

2021: Een terugblik op een jaar van extremen

Voor de financiële markten wereldwijd was het tweede jaar van de pandemie bijna net zo gevuld met drama en onverwachte gebeurtenissen als het eerste. Ondanks de nodige onzekerheid, volatiliteit en valkuilen hadden de aandelen-stieren stevig de overhand op de beren. De stijgende energie- en voedselprijzen schudden de inflatie en de obligatiemarkten goed door elkaar. Terwijl China meer dan 1.000 miljard USD in beurswaarde in rook zag opgaan in de sectoren van technologie en vastgoed.

Hier komt nog bij dat Turkije het jaar afsluit met een stevige muntcrisis. En dat Bitcoin en crypto believers opnieuw een grand-cru jaar beleefden. Hoewel 'groen en duurzaam' mainstream is geworden, zijn de vervuilende oude olie- en gasindustrie de grote winnaars van 2021 met koersstijgingen van meer dan 40%.



AANDELEN: TINA (THERE IS NO ALTERNATIVE) BLIJFT RELEVANT

De MSCI-wereldindex is dit jaar met meer dan 25% gestegen, grotendeels dankzij het post COVID-19 economisch herstel en de stortvloed aan stimulus die gretig door de centrale banken in het systeem werd geïnjecteerd.

Onderhuids zijn er echter grote verschillen tussen de verschillende regio's en sectoren. Wall Street is met 23% gestegen, maar ruwweg 65% van de winst van Nasdaq (3.780 aandelen) is te danken aan slechts vijf aandelen - Microsoft, Alphabet (Google), Apple, Nvidia en Tesla (zie Grafiek 1).

Na een barslecht 2020 kenden Europese banken hun beste jaar in meer dan tien jaar met een winst van 33%, maar aandelen uit opkomende markten verloren een pijnlijke 7%. Voornaamste reden hiervoor was de duik van 30% in Hongkong-genoteerde Chinese tech-waarden die werden getroffen door maatregelen van Peking om hun invloed en macht te beperken.

OLIE: FROM ZERO TO HERO

De grondstoffenmarkten beleefden een topjaar nu de grote grondstofhongerige economieën van de wereld probeerden terug te keren naar een normale situatie. De stijgingen van respectievelijk 40% en 50% voor olie en aardgas zijn de grootste in vijf jaar en lieten de prijzen terug boven de niveaus van voor de pandemie uitstijgen. De belangrijkste industriële metalen zoals koper, zink en aluminium bereikten eveneens recordhoogten. Edelmetaal goud daalde in koers, maar de zogenaamde 'soft' commodities zoals landbouwproducten kenden eveneens een topjaar.

CHINA: MASOCHISTISCHE AFWIJING

China's harde aanpak van de grote tech-bedrijven in combinatie met een crisis in de vastgoedsector heeft dit jaar tot stevige verliezen geleid. Alibaba, China's equivalent van Amazon, kelderde bijna 50%. De gouden draak-index (NASDAQ Golden Dragon China Index) van de in de

Grafiek 1: Procentuele koersevolutie (excl dividend, in USD) tov 1/1/2021

Bron: Refinitiv – data opgehaald 22/12/2021



Grafiek 2: Procentuele koersevolutie (excl dividend, in USD) tov 1/1/2021

Bron: Refinitiv – data opgehaald 23/12/2021



VS genoteerde Chinese aandelen daalde met 43% (zie Grafiek 2). Huizenbouwer Evergrande werd vorige maand de grootste wanbetaler ooit. Dit nieuws had ook een stevige impact op de Chinese high yield of "junk" obligatiemarkt, die ruwweg 30% verloor. De oorzaak is niet ver te zoeken. De obligaties van vastgoedbedrijven maken bijna 70% uit van de belangrijkste Chinese high yield obligatie-index.

OBLIGATIES: RUN FOR THE HILLS

Door de stijgende inflatie en de centrale banken die de geldkraan beginnen dicht te draaien, is 2021 een moeilijk jaar geworden voor de obligatiemarkten.

Amerikaanse Treasuries - de wereldwijde benchmark voor beleggers in staatsobligaties - stevenen af op een verlies van 2%, het eerste rode resultaat sinds 2013. Het enige positief rendement was te vinden in de meest risicovolle groep van bedrijfsobligaties (junk obligaties met een rating van CCC en lager) die zowel in de VS als in Europa ongeveer 10% hebben opgeleverd. Evenwel een schrale troost na een desastreuus 2020. Inflatie gebonden obligaties deden het ook goed - niet verrassend - met Amerikaanse TIPS (Treasury Inflation Protected Securities) die 5% return gaven en hun equivalenten in Euro die 7% oprachten.

Grafiek 3: Procentuele koersevolutie (excl dividend, in USD) tov 1/1/2021

Bron: Refinitiv – data opgehaald 23/12/2021



Beleggers hadden hoge verwachtingen voor de opkomende markten toen ze het jaar ingingen, maar het tegenovergestelde is gebleken.

'MEME' GEKTE

Particuliere beleggers trokken dit jaar massaal richting Wall Street. Via social media platforms zoals Reddit zorgden zij voor behoorlijk spectaculaire bewegingen en enorme handelsvolumes in speculatieve 'meme'-aandelen zoals GameStop en AMC Entertainment.

Aandelen van GameStop stegen in januari met bijna 2.500%. Nadat ze een groot deel van deze winst teruggaven, zal de Amerikaanse tegenhanger van onze 'Game mania' winkelketen het jaar nog steeds eindigen met een stijging van 730%. AMC Entertainment, zeg maar het Amerikaanse Kinopolis, staat nog steeds ongeveer 1.350% hoger, hoewel het begin juni maar liefst 3.200% was gestegen.

Andere populaire fondsen of aandelen die investeren in de verre toekomst zoals het ARK Innovation Fund, sommige zonne-energieaandelen, biotech aandelen en Special Purpose Acquisition Companies (SPAC) lieten wat lucht uit de zeepbel en daalden met 20% tot 30%.

INFLATIE: TRANSITORY?

De onverwachte inflatieopstoot in 2021 werd een stevige zorg voor beleggers toen de pandemie de wereldwijde toeleveringsketen verstoorde en het moeilijk maakte om te voldoen aan de vraag naar allerlei componenten en basisproducten. Halfgeleiders (chips) zijn vermoedelijk het bekendste voorbeeld (zie

verder in dit Focus.magazine voor een hele uiteenzetting.

Nu de inflatie in de VS oloopt tot het hoogste peil sinds de jaren tachtig, kondigde de Federal Reserve deze maand aan dat ze haar obligatieaankopen uit het pandemietijdperk vroeger dan verwacht zal stopzetten. De Bank of England werd intussen de eerste westerse centrale bank die de rente verhoogde sinds de COVID-19 uitbraak. Verwacht wordt dat andere grote centrale banken volgend jaar zullen volgen.

OPKOMENDE MARKTEN: VOLGEND JAAR BETER?

Beleggers hadden hoge verwachtingen voor de opkomende markten toen ze het jaar ingingen, maar het tegenovergestelde is gebleken. Door de aanhoudende 'crack-down' van de Chinese Communistische Partij en de aanhoudende COVID-19 golven hebben de opkomende markten gemiddeld 7% verloren, wat nog erger is als je vergelijkt met de mooie returns die in het Westen gerealiseerd werden (zie Grafiek 3).

CRYPTO: DE GEEST IS UIT DEFLES

De sprong van bijna 70% van Bitcoin lijkt misschien schamel vergeleken met de stijging van 300% van vorig jaar, maar die kwam er ondanks een Chinees verbod in mei, waardoor de prijs bijna halveerde. Ethereum, de polyvalente nummer twee in het crypto universum, realiseerde dit jaar een stijging van 493%.

Non-fungible tokens (NFT's) - reeksen van code opgeslagen op de blockchain die een uniek eigendom vertegenwoordigen in digitale kunst, video's of zelfs tweets - zijn plots ook mainstream geworden. Een digitale collage van de Amerikaanse kunstenaar Beeple werd in mei voor bijna 70 miljoen USD verkocht bij Christie's, waardoor het in de top drie kwam van duurste werken van een levende kunstenaar die ooit op een veiling werden verkocht.

We verwachten dat ook 2022 een jaar van extremen zal worden. •