

CORONACRISIS, SUPERTRENDS EN DISRUPTIEVE INNOVATIES IN VERMOGENSBEHEER

Door Harry Geels

Enkele weken geleden vond in Amsterdam de Live Uitzending ‘Coronacrisis, Supertrends en Disruptieve Innovaties in Vermogensbeheer’ plaats. Experts van verschillende organisaties spraken onder leiding van Mik Breek, zelfstandig bestuursadviseur, over actuele thema’s: de macro-economische impact van de coronacrisis, machine learning, distressed debt, impactbeleggen met liquide obligaties en duurzaam beleggen in vastgoed.

In de wereld van vermogensbeheer komen momenteel diverse belangrijke ontwikkelingen samen: een grote crisis, ongekende monetaire financiering die koersvorming op de financiële markten beïnvloedt, steeds hogere eisen die aan duurzaam beleggen worden gesteld en tot slot snelle technologische ontwikkelingen. Vermogensbeheerders kunnen niet meer op de vertrouwde manier hun oude businessmodel voortzetten. Ze moeten keuzes maken. Welke technologieën te omarmen? In welke mate duurzaamheid in het beleggingsproces te integreren? En hoe om te gaan met de coronacrisis? Tijdens de Live Uitzending probeerden verschillende experts van vermogensbeheerders en family offices handvatten aan te reiken om deze vragen te beantwoorden.

De economie tijdens de coronacrisis

Sandra Phlippen, Chief Economist bij het Economisch Bureau van ABN AMRO, ging tijdens haar presentatie in op de economische gevolgen van de verschillende lockdowns. De landen met een harde lockdown zijn volgens haar harder getroffen dan de landen met een softe lockdown. Dat lijkt logisch, maar het werd door Phlippen ook met data onderbouwd. Overigens waren niet alleen de genomen maatregelen belangrijk voor de mate van economische terugval, ook de technologische infrastructuur van een land is van betekenis. Hoe beter de infrastructuur, hoe gemakkelijker thuiswerken kan worden gefaciliteerd. Nederland blijkt hier volgens data van Eurostat een voorloper in te zijn. Verder besprak Phlippen de vorm van het mogelijke economische herstel: wordt het een V, U, Y of wellicht nog een W? Het was volgens de Chief Economist lastig nu al een definitieve vorm te benoemen. Waarschijnlijk zal het herstel traag gaan. Ze verwees naar de ‘90% Economy’, zoals eerder gepropageerd door The Economist. Ook werd ingegaan op de drie bekende basisscenario’s: die van het pessimistische, het neutrale en het optimistische scenario. Zelfs in het meest optimistische scenario blijft volgens ABN AMRO de economie van de eurozone 3,6 procentpunt achter op de trendbeweging van het BBP. Alle drie de scenario’s laten volgens Phlippen daarmee een wortelbeweging zien.

Technologie

Technologische ontwikkelingen gaan hard. Jason Hsu, PhD, Oprichter en CIO van Rayliant ging specifiek in op de vraag of machine learning kan helpen bij de selectie van Chinese aandelen. Volgens Hsu heeft machine learning een aantal voordelen boven de traditionele kwantitatieve modellen. In



Met duurzaam vastgoed zijn beleggers beter bewapend tegen de eventuele gevolgen van de coronacrisis.

grote databases kunnen namelijk bruikbare patronen ontdekt worden, vooral als die veel ruis bevatten. Bovendien kunnen automatisch complexe non-lineaire relaties worden onderzocht, terwijl tegelijkertijd door datamining problemen kunnen worden voorkomen. China is vooral interessant omdat het een grote markt is waar veel retailbeleggers actief zijn (meer dan 85% van het totaal), dus er is veel potentieel om alpha te behalen. Natuurlijk zijn er volgens Hsu ook uitdagingen. Historische tijdsreeksen zijn niet altijd lang en er zijn diverse bedrijven die (gedeeltelijk) in handen zijn van de Chinese overheid. Desalniettemin biedt machine learning grote kansen voor China en is het volgens Hsu zeker geen marketing tool.

Distressed debt

Door de coronacrisis is de volatiliteit op de markten sterk toegenomen. Verder is te zien dat de ondersteuningsprogramma's van zowel de centrale banken als de overheden verschillend uitwerken op de diverse sectoren. Zowel de gestegen volatiliteit als de divergerende koersbewegingen bieden kansen voor distressed debt volgens Gareth Payne, Senior Client Portfolio Manager in het Total Return Fixed Income team van Pictet Asset Management. Steeds meer bedrijven hebben vreemd vermogen op de balansen laten groeien, omdat het door het monetaire beleid steeds goedkoper is geworden. Het aantal zombiedrijven is volgens Payne sterk toegenomen. Sterker nog, het universum voor een distressed debt-belegger is groter dan ooit. Een fonds dat ook short kan gaan in distressed obligaties kan potentieel nog meer alpha oogsten. Een interessante opmerking van Payne was dat bedrijven normaal gesproken bij sterk toegenomen 'leverage' op de balansen, na ongeveer een tot anderhalf jaar na een crisis, moeten herstructureren. De extra liquiditeitsinjecties gaan dat volgens Payne niet voorkomen. De 'distressed cycle' wordt verlengd, waardoor de kansen voor distressed debt-beleggers zich niet alleen nu, maar voor langere tijd zullen voordoen.

Impactbeleggen

Impactbeleggen is de ultieme vorm van duurzaam beleggen. Maar het is niet de meest eenvoudige. Veel impactfondsen hebben beperkte liquiditeit of kampen met relatief hoge kosten. Bovendien zijn er issues over hoe de impact op de SDGs precies wordt gemeten. De trend van de laatste jaren is dat steeds meer beleggers op de SDGs meetbare impact willen hebben. Er is nog veel te doen volgens Philipp Müller, de CEO van BlueOrchard, onderdeel van Schroders. Om de SDGs in

2030 te kunnen realiseren, moet er \$ 2,5 miljard extra worden geïnvesteerd in impactbeleggingen die zich op de SDGs richten. Vooral de sectoren Infrastructuur, Voedsel, Klimaatverandering, Health en Educatie vereisen financiering. BlueOrchard heeft een impactoplossing gevonden door te beleggen in liquide obligaties van instituten die in opkomende markten lokale ondernemers financieren. Hierbij moet volgens Müller gedacht worden aan banken, kredietinstellingen en NGO's in opkomende landen. Het fonds levert meetbare bijdragen aan de SDGs 1, 7, 8, 9 en 10.

Duurzaam vastgoed

De dag werd afgesloten met een paneldiscussie over duurzaam beleggen in vastgoed. Jeroen Heine, Directeur van VP Capital, Marc Janssen, Directeur van Holtburgh Real Estate, en Han Dieperink, onafhankelijk adviseur, spraken over de ontwikkelingen binnen family offices op het gebied van duurzame vastgoedinvesteringen. Volgens Heine zijn we wat betreft duurzaam vastgoedbeleggen in een nieuw tijdperk gekomen. 'Het is niet meer praten, maar doen. Om dit inzichtelijk te maken, zetten we op onze website zelfs welke concrete stappen er gemaakt worden.' Janssen gaf aan dat zijn organisatie ook concrete doelstellingen heeft geformuleerd. In 2023 moet hun hele vastgoedportefeuille op minimaal een A-label zitten. Volgens Dieperink helpt duurzaam vastgoed niet alleen het milieu, maar is het ook goed voor het rendement van de belegger. Ten eerste is bij duurzaam vastgoed sprake van minder energieverbruik en is daarom bijvoorbeeld het huurrendement hoger, ten tweede is er meer vraag van beleggers naar duurzaam vastgoed, waardoor de prijzen hier beter behouden blijven. Met duurzaam vastgoed zijn beleggers dus ook beter bewapend tegen de eventuele gevolgen van de coronacrisis, hoewel alle deelnemers vonden dat de gevolgen van corona op vastgoed nog lastig te overzien zijn. Het was interessant dat de panelleden hout noemden als dé grondstof om vastgoed duurzamer te maken, doordat hout een veel lagere 'carbon footprint' heeft dan beton. «

