



April 2020

- **Opmerkelijk sterk herstel aandelen**
- **Centrale banken ondersteunen kredietobligaties**
- **Turbulentie op de oliemarkten houdt aan**

Aandelen

De paniek op de financiële markten rondom het coronavirus ebde weg. Aandelen lieten zelfs een sterk herstel zien. Dat is opmerkelijk, het coronavirus is namelijk nog niet bedwongen en een groot deel van de wereldeconomie is stilgelegd. Er is ook weinig zicht op een (snel) einde aan alle quarantaine-maatregelen. De wereldeconomie is hierdoor in een zeer diepe recessie weggezaakt. Alles wijst er op dit de diepste economische crisis wordt sinds de Grote Depressie uit de jaren dertig van de vorige eeuw. Veel bedrijven zien hun winsten kelderen. Door alle onzekerheden rondom het coronavirus en de maatregelen om de pandemie in te dammen, heeft het bedrijfsleven ook weinig zicht op de toekomstige winstontwikkeling. Desondanks sloten de wereldwijde aandelenmarkten de maand af met een winst van circa 10%. Hierdoor liep het verlies over de eerste vier maanden van het jaar voor aandelen ontwikkelde landen terug naar 10%. Het jaarverlies voor de opkomende markten verminderde tot -14,5%.

Obligaties

De meeste obligatiemarkten sloten de maand af met een positief rendement. Vooral kredietobligaties herstelden sterk. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank kwamen de kredietmarkten te hulp. Mede hierdoor daalden de risico-opslagen. Over de eerste vier maanden gemeten laten de risicovollere obligatiecategorieën nog steeds forse verliezen zien. De Duitse 10-jaarsrente daalde naar -0,59%.

Grondstoffen en valuta

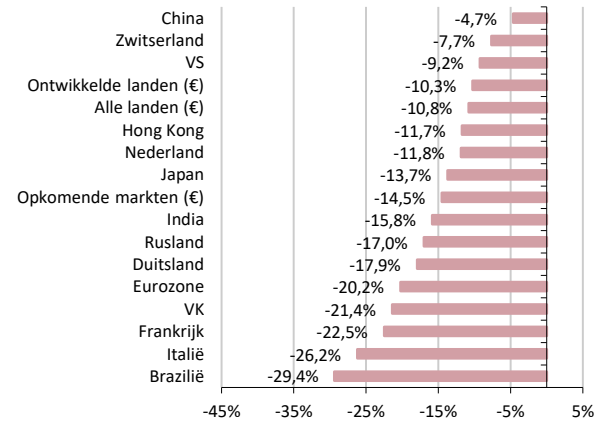
Het was wederom een turbulente maand voor de oliemarkten. Rusland en de OPEC-landen sloten een akkoord om olieproductie met 10 miljoen vaten per dag te verlagen. De acute vraaguitval is met circa 29 miljoen vaten per dag echter fors hoger. De olieprijs liet dan ook grote schommelingen zien. De prijs van Amerikaanse olie werd zelfs tijdelijk negatief. Per saldo beëindigde de olieprijs (Brent) de maand vrijwel ongewijzigd op circa \$25 per vat. Ook op de valutamarkten was volatiliteit, maar bleef de Amerikaanse dollar versus de euro per saldo stabiel op 1,10.

Belangrijke informatie:

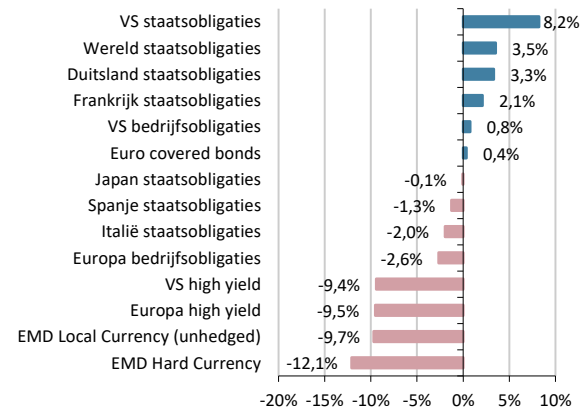
Achmea Investment Management statutair gevestigd te Zeist (Kvk 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in de wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is met de zo grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en is gebaseerd op 1 mei 2020 bekende en naar onze mening betrouwbare informatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Dit document en de daarin opgenomen informatie is geen advies tot aan- of verkoop van uw belegging(en).

Bronnen: Bloomberg, MSCI, JP Morgan, Achmea Investment Management

Year-to-date rendement aandelen (lokale valuta)



Year-to-date rendement obligaties (hedged in €)



Year-to-date rendement grondstoffen en valuta (versus €)

