

Geachte mevrouw, geachte heer,

Ons leven wordt de volgende weken helemaal beheerst door de coronacrisis. Natuurlijk gaat onze zorg in de eerste plaats uit naar de gezondheid van eenieder. Daarnaast is het onze taak om uw vermogen verantwoord te beheren in deze turbulente tijden. De fondsenbeheerders zijn dan ook continu in de weer om uw portefeuille door deze beursstorm te loodsen. Ik geef u graag een stand van zaken.

### **Waren we voorbereid op deze crisis?**

Niemand heeft deze crisis zien aankomen. De coronapandemie is wat men noemt een 'zwarte zwaan': een zeer onwaarschijnlijke en onvoorziene gebeurtenis met verregaande gevolgen voor economie én beurs. De invloed op de gezondheid en het dagelijkse leven komt daar nog bovenop.

Zwarte zwaan of niet, feit is dat fondsenbeheerder Cadelam de voorbije vijftien maanden het risico van de portefeuilles al begon te verlagen, eenvoudigweg binnen onze filosofie van verantwoord vermogensbeheer. Nog voor de crisis uitbrak maakten de beheerders drie belangrijke strategische keuzes:

1. Kleinere ondernemingen werden verkocht ten voordele van **grotere bedrijven** met meer gespreide activiteiten, een wereldwijde aanwezigheid en grote cashreserves (om moeilijke periodes te overbruggen – zoals de coronacrisis, blijkt nu). Deze aandelen corrigeren dan ook minder sterk (-23%) dan *small caps* (-36%).
2. Dynamische obligaties (of hybriden) werden sterk afgebouwd ten voordele van **klassieke obligaties**. Voor defensieve profielen daalde het gewicht bijvoorbeeld van 20% naar 5%. Klassieke obligaties zijn een stuk vlotter verhandelbaar, zeker als het gaat om heel kwaliteitsvolle obligaties. Waarom is dat belangrijk? Hoe meer liquide een obligatie of aandeel is, hoe beter het is opgewassen tegen hevige beurschommelingen. Ook bij deze beurscorrectie zien we dat ze beter stand houden.
3. De portefeuilles werden nog meer **gespreid**. Het aantal individuele investeringen (aandelen en obligaties samengeteld) evolueerde van net geen 400 in maart 2019 tot net geen 800 in maart 2020. Dit maakt de portefeuille nog robuuster.

### **Wat gebeurt er momenteel in uw portefeuille?**

We blijven ten volle overtuigd van de fundamentele kwaliteit van de bedrijven in portefeuille. De beheerders maken daarom gebruik van de stevige beurscorrectie om, op een gedisciplineerde en voorzichtige manier, posities te versterken.

De focus ligt in de eerste plaats op defensieve sectoren. Dat zijn onder meer ondernemingen die actief zijn in de farmaceutische industrie en de basisconsumptie. Zij benutten de structurele groeitrends op lange termijn, zoals de vergrijzing en de groeiende middenklasse in de groeielanden.

De waarderingen van deze bedrijven zijn, na de algemene beurscorrectie van de laatste weken, weer aantrekkelijk geworden. De fondsenbeheerders gebruiken deze kans om **vandaag de fundering te leggen voor de rendementen van morgen**. Ze bouwen toekomstgerichte portefeuilles, die ingevuld worden met onze gekende investeringsthema's, met aandacht voor de duurzaamheid van de bedrijven.

## Hoe kijken de beheerders naar de toekomst?

De macro-economische gevolgen van het coronavirus zullen verder reiken dan het eerste kwartaal. Ze zullen ook niet beperkt blijven tot de luchtvaart en de toeristische sector. En toch komt de economie deze periode vroeg of laat te boven. Bedrijven en consumenten tonen zich wendbaar. In China, waar de crisis een tweetal maanden eerder begon dan in de rest van de wereld, herneemt het dagelijkse leven en komt de productie weer op gang. En wie weet creëert deze crisis ook wel enkele positieve resultaten, zoals flexibelere bedrijfsculturen en minder kwetsbare leveringsketens.

**Belegd blijven is het enige rationele advies. De fondsenbeheerders zijn alert en actief, met solide portefeuilles als resultaat. Uw vermogen is dus in goede handen.**

Bedankt voor uw vertrouwen.

Met vriendelijke groeten,

Uw relatiebeheerder

Delen Private Bank Luxembourg S.A. respects the private life. When processing personal data, it shall act in accordance with the European Regulation EU/2016/679 ("GDPR") will apply as of May 25th 2018. The contents and any attachments of this electronic mail message are confidential and intended solely for the named addressees. If you are not the intended recipient of this e-mail, please delete it immediately from your system and notify the sender of the wrong delivery and the mail deletion. The unauthorised disclosure, use, dissemination or copying, either whole or partial, of this e-mail is strictly prohibited and may be unlawful. The e-mail is susceptible to alteration and its integrity cannot be guaranteed. DELEN Private Bank Luxembourg S.A. does not accept responsibility for the e-mail if altered, changed or falsified. Unless stated to the contrary, any opinion expressed in this e-mail are personal and may not be attributed to DELEN Private Bank Luxembourg S.A. or any member of the company. DELEN Private Bank Luxembourg S.A. is neither liable for the proper and complete transmission of the information contained in this e-mail nor for any delay in its receipt. Should you have any remarks or questions concerning the processing of your personal data, please contact the Data Protection Expert at [privacy@delen.lu](mailto:privacy@delen.lu).