

Luxemburg – 18 november 2020. Sinds vorige week ebben steeds meer onzekerheden op de beurs weg. De VIX-index, die vaak als de angstindicator wordt bestempeld, is zelfs sinds eind oktober van een niveau van 40 tot vooraan in de 20 teruggevallen. Verschillende beursindices zoals de Amerikaanse S&P 500, zetten nieuwe records neer. Ook voor de Europese beurzen zat er de voorbije weken een flinke winst in, maar van nieuwe records is er vooralsnog geen sprake.

Gunstig COVID-nieuws zette vorige week de markt in vuur en vlam. Op maandag 9 november zorgden Pfizer en partner BioNTech voor opschudding toen ze uitstekende Fase-III onderzoeksresultaten rond hun coronavaccin publiek maakten. Maar liefst 90% van de behandelde patiënten worden door het vaccin tegen een infectie beschermd. Een aanvraag tot goedkeuring zou voor binnenkort zijn. Een week later was het de beurt aan Moderna om ook met sterke resultaten op de proppen te komen. Moderna's vaccin, gebaseerd op dezelfde technologie als die van Pfizer, bleek met 94,5% zelfs nog efficiënter te zijn.



De algemene verwachting dat begin 2021 vaccins op de markt zullen komen, lijkt steeds meer bewaarheid te gaan worden. Beleggers schatten alvast in dat de komst van vaccins voor minder lockdowns zullen zorgen. Dit komt op een gunstig moment want de laatste weken heeft in Europa maar ook in de VS de tweede coronagolf lelijk huisgehouden en terug tot striktere lockdown maatregelen geleid.

Het begin van een trendbreuk?

In de beursrally volgend op het vaccinnieuws werden opvallend genoeg een aantal trends van het voorbije Coronajaar doorbroken. Ten eerste deden de Europese beurzen het beter dan de Amerikaanse. Ten tweede presteerden enkele achtergebleven sectoren zoals banken en energie uitstekend. Technologiebedrijven,

toch wel de sterkhouders in dit crisisjaar, gingen ditmaal zelfs licht achteruit. Ten derde deden small caps het beter dan large caps. En ten vierde waren het vooral bedrijven met een lagere waardering die sterk opveerden, de zogenaamde "value" factor liet de "growth" factor achter zich.

Eén zwaluw maakt evenwel de lente niet. Het is niet omdat begin vorige week een aantal trends omkeerden, dat plots de wereld veranderd is. Maar men kan er toch niet naast kijken dat het gunstige vaccinnieuws goed is voor de bredere markt en dat er voor het eerst dit jaar ook terug goed nieuws is voor waarden die het tot nu toe dit jaar moeilijker hadden: small cap, value, Europa, achtergebleven sectoren.

We nemen dan ook terug een stukje value en small cap bedrijven op in onze aandelenportefeuilles. We blijven evenwel nog altijd veel meer beleggen in grote groeibedrijven, maar leggen deze focus wel wat minder uitgesproken in het licht van deze recente wijzigingen.

MSCi Wereld Factor Index	2020	Vorige week
MSCI World High Div Yield	-8.3%	1.8%
MSCI World Value	-10.4%	1.7%
MSCI World Min Volatility	-4.1%	1.4%
MSCI World Size Tilt	0.7%	1.2%
MSCI World Quality	11.1%	0.5%
MSCI World Momentum	13.5%	0.4%
MSCI World Growth	18.9%	0.3%

MSCi Wereld Size Index	2020	Vorige week
MSCI World Small Cap	0.4%	1.2%
MSCI World Mid Cap	2.5%	1.1%
MSCI World Large Cap	4.3%	0.9%

Data 2020 gaan t.e.m. 17/11/2020. Data vorige week 09/11/2020 t.e.m. 13/11/2020 – rendementen in EUR

Amerikaanse verkiezingen

Ook de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen stemde de beurzen gunstig. Enerzijds omdat Joe Biden goed op weg is om het Witte Huis te betreden en anderzijds omdat er voorlopig geen sprake is van een "blue wave" of grootscheepse Democratische overwinning. Het resultaat in de Senaat blijft onbeslist. Na een nieuwe ronde Senaatsverkiezingen in de staat Georgia lijkt die zelfs in het voordeel van de Republikeinen (51 tegen 49) te gaan uitdraaien.

Waarom schatten de markten de huidige verkiezingsuitkomst gunstig in? Ten eerste zullen de



relaties met China hoogstwaarschijnlijk verbeteren nu Trump niet zal aanblijven. Ten tweede mag Biden dan wel naar alle waarschijnlijkheid het presidentschap binnen hebben gehaald, maar een republikeinse meerderheid in de senaat zou de bewegingsvrijheid van de democraten sterk beperken. Dan zitten er geen hogere belastingen, hervormingen van de gezondheidszorg of toenemende regulering voor grote techbedrijven aan te komen. Ten slotte ziet het er zelfs naar uit dat de hele Brexit-saga mogelijk duidelijker gaat worden. De Britse eerste minister Boris Johnson zal met Biden als president veel meer in de richting van een akkoord met de EU moeten gaan.

Ondertussen kunnen we er niet naast kijken dat de monetaire en fiscale stimulus groot blijft. Hoewel de onzekerheid rond de timing en de grootte van het nieuwe fiscale stimuleringsplan is toegenomen in de VS, blijven centrale banken via enorme inkoopprogramma's massaal steun bieden. De schuldenberg is intussen zo hoog geworden, vooral bij overheden, dat het ernaar uitziet dat de centrale bank rentes nog voor een heel lange tijd op de huidige historisch lage niveaus zal houden. Wij blijven dan ook in portefeuilles volop kiezen voor aandelen onder het Engelse motto TINA – "There Is No Alternative".

Ten slotte blijven we goud ook als een uitstekende bescherming tegen inflatie zien. Deze visie blijft van toepassing ondanks het verbeterde sentiment omdat de monetaire versoepelingen onverminderd voortgaan. Om het met de woorden van de legendarische hedge fund manager Ray Dalio te zeggen:

"It's always good to hold some of what central banks can't create more of"

Deze nieuwsbrief is een uitgave van Shelter Investment Management met als verantwoordelijke uitgever Benedict Peeters, Rue de l'Industrie 22, Windhof, Luxemburg. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave verveelvoudigd opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig gekozen bronnen. Shelter Investment Management geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De uitgever kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.