



*"We're just enthusiastic  
about what we do".*  
Steve Jobs

## WinnersFund

mei 2020

In een ideale wereld zou het denkbeeldige WinnersFund uitsluitend beleggen in sectoren die lange termijn groeipotentieel hebben, financieel gezond zijn en crisisbestendig zijn. Denk daarbij vooral aan (bio)technologie, gezondheidszorg en de voedingssector. Want zoals we ook nu weer kunnen vaststellen zijn het de meest conjunctuurgevoelige sectoren die het zwaarst getroffen zijn door de coronacrisis. Opmerkelijk is ook dat veel van de zogenaamde value aandelen door het ijs zijn gezakt. Weinig groei en veel dividend blijkt ook in deze crisis geen gelukkige combinatie te zijn getuige de koersval van populaire aandelen zoals Shell en ING. Dat Shell het dividend met 60% heeft verlaagd en ING voorlopig helemaal geen dividend betaald is weliswaar in het belang van de bedrijven maar de belegger staat wel met lege handen. Dat geldt ook voor de Rabo certificaten die door velen werden gezien als relatief veilige obligaties maar deze certificaten betalen inmiddels geen 'rente' meer en is de koers 30% gedaald. En dat terwijl de normale obligaties van financieel sterke bedrijven geen centje pijn hebben. Maar zoals tijdens elke crisis zijn er momenten dat beleggers kunnen anticiperen op het onvermijdelijke herstel. Het zou ons dan ook niet verbazen dat de beheerder van het WinnersFund al bezig is om zijn portefeuille uit te breiden met cyclische sectorfondsen (ETF's).

2011-2020 Multi-Year Rank Table				MSCI World Index (Sectors) Annual Total Return in %								t/m 27-5
2011-2020	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
Technology 317,6	Health Care 10,2	Financials 30,2	Consu. Discr. 39,9	Health Care 18,7	Consu. Staples 7,2	Energy 27,6	Technology 38,8	Utility 3,1	Technology 48,2	Technology 5,2		
Health Care 228,2	Consu. Staples 9,4	Real Estate 29,7	Health Care 37,1	Technology 16,6	Health Care 7,1	Material 23,0	Material 29,5	Health Care 3,0	Industrials 28,5	Health Care 0,3		
Consu. Discr. 178,3	Telecom 1,9	Consu. Discr. 24,9	Industrials 32,7	Utility 16,5	Consu. Discr. 6,0	Industrials 13,5	Industrials 25,9	Technology -2,3	MSCI World 28,4	Telecom -2,4		
Consu. Staples 120,5	Energy 0,7	Health Care 18,4	Telecom 32,4	Real Estate 15,0	Technology 5,2	Financials 13,3	Consu. Discr. 24,2	Consu. Discr. -5,1	Telecom 28,0	Consu. Discr. -3,2		
MSCI World 113,6	Utility -2,1	Industrials 16,6	Technology 29,3	Consu. Staples 8,0	Telecom 3,6	Technology 12,0	Financials 23,5	Real Estate -5,6	Consu. Discr. 27,2	Consu. Staples -7,5		
Telecom 92,5	Technology -2,2	MSCI World 16,6	Financials 28,2	MSCI World 5,6	Real Estate 1,0	MSCI World 8,2	MSCI World 23,1	MSCI World -8,2	Financials 26,5	MSCI World -8,4		
Industrials 91,2	Consu. Discr. -4,3	Consu. Staples 14,2	MSCI World 27,4	Consu. Discr. 4,4	MSCI World -0,3	Utility 7,1	Health Care 20,4	Telecom -9,1	Material 24,0	Utility -9,8		
Utility 78,3	MSCI World -5,0	Technology 13,8	Consu. Staples 22,1	Financials 3,9	Industrials -1,6	Telecom 6,8	Consu. Staples 17,8	Consu. Staples -9,5	Real Estate 24,0	Material -11,6		
Real Estate 72,6	Real Estate -6,4	Material 11,9	Energy 18,9	Industrials 0,9	Financials -2,7	Real Estate 3,8	Real Estate 15,6	Industrials -14,1	Health Care 23,9	Industrials -14,6		
Financials 56,8	Industrials -7,8	Telecom 7,5	Utility 13,9	Telecom -1,1	Utility -5,7	Consu. Discr. 3,6	Utility 14,8	Energy -15,1	Utility 23,8	Real Estate -15,8		
Material 10,7	Financials -18,0	Utility 2,9	Material 3,9	Material -4,7	Material -14,9	Consu. Staples 2,3	Telecom 6,8	Financials -16,4	Consu. Staples 23,6	Financials -23,3		
Energy -26,3	Material -19,5	Energy 2,5	Real Estate 3,5	Energy -11,0	Energy -22,1	Health Care -6,3	Energy 5,9	Material -16,6	Energy 12,6	Energy -33,0		

### Sectorrotatie: tijd voor cyclische aandelen

De coronacrisis is veroorzaakt door de beperkingen die overheden vanaf medio maart hebben afgekondigd. Het gevolg was vraaguitval in grote delen van de economie. Gelukkig is hierbij tijdig onderkend dat landen, bedrijven en burgers financiële ondersteuning nodig hadden. Dit heeft ervoor gezorgd dat belangrijke onderdelen van de economie overeind zijn gebleven. Inmiddels worden de beperkingen langzaam maar zeker versoepeld of opgeheven en was april het economische dieptepunt van deze crisis. Dit zou betekenen dat het herstel inmiddels is ingezet. En zoals in de meeste crisis situaties zijn het de cyclische sectoren die daarbij de beste herstelkansen bieden. Zo zagen we de tijdens de eurocrisis in 2011 de financials eindigen op -18% maar bedroeg het herstel in 2012 ruim 30%. En wie zich de crisis in de energiesector van 2015 nog kan herinneren weet dat de koersen toen weliswaar 22% onderuit gingen maar de sector in 2016 alweer een plus van 27% liet noteren. Voor wat betreft 2020 staan de financials op -23% en de energiesector op -33% en voorzien wij dat het denkbeeldige WinnersFund de komende 6-18 maanden zijn pijlen ook zal richten op deze sectoren.