



MERIT CAPITAL

WEALTH MANAGEMENT



Merit Capital macro-economische Review & Outlook

Tussentijdse update maart 2020

De afgelopen maand werden we allen plots geconfronteerd met een ongezien sociaal-maatschappelijk en economisch probleem. De plotse opstoot van het Corona-virus leidde in heel wat landen - in slechts drie weken tijd - tot een complete lockdown met de abrupte stopzetting van een aantal economische activiteiten tot gevolg. De financiële markten beleefden de snelste aandelencorrectie ooit sinds mensenheugenis. In drie weken tijd verloren aandelen wereldwijd 30% van hun beurswaarde. In sommige landen en sectoren loopt de schade op tussen de 40% en 60%. Onze strategieën presteren tot nu toe echter gevoelig beter dan de markt. Via deze publicatie wensen we u vanuit de cel beheer bijkomend te informeren. Ook de komende weken ontvangt u frequenter nieuws van ons. De huidige pagina vat kort samen welke acties we hebben ondernomen en hoe we deze situatie inschatten.

Welke acties hebben wij ondernomen?

- Alle werknemers van Merit Capital kunnen op afstand werken. Onze fondsbeheerders, traders en analisten beschikken over alle digitale middelen om binnen teamverband volledig operationeel te blijven. Voor onszelf wijzigt er niets en blijft het business as usual.
- We meldde in de publicatie van vorige maand dat we iets voorzichtiger werden. We verlaagden onze positieve visie op aandelen naar neutraal. Dit omwille van een technisch overkochte situatie op de beurs en de eerste negatieve gevolgen van Corona. Eerlijkheidshalve verwachtten we op dat moment nog niet dat de correctie een dergelijke omvang en snelheid zou aannemen.
- De afgelopen drie weken wezen onze marktindicatoren echter plots wel op verhoogde financiële stress en negatief momentum. Binnen onze interne strategieën hebben we hierop gradueel drie gerichte acties ondernomen die de schade relatief beperkt hielden:
 1. In **aandelenstrategieën** houden we een quasi maximale cash positie aan. We roteerden vooral richting defensieve en kwalitatieve groeisectoren: technologie, consumentengoederen, gezondheidszorg, medische dienstverlening, biotech en nutsbedrijven. We hielden reeds een vrij lage blootstelling aan in de meeste cyclische sectoren: financials, grondstoffen en zware industrie. Enkel op de grote oliebedrijven bleven we foutief positief. Ook het grote gewicht in Amerikaanse en Europese large caps hielp bij de relatieve performance. Groeilanden, waar de schade in sommige gevallen oploopt tussen de 40% en 60%, staan al sinds jaar en dag maximaal onderwogen bij ons. Enkel China doet het recent wel vrij goed dankzij een geleidelijke terugkeer naar economische normalisatie. We houden posities aan met blootstelling aan de Chinese digitale consument.
 2. Dankzij ons **risk-management proces** hebben we ook sneller verlies genomen op posities die relatief slechter presteerden dan de markt.
 3. In een **flexibele strategie** hebben we het aandelenluik de afgelopen weken gradueel afgebouwd van 45% tot ongeveer 25%. Ook dit helpt de performance en biedt vooral munitie om koopjes te doen wanneer we de tijd rijp achten.

Wat is de kernvisie op korte en lange termijn?

- 1) Op korte termijn blijft risicobeheer van uiterst belang gezien de enorme volatiliteit. Beleggers willen vooral een vertraging zien in het wereldwijd aantal Corona-infecties. In China merken we sinds kort geen nieuwe gevallen meer op. Ook de trends in Zuid-Korea, Singapore en Taiwan bewijzen dat deze situatie controleerbaar kan zijn op middellange termijn. Europa bevindt zich momenteel midden in de storm, maar ook hier wordt hopelijk binnenkort een piek verwacht. Enkel de VS moeten er nog door. Aandelenkoersen liepen hierop vooruit.
- 2) Wereldwijd schieten centrale banken en overheden massaal te hulp. De steunmaatregelen, de fiscale stimuli en de liquiditeitsinjecties zijn van hetzelfde niveau als in 2008. We verwachten dat ze deze van 2008 zelfs overstijgen. Dit moet leiden tot stabilisatie. Wanneer de Corona-angst wegebt, worden beleggers wakker in een zee van goedkoop geld die opnieuw rendement zal zoeken in risicovollere activaklassen (aandelen, obligaties groeilanden, grondstoffen, goud,...)
- 3) Aandelenmarkten noteren voor het eerst sinds lang goedkoop tot zeer goedkoop, zowel bepaalde regio's als bepaalde sectoren. Dergelijke langetermijnsignalen doen zich maar zelden voor. En altijd doen ze zich voor in tijden van paniek en crisis. Over de afgelopen 25 jaar vinden we twee gelijkaardige periodes: oktober 2008 en 2011. We noteren niet tegen de extreme bodemwaarderingen van 2008, maar er is ook geen garantie dat die terugkeren. De exacte bodem pikken is niemand gegeven, maar gradueel kapitaal aan het werk zetten doorheen de tijd moet ongetwijfeld zijn vruchten afwerpen vanaf hier.

Tot slot

Dit zijn uitzonderlijke tijden. We relativeren de ernst van de situatie niet, integendeel. We zijn continu bezig met de opvolging en dagdagelijkse bijsturing van onze portefeuilles. De volatiliteit ligt hoger dan in 2008. Daarom hoeven de gevolgen nog niet zo zwaar te zijn. We zien lichtpunten en een grote opportuniteit op middellange termijn. We blijven u vanaf nu wekelijks informeren over onze positionering en visie. We delen u mee wat we zien en horen op de financiële markten. Ons team dankt u voor het vertrouwen. Wij wensen u goede moed en een hoopvolle blik toe tijdens de periode van quarantaine. De wereld herstelt hier zeker van en we komen hier sterker uit.

Sub-Investeringscomité Merit Capital

Disclaimer

De Merit Capital macro-economische visie is een uitgave van Merit Capital, www.meritcapital.eu. 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. Merit Capital geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De redactie kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.