



## De onverbiddelijke wet van de evolutie

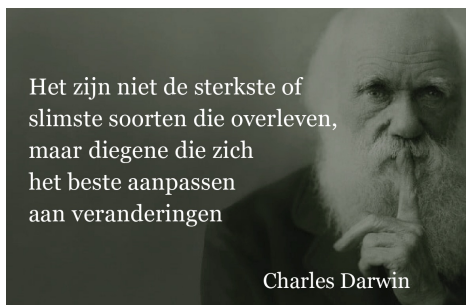


Auteur(s)  
Didier Saint-Georges

Gepubliceerd  
3 September 2020

Lengte  
2 minuten leestijd

**De zomer loopt op zijn einde en hoe de pandemie zich verder zal ontwikkelen, blijft koffiedik kijken. We weten immers nog lang niet alles over het virus. We hebben ons allemaal aangepast aan die onzekerheid. Door ons gedrag te veranderen, verkleinen we het gezondheidsrisico, maar zetten we ook een rem op het herstel van de economische activiteit en veroorzaken we enorme verschillen in prestaties tussen sectoren.**



De wereldeconomie nogmaals stilleggen is geen optie meer. Er breekt eerder een periode aan van broze en zeer ongelijk verdeelde economische activiteit, die vooral berust op veelvuldige budgettaire en monetaire injecties van overheden. Sommige bedrijven zijn die omstandigheden op het lijf geschreven. Zij reiken oplossingen aan op het vlak van mobiliteit, hygiëne of productiviteit en hebben hun winstgevendheid zien toenemen. Andere sectoren zullen zich ingrijpend moeten aanpassen als ze niet willen verdwijnen.

**De wet van de evolutie helpt ons niet om crisissen te voorkomen, maar herinnert ons er wel aan dat crisissen veranderingen op lange termijn op gang brengen, al een andere richting aan geven of ze versnellen. Voor beleggers is op de juiste manier reageren tijdens een crisis slechts het halve werk. Het is ook van de langetermijngevolgen ervan goed in te schatten.**

**Het voornaamste risico voor de markten is niet langer de pandemie zelf.**

De wereld heeft zich voorgenomen om met het virus te leren leven. Tot een werkzaam vaccin in grote schaal beschikbaar verspreid, zal de dreiging dus ons gedrag beïnvloeden.

De restaurant-, transport- en hotelsector zullen weer uit het dal klimmen, zij het zwaar gehavend. De banksector kan verder in de roeien moeten snijden om te overleven. E-commerce, videoconferentieplatformen en webgebaseerde oplossingen zullen daarentegen blijven groeien en mogelijk een groot deel van de wereld overnemen.

Door na te gaan hoever bedrijven met hun aanpassingsvermogen gevorderd zijn, kunnen beleggers mechanismen vinden met uitsluitend bereijde zijn en welke juist kunnen floreren. Het risico op hebben ingezet.



## Schuilt het gevaar vandaag in groeiaandelen?

Al ruim tien jaar leidt de aanpak van de gevolgen van de crisis uit 2008 tot een matig herstel van de wereldeconomie en een ongeziene daling van de rente. Bedrijven die een solide winstgroei wisten te realiseren, hebben dan ook een benijdenswaardig koersverloop gekend.

In 2020 is die beweging verder aangewakkerd doordat delen van de technologiesector hun concurrentievoordeel zagen toenemen.

In tegenstelling tot twintig jaar geleden, tijdens de dotcomzeepbel, hebben ze vandaag meestal een ijzersterke balans en zijn ze een stuk winstgevender. Dat groeiaandelen – wat meestal aandelen uit de technologiesector zijn (maar niet altijd) – sinds begin dit jaar de bredere markt ruim verslaan, mag dan ook niemand verbazen.

Is hun voorsprong overdreven? Wij menen van niet. Zo ligt de waarderingspremie van technologieaandelen nu (circa 30%) zeer dicht bij het gemiddelde over de afgelopen vijftientig jaar (25%) en ver onder die in 1999 en 2000 (120%).

Gezien de onzekerheid is het moeilijk om betrouwbare voorspellingen over de lange termijn te doen. Dat kan alleen op basis van een verregaande kennis en grondige analyse van elk bedrijf, de concurrentieomgeving waarin het actief is, de technologische breuklijnen waarop het zich bevindt enz. Tijden als deze zijn dan ook een uitgelezen kans voor actief beheer.

**De oorsprong en oplossing van de economische crisis van 2020 zijn van dien aard dat alleen dwazen het verdere verloop ervan trachten te voorspellen. We moeten dus klaar blijven staan om, zodra dat nodig is, met alle vereiste flexibiliteit te reageren, want de wet van de evolutie geldt voor iedereen, zeker ook voor vermogensbeheerders. In de tussentijd is het zaak in portefeuilles alleen aandelen op te nemen die echt gebaseerd zijn op overtuigingen op lange termijn, aangevuld – om een evenwichtig geheel te krijgen – met activa die kunnen profiteren van de herstelmaatregelen, zoals bedrijfsobligaties en goudmijnen.**

Bron: Carmignac, Bloomberg, 31/08/2020

### Belangrijke juridische informatie

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerde merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.