

Beleggen in tijden van corona

VERMOGENSBEHEER 2020

Stéphane Mercier heeft in zijn twintig jaar als Managing Partner en Chief Investment Officer van Mercier Vanderlinden Asset Management al wel wat crisissen meegemaakt, maar de coronacrisis is toch van een andere orde. “Ik vrees dat niemand al kan voorspellen wat de komende achttien maanden brengen. De impact is erg afhankelijk van sector tot sector, maar zeker is dat er veel rijkdom verdwijnt en dat veel bedrijven, hoe robuust ze ook zijn, minder zullen verdienen. De centrale banken hebben ondertussen al meer dan tien keer zoveel als in 2008 in het systeem gepompt. Zal dat een boost geven eens we een vaccin hebben? Niemand weet het.”

TRENDS

In een grondige reset van het systeem gelooft Mercier niet. “Ik deel niet het pessimisme over toerisme en luchtvaart. Voor veel Europeanen lijkt reizen hun meest favoriete bezigheid. Ik denk dat mensen terug zullen vliegen, zodra het

kan. Er zullen zeker luchtvaartmaatschappijen en andere bedrijven failliet gaan, maar de beste en sterkste zullen overleven. Andere trends die al volop in ontwikkeling waren, zullen versterkt uit de crisis komen: thuiswerk, online shoppen, takeaway en delivery.”

STRESSTEST

Tot grote verschuivingen in de aandelenportefeuille van Mercier Vanderlinden heeft de coronacrisis niet geleid. Het team voerde wel een stresstest uit om te zien of de bedrijven, holdings en fondsen in het patrimoniale fonds over voldoende liquiditeit beschikken om het anderhalf jaar zonder problemen uit te houden als de economie in lockdown blijft.

Stéphane Mercier blijft bij zijn credo: gedisciplineerd

DE CORONACRISIS ZORGT
VOOR EEN KRIMP IN DE
WERELDECONOMIE.
HOE KIJKT EEN BEHEERDER
VAN EEN AANDELENFONDS
NAAR DE TOEKOMST?
EN IS INZETTEN OP
DUURZAAMHEID EEN DEEL
VAN DE OPLOSSING?



Stéphane Mercier

kwaliteitsaandelen kopen aan een goede prijs. Hij zweert bij stabiele en niet overgewaardeerde bedrijven met mooie groeicijfers zoals Microsoft, Berkshire Hathaway, Alphabet, Facebook en Johnson & Johnson. Duurzaamheidsanalyse van Sustainalytics wordt structureel in de analyse meegenomen. In het aandelenfonds Merclin Global Equity zitten 22% technologieaandelen en is er bijna 21% blootstelling aan Healthcare. “In farma hebben we vorig jaar flink bijgekocht. Toen konden we grote namen met een stevige cashflow zoals Roche en Novartis vrij goedkoop in portefeuille nemen. Kopen aan vijftien keer de winst vind ik in dit geval zeer aanvaardbaar. Voor bedrijven als Adobe met een koers/winstratio van 60 bedank ik liever.”