



impact. Maar de pandemie is een *gamechanger* voor de luchtvaart-industrie, zei luchtvaartexpert Christophe Mostert in *Handelsblatt*.

#### VRACHT

Alleen met vrachtluchten wordt nu geld verdiend. Lufthansa is een van de luchtvaartmaatschappijen die stoelen uit stilstaande vliegtuigen sloop om medische apparatuur en beschermingsmiddelen in de strijd tegen corona te kunnen vervoeren. Maar de vrachtluchten kunnen nooit compenseren voor de weggevalen passagiersvluchten.

De krimp van de luchtvaartindustrie is niet opeens voorbij met de versoepeling van de coronabeperkingen die nu enkele weken gaande is. Lufthansa rekent op een trage opstartfase. De hygiëne is een probleem. Het leeg houden van een vliegtuigstoel tussen passagiers bleek een te kostbare aangelegenheid. "Geen enkele luchtvaartmaatschappij ter wereld kan een derde van haar stoelen blokkeren", zei Spohr. "Dan is geen enkele vlucht winstgevend." Op de paar vluchten die nu nog gaan geldt een mondkapjesplicht voor passagiers en cabinepersoneel.

Zolang er geen vaccin is, blijven beperkingen van kracht. De meer lucratieve zakenreizigers zullen sowieso minder vaak in het vliegtuig stappen, is de verwachting. Het zal langer duren voordat de internationale langeafstandsvluchten weer op gang komen. Spohr verwacht pas in 2023 een nieuw evenwicht, op een lager niveau.

Er is ook een andere, meer optimistische kant van het verhaal in de luchtvaart. Ryanair zegt het aantal vluchten in juli weer op te voeren tot 40 procent. In de luchtvaartindustrie lijkt China inmiddels al het ergste achter de rug te hebben. De aandelenkoersen van de Chinese maatschappijen staan slechts een kwart onder het niveau van januari. Als de beurskoersen van Europese en Amerikaanse maatschappijen op een vergelijkbare manier opstijgen, kan dat een lucratieve reis worden.

DE VIJF GROOTSTE  
MAATSCHAPPIJEN  
TER WERELD,  
WAARONDER  
LUFTHANSA, ZIJN  
SAMEN MINDER  
WAARD DAN  
ZOOM VIDEO



– Column –

## Baken in de mist

**De vragen over onze gezondheid en de economie stapelen zich op.** Komt er een tweede golf besmettingen? Is een vaccin binnen handbereik of juist nog jaren weg? Veert de economie snel weer op of komt er een kaalslag onder bedrijven? De realiteit is dat niemand het weet. Epidemiologen, beleidsmakers, economen, ze tasten allemaal in het duister.

**I**n een situatie waarin individuele meningen alle kanten opgaan, is 'collectieve intelligentie' vaak het beste baken om op te varen. En effectenbeurzen zijn geknipt om de inzichten van miljoenen mensen over dit soort vragen real-time te raadplegen. Koersen worden immers vastgesteld op een niveau waarbij beleggers, op basis van de huidige kennis, als collectief verwachten een passend en positief rendement te halen.

Soms is het moeilijk om de logica van dat collectief te volgen. Hoe kon de beurs zich de afgelopen tijd zo snel herstellen? Zien beleggers dan niet dat de kans op een tweede golf nog steeds bestaat? Dat overheden monumentale schulden aangaan en desondanks miljoenen mensen hun baan verliezen en duizenden bedrijven kopje onder gaan?

Ondanks de twijfel weten we het antwoord: deze risico's zijn alom bekend en dus door beleggers wereldwijd al in de prijzen verwerkt. Het feit dat we gezamenlijk ondanks alle misère aanleiding zien voor

herstel, is reden voor optimisme, niet voor cynisme. De beurs heeft het op de lange termijn namelijk meestal bij het rechte eind gehad. Zo hebben wereldwijd gespreide aandelenportefeuilles, met de nodige obstakels, zelfs de twee wereldoorlogen relatief goed doorstaan.

Natuurlijk kunnen beurzen ernaast zitten, zeker op de korte termijn. Bij elke daling zullen drommen stuurlied vanaf de kade roepen: "Ik zag het al aankomen!" De waarheid is echter dat iedereen op dit moment door dezelfde mistbank dwaalt. Tegelijkertijd loopt veerkracht als een rode draad door de geschiedenis van de mens. Het herstel van de beurs laat zien dat beleggers daar ook nu weer op inzetten.



**MARIUS KERDEL EN  
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners  
en auteurs van *De Beleggingsillusie*  
[www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)