

top-10

VAN DE MAAND

## CRISISAANDELEN?

De coronacrisis zorgde niet alleen voor een flinke schok op de financiële markten, maar leidde ook tot een ongekende activiteit onder beleggers. Ook bij BinckBank handelden veel beleggers actiever dan ooit, waarbij in meerderheid kooporders werden ingelegd. Hier de top-10 (obv handelsvolume maart)

- 1 Shell
- 2 Galapagos
- 3 ASML
- 4 ING
- 5 ArcelorMittal
- 6 Tesla
- 7 Altice
- 8 AEGON
- 9 ABN Amro
- 10 Pharming

Bron: BinckBank

## ALV UITGESTELD TOT SEPTEMBER

Op maandag 28 september 2020 vindt de jaarlijkse algemene ledenvergadering van de VEB plaats in de Jaarbeurs in Utrecht. Het precieze tijdstip, programma en de agenda zullen op een later moment op de website van de VEB en in *Effect* bekend worden gemaakt. De datum is onder voorbehoud van de ontwikkelingen en maatregelen rond het coronavirus.



– Column –

## Het kaf van het koren scheiden

**De coronacrisis raakt alles en iedereen, en hoewel financiële zaken in deze tijden misschien niet op de voorgrond zouden moeten staan, wordt wel wat extra denkwerk gevraagd bij het analyseren van de kwartaal- en halfjaarcijfers die eraan komen.**

**V**eel bedrijven schrapten of verlaagden hun dividend en menig aandeleninkoopprogramma is stopgezet. Toch herstelden de aandelenbeurzen in de periode voor Pasen opmerkelijk sterk. Beleggers lijken te denken dat de gevolgen van de coronacrisis wel te overzien zullen zijn. Dat is wel erg optimistisch.

Het eerste kwartaalcijferseizoen, waar we momenteel in zitten, geeft een eerste indruk van de bedrijfseconomische gevolgen van het gedeeltelijk platleggen van de wereld economie. Maar beleggers moeten wel bedenken dat in de meeste landen pas in maart op de rem werd getrapt. Het overgrote deel van het eerste kwartaal was het *business as usual*.

Pas in de cijfers over het tweede kwartaal zal bij de meeste bedrijven de klap goed zichtbaar worden, zeker als de *lockdown* nog even aanhoudt. Volgens JP Morgan Chase zal de Amerikaanse economie met 14 procent krimpen in het tweede kwartaal en die in Europa zelfs met 22 procent. Dat zijn percentages die de meeste beleggers niet eerder hebben meegemaakt. Beleggers lijken medio april een

zeer snel herstel van de economie na het tweede kwartaal te verwachten, het 'V-vormige herstel'. Maar zolang overheden beperkende maatregelen blijven opleggen en er geen vaccin voor het coronavirus is, zal de economie waarschijnlijk hooguit op het waakvlammetje blijven branden.

Het is nu daarom meer dan ooit van belang het kaf van het koren te scheiden in de beleggingsportefeuille. Tussen sectoren, maar ook binnen sectoren, kunnen de verschillen groot zijn. Winnaars kunnen sterker uit deze crisis tevoorschijn komen, verliezers kunnen op het slagveld achterblijven.

Jasper Jansen geeft vanaf pagina 6 in deze *Effect* een mooie inkijk in zijn methode om nu die verliezers te vermijden en met de winnaars over te blijven. Een grondige exercitie, die de komende weken op de website van de VEB nog zal worden uitgebreid. Doe er uw voordeel mee!



**PAUL KOSTER**  
is directeur van de VEB