
Beurzen in de ban van Corona Virus

Mark de Bruijne

26 februari 2020

Het beursjaar 2020 is aanvankelijk verder gegaan waar 2019 is geëindigd, namelijk een aanhoudende door liquiditeit gedreven beursrally, waarbij bedrijven die al op zeer hoge multiples noteren (k/w's van meer dan 40 - 50x zijn geen uitzondering) nog duurder zijn geworden. De meer value-gedreven aandelen of aandelen die niet in de 'goede' indices zitten, deden weinig tot niet mee.

De uitbraak van het Coronavirus is lange tijd redelijk onopgemerkt aan de beurzen voorbij gegaan. Tot eind vorig week, toen de verspreiding buiten China meer vorm begon te krijgen met uitbraken in diverse grote economieën zoals Zuid-Korea en Italië. De angst kwam daarmee in de markt, omdat het coronavirus zich mogelijk zal ontwikkelen tot een pandemie die naast besmettingen en sterftegevallen zal resulteren in een aanzienlijk lagere groei van de wereldeconomie. Dit zal weer een negatief effect hebben op de bedrijfsresultaten. In het bijzonder bedrijven in de hoek van luchtvaart, toerisme, luxegoederen, financiële diensten en de olie- en gassector worden hierdoor geraakt, waarbij de werkelijke impact waarschijnlijk kleiner zal zijn dan het negatieve sentiment doet vermoeden.

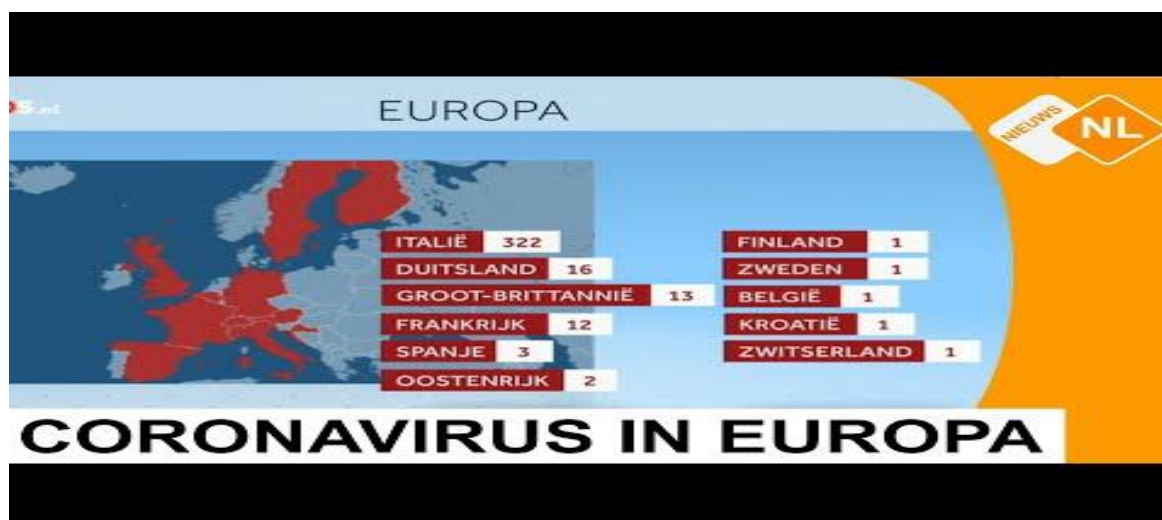


Hoewel de koersontwikkelingen wellicht anders doen vermoeden, hebben we de laatste tijd overwegend redelijk positieve jaarresultaten gezien. Zo kwamen onder anderen IBM, ASR, Pandora, NN Group, Klepierre en OCI met goede berichten. Ook waren er een aantal teleurstellende cijfers, zoals van ABN Amro, Shell en ViacomCBS, maar dat lijkt gegeven de lage waarderingsniveaus en gezonde cashflow wel meer dan verdisconteerd te zijn. Over het algemeen zijn wij best tevreden met wat er tot nu toe aan cijfers gerapporteerd is, echter heeft het negatieve sentiment duidelijk de overhand.

Lichtpuntjes zijn er ook, zo heeft Transocean afgelopen week de 9% - 2023 obligatie vervroegd teruggekocht op 107% en hebben wij in reactie op het bod op NIBC onze stukken in de markt verkocht. Tevens hebben we een aantal posities verkocht die de 'fair value' hebben bereikt. Hierdoor beschikken we inmiddels over een behoorlijke cashpositie in al onze portefeuilles (zowel in het Value, het Hoog Inkomen als het Vastgoed Mandaat).

In de wetenschap dat de huidige portefeuilles nog steeds laag en aantrekkelijk gewaardeerd zijn met voldoende opwaarts potentieel voelen wij ons comfortabel met deze posities. In de tussentijd ontvangen wij een goed dividendrendement en dat in een historisch laag renteklimaat. Tenslotte, de aandelenportefeuille heeft momenteel een koers/winstverhouding van nog geen 9x en een dividendrendement van bijna 4%.

Wij zullen de door het coronavirus veroorzaakte beurstumult aangrijpen om de cash in de portefeuilles stapsgewijs aan het werk te zetten, indachtig onze value aanpak en bijkomende criteria.



DISCLAIMER

De informatie die u in deze "Investment Case" wordt aangeboden is samengesteld door de researchafdeling van Ambassador Vermogensbeheer. De in deze Investment Case vermelde gegevens zijn ontleend aan door Ambassador Vermogensbeheer betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ambassador Vermogensbeheer streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij in de Investment Case plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Ambassador Vermogensbeheer de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Ambassador Vermogensbeheer niet garanderen dat de informatie in deze Investment Case steeds correct of volledig is en aanvaardt Ambassador Vermogensbeheer geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Ambassador Vermogensbeheer niet instaan. De informatie in de Investment Case zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de Investment Case dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in deze Investment Case aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in de Investment Case in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger van deze Investment Case dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in deze Investment Case is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Ambassador Vermogensbeheer en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Vergunningen: Ambassador Vermogensbeheer beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Ambassador Vermogensbeheer is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.