

# MeDirect kwartaalrapport

juli- september 2020



## In het derde kwartaal is de omgeving nog steeds onzeker



**Tim Rooney**  
CEO MeDirect

Beste klanten,

Ook het derde trimester was weer kleurrijk. De bekende Belgische economist Etienne de Callataÿ vat het beurslandschap van het derde trimester helder samen.

Etienne de Callataÿ: "De beurs reflecteert wat beleggers in genoteerde

bedrijven vandaag bereid zijn te betalen. Op vandaag laten de conjunctuurindicatoren vermoeden dat de crisis binnen 2 à 3 jaar vergeten zal zijn en dat de toekomstige winsten op het appel zullen zijn. Desalniettemin was de beurs in het verleden veelvuldig kortzichtig en reageerde ze te fors op korte termijn. Het is de sereniteit tijdens de huidige crisis die opvalt!" [...]

Hij gaat verder: "De beurs is onderhevig aan excessen. Zowel à la hausse als à la baisse. In reactie op Covid-19 is ze zwaar gedaald alvorens te hernemen. Maar dat is begrijpelijk aangezien de sanitaire en economische onzekerheid zo groot was. De winstvooruitzichten op middellange termijn zijn niet ondermijnd door Corona, de overheid spant een veiligheidsnet voor economie en aandeelhouders en de centrale banken zorgen door hun bodemrentes dat de risicopremie van aandelen aantrekkelijk blijft." [...]

Bovendien zegt de Callataÿ: "Tegelijkertijd dient, binnen een portefeuille samengesteld uit aandelen en obligaties, het obligatiegedeelte meestal als schokdemper bij slecht nieuws. In dat geval daalt de waarde van de aandelen maar stijgt, dankzij de daling van de rentevoeten, de waarde van de obligaties. Door de bodemrentes kan men niet meer rekenen op deze rentedaling en dus op het schokdempereffect van obligaties."

Morningstar, onze partner die de portfolio's beheert van het vermogensbeheer, besluit dat de balans tussen

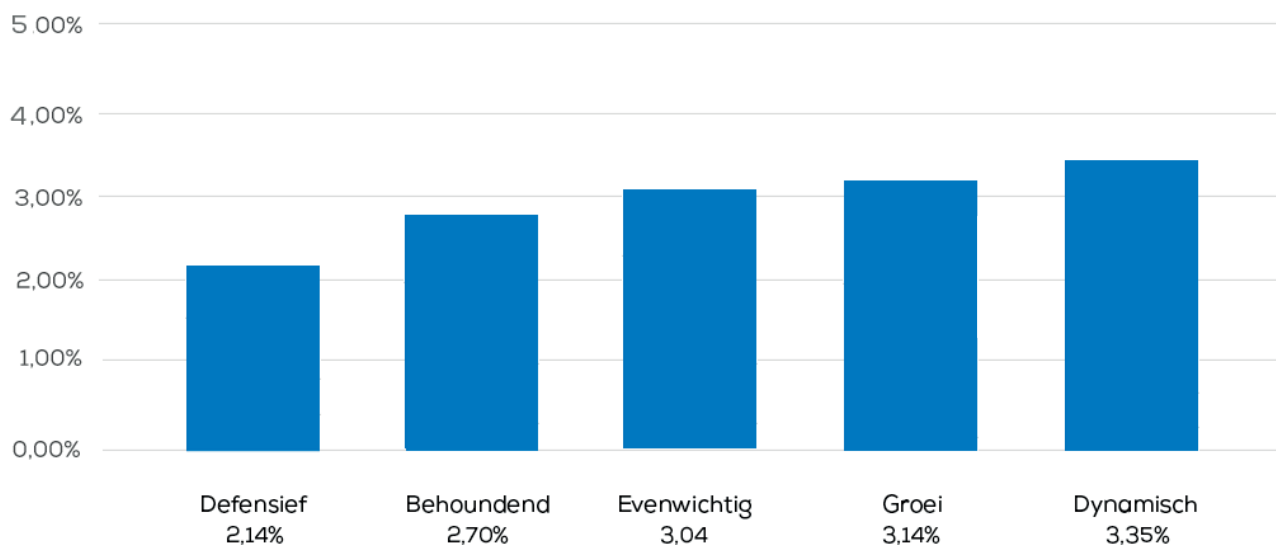
## INHOUDSTAFEL

1. In het derde kwartaal is de omgeving nog steeds onzeker
2. Prestaties MeDirect Portefeuilles derde kwartaal 2020
3. Rendement over één, drie, vijf en tien jaar
4. Overzicht fondsen en wegingen in de portefeuilles op 30/09 /2020
5. Bijlagen
6. Vervanging van benchmarks
7. 24/7 online inzage in de evolutie van uw portefeuille

kapitaalgroei en kapitaalbehoud nu ongetwijfeld veeleisend is. Het advies? De kosten laaghouden, focussen op de lange termijn en de rendements- en risicodrijvende factoren spreiden, die gebaseerd zijn op nauwkeurige en feitelijke analyses.

[Lees](#) het volledige interview.

**Grafiek:** Gemiddeld jaarrendement over de voorbije 5 jaar



*\*Bovenstaande rendementen vermelden de geannualiseerde brutorendementen (exclusief beheersvergoeding en mogelijke taksen) van 01/10/2015 tot 30/09/2020. In het verleden behaalde resultaten zijn natuurlijk geen indicatie voor toekomstige prestaties, maar geven wel inzicht in de kwaliteit van de portefeuilles.*

## Prestaties MeDirect Portefeuilles derde kwartaal 2020

In het derde kwartaal van 2020 leverde het MeDirect Online Vermogensbeheer een rendement op tussen de **0,72%** voor het Defensief profiel en **0,25%** voor het Dynamisch profiel.

Startdatum Einddatum	1-jul-20 30-sep-20	Prestaties van de benchmark 1-jul-20 tot 30-sep-20
Defensief	0,72%	1,03%
Behoudende	0,66%	1,29%
Evenwichtig	0,46%	1,60%
Groei	0,27%	1,94%
Dynamisch	0,25%	2,20%

*Bovenstaande rendementen zijn brutorendementen (exclusief beheersvergoeding van 0,90% en mogelijke taksen) van 01/07/2020 – 30/09/2020.*

### Samengevat:

- Sinds er paniek heerst over COVID-19, zijn we getuige geweest van een wankelende "risk-on"-omgeving met wereldwijd stijgende aandelen (maar met voortdurende spreiding) en riskantere obligatiekoersen.
- De economische achtergrond blijft kwetsbaar, met veel beleggers die zich zorgen maken. Het lijkt erop dat sommige beleggers zich laten leiden door de verwachtingen op een vaccin en een mogelijk herstel in 2021.
- De prestatieverschillen blijven bestaan, waarbij de aandelen van de "nieuwe economie" nog steeds hoge premies vragen die hoger zijn dan die van de gevestigde bedrijven.

### Belangrijke ontwikkelingen:

Het verhaal van 2020 kan tot nu toe kort worden samengevat: Markttextremen te midden van een kwetsbare economie. Aangezien de volatiliteit en de onzekerheid gedurende het hele derde kwartaal hoog blijven, blijven de marktomstandigheden zeker veeleisend en is er een vaste hand nodig om de belegger in staat te stellen succes te boeken.

Een betekenisvol deel van het verhaal is toe te schrijven aan recordniveaus van geëngageerde stimulansen. Laten we niet vergeten dat de rentetarieven op het laagste punt ooit zitten en dit in de nabije toekomst zo zal aanhouden (althans, dat is wat de marktdeelnemers verwachten, met de Amerikaanse centrale bank die laat doorschemeren dat de tarieven tot 2023 laag zullen blijven). Dit helpt om de "riskante" omgeving te verklaren die we hebben gezien in een sombere economische context.

Wanneer we binnen de aandelen kijken, is niet alles gelijk. Wat we de laatste tijd hebben gezien - en het derde kwartaal zag een uitbreiding daarvan - is een verscheidenheid aan resultaten, waarbij de groei van de "nieuwe

wereld” een merkwaardig hoge premie vraagt, terwijl “gevestigde” bedrijven van de radar van de beleggers vallen (dit geldt voor alle ontwikkelde en opkomende markten). Inzicht in deze spreiding is een van de grootste gespreksonderwerpen onder beleggers geworden.

Het mag gezegd worden dat de prestatiespreiding het afgelopen jaar bijzonder sterk is geworden, wat heeft geleid tot historische hiaten in de waardering van de activa. Het is nu zeer verleidelijk om te geloven dat waarderingen niet langer belangrijk zijn en dat we een nieuw tijdperk van beleggen zijn ingegaan waarin bepaalde activa eeuwig duur kunnen blijven. We hebben soortgelijke periodes eerder meegemaakt - met name de TMT-boom aan het eind van de jaren negentig en de krediet-/huisvestingsboom aan het begin van deze eeuw. Hoe dan ook hebben de waarderingen zichzelf opnieuw bevestigd en duurde het langer dan de meeste mensen verwachtten.

Alles bij elkaar genomen, is de balans tussen kapitaalgroei en kapitaalbehoud nu ongetwijfeld veeleisend. Dit vereist een vaste hand. Dit doet u door: de kosten laag te houden, focussen op de lange termijn en de rendements- en risicodrijvende factoren spreiden. Maar om uit te blinken in de huidige omgeving is ook een gevorderde analytische en gedragsmatige vaardigheid vereist. We blijven deze agenda in alle ernst nastreven, in het belang van alle investeerders, en danken u voor uw vertrouwen.

## 24/7 online inzage in de evolutie van uw Portefeuille



U hoeft natuurlijk niet te wachten op het driemaandelijks digitaal rapport. Via ons online platform heeft u altijd inzage in de meest recente details van uw Portefeuille, op het moment dat het u uitkomt. 24 uur per dag, 7 dagen per week. U vindt er uitgebreide informatie zoals de samenstelling en het totaalrendement van uw Portefeuille, maar ook de rendementen en details van elk fonds.



## CONTACTEER ONS

Heeft u vragen of wenst u graag wat meer uitleg over het MeDirect online vermogensbeheer? U kunt ons bereiken via 02 518 00 00 van maandag tot vrijdag 09u00 – 20u00 en op zaterdag van 09u00 – 14u00 of via [info@medirect.be](mailto:info@medirect.be)

# medirect.be