



FEBRUARI 2021

**HAWKIN WEALTH PLANNING**  
UW VERMOGENSREGISSEURS

# JAAREVALUATIE 2020

Hawkin wealth planning  
het Haagje 161 a  
7902 LG Hoogeveen  
Tel: 0528-22 70 90  
Email: [info@hawkinwealthplanning.nl](mailto:info@hawkinwealthplanning.nl)

door: Joris Leppers

## Aandelen

Afgelopen jaar is de wereld geschokt door het coronavirus dat een enorme impact heeft op het normale leven van iedereen. Ook op de aandelenmarkt heeft een aardsverschuiving plaatsgevonden. In maart klaptten bijna alle koersen integraal naar beneden met een verlies van ongeveer 20 %. Ondanks dat het coronavirus nog niet de wereld uit is geholpen, is dit verlies in de loop van 2020 weer goed gemaakt. Enorme steunpakketten hebben tot een toename van geld in de markt geleid die zijn weerga niet kent, wat de aandeelkoersen omhoog hebben gestuwd.

De aandelenmarkt is momenteel een bear market. Er stroomt veel geld naar de aandelen terwijl de behaalde bedrijfsresultaten die niet onderschrijven. De huidige hoge waarde van de aandelen is op termijn niet te handhaven. Bijvoorbeeld, het aandeel Tesla heeft een winst behaald van 750 %. Tesla heeft meer verkocht dan ooit en door verkoop van emissierechten zelfs voor het eerst winst gemaakt. Desondanks kan een koersstijging van 750 % niet anders betekenen dan een zogeheten "bubbel".

De vraag is wanneer de correctie gaat komen. Zolang het coronavirus nog in de markt is en bedrijven door gigantische bedragen worden ondersteund, zal de correctie op zich laten wachten. Zodra het virus onder controle is, de overheden hun steunbeleid beginnen te verminderen en de banken hun uitgestelde aflossingen c.q. rentebetalingen gaan terugvorderen, zullen alsnog veel bedrijven omvallen die ten onrechte zijn ondersteund. Het gevolg is een toename van de werkloosheid en economische teruggang, omdat de bestedingspatronen dan een dip zullen krijgen.

De Westerse landen (en Zuid-Amerika) hebben het meeste last van het coronavirus. Vooral de Aziatische landen zijn relatief snel hersteld en we verwachten voor 2021 een bovengemiddelde groei in Azië. De vraag is in hoeverre de Aziatische landen hun goederen kunnen exporteren. Indien dit minimaal is, de vraag of de Aziatische landen de binnenlandse bestedingen kunnen ophogen, waardoor ze minder afhankelijk worden van de export.

Ten slotte zal de mate van succes van de vaccinatieprogramma's van grote invloed zijn op de financiële markten in 2021. Onze verwachting is dat het tweede halfjaar de aandelen wereldwijd zullen groeien. De vraag is wanneer de economie de coronacrisis weer te boven zal zijn. Dit zal vermoedelijk wel enige jaren duren. Nota bene, dit betreft de economie en niet per sé het rendement op uw kapitaal op de beurs.

## Verenigde Staten

De Amerikaanse presidentsverkiezingen waren een ware soap, waar inmiddels (gelukkig) een einde aan lijkt te zijn gekomen. De verwachting is dat Biden de betrekkingen met het westen weer zal aanhalen en zal terugkeren naar de overlegtafel m.b.t. het Parijsakkoord. Doordat de senaatszetels in Georgia naar de Democraten zijn gegaan, heeft Biden de benodigde slagvaardigheid om zijn beleid uit te kunnen voeren. Inmiddels zijn de eerste stappen gezet.

De grote technologiebedrijven zullen een correctie krijgen doordat overheden hoe langer, hoe meer een beleid uitvoeren tegen machtsmisbruik door de big five. Facebook ligt op dit moment onder vuur door de Amerikaanse toezichthouder FTC, vanwege het opkopen van concurrenten (Instagram en WhatsApp) [1] Het ironische is dat de FTC in 2012 en 2014 hier gewoon toestemming voor heeft gegeven. Deze splitsing kan als gevolg hebben dat er een correctie komt op deze Amerikaanse aandelen, omdat er enorme boetes worden uitgedeeld of omdat er een splitsing zal volgen. Daarnaast zijn de winsten van de aandelenbeurzen voornamelijk gevoed door deze Big Five. Indien je deze buiten beschouwing laat, vallen de winsten mee.



[1]

[Schelfaut, S., \(2020, 9 december\). "Facebook aangeklaagd wegens machtsmisbruik, verkoop Instagram en Whatsapp dreigt". Nieuwsartikel AD.](#)

## Europa

Ofschoon de Europese landen heel hard zijn getroffen door de coronacrisis, hebben onze Europese fondsen over 2020 prima rendementen behaald (26 % op mid caps en 15 % op small caps). Dit heeft met name te maken met de rendementen uit Q4 (20 %, respectievelijk 10 %), waarmee ons vermoeden aan het eind van Q3 dat er nog een correctie zou komen niet minder waar had kunnen zijn.

Een belangrijke ontwikkeling dat voor rust in de Europese financiële markten heeft gezorgd is natuurlijk het bereikte akkoord met de Britten op 24 december. In 2020 hebben zowel de Britten, als de EU-lidstaten dit akkoord onderschreven. Alleen het Europese Parlement dient haar goedkeuring hiervoor nog te geven. De Brexit is definitief ingegaan per 1 januari 2021. Begin 2021 zijn er wel wat negatieve ontwikkelingen betreffende de handel tussen Europa en Engeland, waarbij problemen ontstaan in Schotland (nationalisten) en de oude Noord-Ierse situatie weer dreigt op te laaien. De tijd zal leren of dit bij een onzekerheid blijft of verre gaande gevolgen zal hebben.

Ook heeft de Europese Unie een akkoord gesloten met China<sup>[2]</sup>. Het gaat om de wederzijdse openstelling van de markt om te investeren. Daarnaast dient China zich te houden aan internationale afspraken als het gaat om de Oeigoeren. Ook hier merken we dat door de corona sommige landen hun eigen visie gaan prevaleren boven die van de EU.



[2] [Europese Commissie, \(2020\). "EU and China reach agreement in principle on investment"](#).

## Sectoren

Er zijn een aantal bedrijven aanzienlijk gegroeid door het faciliteren van thuiswerken. Zodra het virus onder controle is, zal blijken of deze waren overgewaardeerd en of er een correctie zal volgen. Waarschijnlijker is dat het thuiswerken een definitieve vlucht gaat maken en de mobiliteitsbedrijven een deuk oplopen. Ook hier zullen de goede tech-bedrijven overblijven die een minimale of geen correctie te verduren krijgen omdat de mensheid gewend raakt aan het thuiswerken.

Door een toename in thuiswerken zullen de grote bedrijfspanden leeg komen te staan, waardoor de vastgoedportefeuilles onder druk komen te staan en nieuwe bestemmingen moet worden gezocht (appartementen?, mede door gebrek aan woningen). In eerste instantie zal dit leiden tot een neerwaartse bijstelling van een deel van de vastgoedportefeuilles.

De detailhandel zal een klap krijgen omdat de mensen eraan wennen hun inkopen meer digitaal te doen te doen. Een deel zal dit ook blijven doen na de coronaperiode. Er zal een verschuiving optreden in de dienstverlening, van winkelpersoneel naar logistiek en pakketleveringen.

Door de uitstel en vouchers van de afgelopen tijd zal de reisbranche enorm onder druk blijven staan voorlopig. Verder is de vraag of de branche de oude status wel weer zal gaan halen. Zeker niet in de eerst komende periode. Later zal dit zich wel weer herstellen, maar wanneer is de vraag. Een ander interessant punt dat we graag willen aanstippen is dat Shell met Vattenfall gaat samenwerken om wind- en zonne-energie om te zetten in waterstof[3]. Dit geeft ons inziens aan dat de nochtans minder duurzame, maar grote bedrijven, langzaam maar zeker zullen verduurzamen. Deze grote bedrijven hebben vaak wel voldoende cash om snel en doeltreffend te kunnen investeren in nieuwe generatie energiebronnen.

[3].

[Vattenfall gaat samenwerken met Shell voor waterstoffabriek: Nieuwsartikel iex.nl](#)



## Azië

In Azië heeft al vaker een pandemie gewoekerd en door de collectivistische aard kon corona in de meeste Aziatische landen redelijk binnen de perken gehouden worden. In China zijn ze al een tijd uit de lockdown en zijn de normale bedrijfsactiviteiten zowat op het oude niveau. Ons fonds in China heeft een rendement in 2020 behaald van maar liefst 50 %!

Ook Vietnam heeft door snel en adequaat reageren van de overheid corona onder de duim weten te houden. Slechts een kleine 1600 gevallen en 35 doden. Dit jaar zijn er verkiezingen voor het parlement en voor het presidentschap in Vietnam. Wij verwachten dat deze verkiezingen rustig zullen verlopen en geen negatief effect op de Vietnamese beurzen zullen hebben.

India heeft wel veel last van de corona, maar de economie draait er gewoon door na een zware lockdown. De economie (lees: het algemeen belang) is daar prioriteit t.o.v. de individuele mens. De vraag is welke gevolgen dit heeft voor de mensen aan de onderkant van de maatschappij die net kapitaal begonnen te verwerven. In hoeverre vallen deze mensen terug en welke gevolgen heeft dit op de semilange termijn voor de economie? Dit kan gevolgen hebben voor de microkrediet fondsen, die juist voor deze groep bestemd is.



## Latijns-Amerika & Afrika

Met name in Zuid-Amerika tiert het coronavirus welig en is de obligatiemarkt in zwaar weer doordat er onzekerheid is over de terugbetalingen in de toekomst. Mede door de dalende waarde van de valuta. Het aantal slachtoffers door de corona is heftig en de vraag is in hoeverre dit de maakindustrie raakt. Als dit het geval is, zal ook hier het aantal werklozen toenemen. Hierdoor zou het kunnen zijn dat de net op gang gekomen groei abrupt tot stilstand wordt gebracht. Argentinië is het eerste land al die probeert overeenstemming te bereiken met de Wereldbank voor vertraging of opschorting. Voor Afrika geldt ongeveer hetzelfde, zij het in iets mindere mate. De negatieve rendementen waren 18 % (Afrika) en 12 % (Latijns-Amerika). Er zijn aan het eind van 2020 twee samenwerkingsovereenkomsten getekend tussen Marokko en de Verenigde Staten, ten behoeve van investeringen in het Afrikaanse continent.



## Obligaties

De obligatiemarkt begint te verslechteren door de lage of zelfs negatieve rente in combinatie met een constant blijvende inflatie en grote hoeveelheden cash geld die niet de markt inrollen. Voor komend jaar verwachten we weinig rendement op obligaties. Een omzetting van obligaties naar alternatieve fondsen wordt nu een te overwogen stap. Te denken valt in dit geval aan grondstoffen of een klein gedeelte in virtuele munten, maar op kleine schaal. Er zijn meerdere onderzoeken<sup>[4]</sup> die aantonen dat een klein percentage cryptovaluta zorgt voor een betere spreiding.

Groenfondsen kunnen nu ook nog voor enig rendement zorgen, maar hier geldt ook dat de kapitaal toename kan leiden tot negatieve rente omdat er geen projecten voor handen zijn waar rendement op gemaakt kan worden. De spaarrente is ook geen alternatief. In deze markt is het dan ook logisch dat er geen herbalancering van aandelen naar obligaties gaat plaatsvinden, aangezien wij dit te risicovol achten op dit moment. Er zal naar alternatieve beleggingen gezocht dienen te worden, waarbij de duur afhankelijk is van de ontwikkeling van het corona virus. Het besluit is gevallen om een groenfonds in de portefeuille op te nemen, omdat deze weinig correleert met andere beleggingen. Het rendement op staatsobligaties is nihil, waardoor we tijdelijk niet in deze categorie willen beleggen. Door de grote hoeveelheden geld in de markt, is het aannemelijk dat de inflatie niet anders kan dan stijgen. Daarom hebben we ook inflatie-gelinkede obligaties toegevoegd aan de portefeuille.

[4] [Liu, Y. & Tsyvinski, A. \(2020\). "Risk and returns of cryptocurrency", The Review of Financial Studies. Bron1. Bron 2](#)

[Veen, van, H. \(2018\). "Crypto assets: The allocation of crypto in a balanced portfolio", Swiss One Capital.](#)

[Ma, Y., Ahmad, F., Liu, M. & Wang, Z. \(2020\). "Portfolio optimization in the era of digital financialization using cryptocurrencies", Nieuwsartikel Elsevier](#)



## Rendementen per profiel en portefeuille

De rendementen kunnen per portefeuille verschillen doordat het moment van wijzigen van de portefeuille in het begin van het jaar bij iedereen op een ander moment gebeurde. Vanaf dit jaar zal dit bij allen op dezelfde dag gebeuren. Daarbij kan het rendement afwijken in het geval van maandelijks inleg.

Nota bene, jaar- of kwartaalrendementen zijn van onderschikt belang aan uw doelstelling. Natuurlijk is er rendement nodig om de doelstelling te behalen, maar mogelijk kunt u uw doelstelling halen met het nemen van minder risico. Neem contact op met Hawkin Wealth Planning om opnieuw te beoordelen of uw huidige beleggingsprofiel nog steeds passend is

Risicoprofiel	Rendement Q4
Voorzichtig	6,3 %
Balans / Neutraal	9,3 %
Dynamisch	11,6 %
Duurzaam Offensief	12,3 %

Risicoprofiel	Rendement 2020
Voorzichtig	0,3 %
Balans / Neutraal	1,3 %
Dynamisch	3,5 %
Duurzaam Offensief	9 %

