven, met name de groeiaandelen alsook de Amerikaanse aandelen. Deze aanpak zijn we al beginnen toepassen in de portefeuilles en zal verder worden uitgerold gedurende de komende dagen/weken naargelang de opportuniteiten zich voordoen.

### *Maatregelen op operationeel vlak*

Gezien ook wij willen bijdragen tot een minder snelle verspreiding van het coronavirus, verkiezen we het thuiswerken voor onze medewerkers waarbij er enkel een beperkte groep op kantoor aanwezig zal zijn. We verzekeren daarbij de continuïteit van onze dienstverlening.

Om eveneens de sociale contacten te beperken en uw en onze gezondheid te vrijwaren, vermijden we ten zeerste alle bezoeken en vergaderingen. We rekenen op uw begrip; onze medewerkers blijven uiteraard volledig tot uw beschikking per telefoon of per videoconferentie.

We blijven de marktcontext nauwlettend opvolgen, blijven ter beschikking om op uw vragen te antwoorden en zullen u informeren in geval van een belangrijke verandering in onze activaverdeling.

*Pure Capital.*

---

### **DISCLAIMER**

De informatie opgenomen in dit document is uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden en heeft als doel de beheersactiviteiten van de onderneming Pure Capital S.A. voor te stellen alsook algemene informatie over haar beleggingsstrategieën te verstrekken. De informatie en gegevens (met inbegrip van de teksten en de foto's) vermeld in dit document zijn auteursrechtelijk beschermd. Het is niet toegestaan om de inhoud, deels of volledig, van dit document te verspreiden of te kopiëren zonder voorafgaande toestemming van Pure Capital S.A. (hierna "Pure Capital").

Pure Capital behoudt zich het recht voor om op eender welk moment de opgenomen informatie in deze brochure eenzijdig te wijzigen zonder voorafgaande kennisgeving.

Dit document mag niet beschouwd worden als een voorstel of aanbod tot het verkrijgen van een financieel product noch als een vorm van directe marketing noch als een aanzet tot het kopen of verkopen van beleggingsproducten. Alle informatie verstrekt in dit document is louter informatief en onder geen beding te beschouwen als beleggingsadvies. Er kan echter geenszins een garantie worden gegeven omtrent de juistheid of volledigheid ervan. De informatie beantwoordt niet aan de wettelijke vereisten inzake de onafhankelijkheid van beleggingsresearch en moet dan ook als een marketing communicatie worden beschouwd. Alhoewel deze inhoud aan geen enkele beperking en dit voorafgaand aan de verspreiding ervan onderworpen is (bijvoorbeeld voor het uitvoeren van transacties), is het niet Pure Capital's bedoeling hier voordeel uit te halen.

Indien u meer gedetailleerde informatie over de beleggingsproducten wenst, kunt u de officiële verkoopdocumenten (het document Essentiële Beleggersinformatie, het prospectus, het semestriële rapport, het jaarrapport) gratis bekomen door een eenvoudig verzoek te richten aan Pure Capital (tel.: +352 26 39 86). Deze informatie is tevens toegankelijk op de website [www.purecapital.eu](http://www.purecapital.eu).

Pure Capital aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van enige schade die op enigerlei wijze voortvloeit uit de informatie die u in dit document ter goede trouw wordt aangeboden of het gebruik daarvan.

Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen behaald worden. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van uw belegging kan mettertijd fluctueren. De netto inventariswaarde van de portefeuille hangt immers af van ontwikkelingen op de financiële markten. Vermits elk beleggingsfonds onderhevig is aan een veranderende marktsituatie is het mogelijk dat u een lager bedrag recupereert dan het bedrag dat u heeft belegd.

Een jaarlijks bewaarloon, of custody fees, kan worden genomen door uw bewaarnemingsbank. Aangezien deze sterk verschillen van instelling tot instelling, raden wij u aan u steeds grondig hierover te informeren.

**Deze publicatie vormt geenszins de basis voor beleggingen. Elke belegging zou moeten voortvloeien uit een voldoende weloverwogen beslissing.**