



Financiële markten

Vooruitzichten
voor 2025

TERUGBLIK OP 2024

2024 was het jaar waarin het inflatiespook werd bedwongen en de rente daalde. Dat legde de financiële markten geen windeieren. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten dikten de koersen stevig aan. In de tweede jaarhelft ging dat weliswaar gepaard met economische kopzorgen en een toenemende volatiliteit.

In de zomer van 2024 was het eindelijk zover: de inflatie was onder controle en de economische groei leek stevig genoeg om de rente te verlagen. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde in juni als eerste de beleidsrente. In september volgde de Federal Reserve (Fed) het voorbeeld van haar Europese collega's.

Derde kwartaal: angst voor een "harde landing" keerde terug. In aanloop naar de langverwachte rentedaling gingen de beurskoersen in de eerste

jaarhelft gezwind hoger aan beide kanten van de Atlantische oceaan, maar de euforie was van korte duur. Slechter dan verwachte jobdata suggereerden dat de rente sneller zou moeten dalen en dat de Fed mogelijk zelfs te lang had gewacht. De angst voor een "harde landing" van de Amerikaanse economie kwam weer op de voorgrond. Ook in Europa maakten de markten zich zorgen over een economische terugval en werd uitgekeken naar volgende rentedalingen om de economie te ondersteunen.

Sectorrotatie

De verwachting op verdere rentedalingen deed een sectorrotatie op gang komen. Achterblijvende sectoren zoals vastgoed, nutsbedrijven en gezondheidszorg stonden aan de winnende kant

terwijl technologie- en A.I.-gelinkte sectoren het moeilijker kregen. Tegelijkertijd gaf het vooruitzicht op verdere rentedalingen de obligatiemarkten vleugels.

Meer volatiliteit

Door de afwisselend positieve en negatieve macro-economische data was het voor de markten niet eenvoudig om de rentepolitiek van de centrale banken in te schatten. Dat ging gepaard met een toenemende volatiliteit. Tegen het einde van de zomer kwam daar de Japanse renteverhoging bij, waardoor de yen stevig werd geapprecieerd. Dat bracht massale afwikkelingen van "carry trades"¹ op gang. Dat resulteerde in een stevige correctie en verhoogde volatiliteit op de bredere aandelenmarkten.

Opkomende markten ontspringen de dans

De opkomende markten en Azië deden het opmerkelijk beter in het derde kwartaal. Enerzijds gaf de depreciatie van de dollar de opkomende markten de wind in de rug, anderzijds hadden ook de monetaire stimulusmaatregelen in China een positieve impact.

Moeilijke maand oktober

Bij de start van het laatste kwartaal waren alle ogen gericht op de Amerikaanse verkiezingen. Onzekerheid over de afloop aangevuld met rentetwijfels in de Verenigde Staten, zwakke economische indicatoren in Europa en winstnemingen in Azië bezorgden de beurzen zowat overal ter wereld een moeilijke maand oktober. Ook de obligatiemarkten hadden het moeilijk. De enige positieve uitzondering was de Japanse beurs, die aangedreven werd door de exportgerichte large caps. Zij konden garen spinnen bij de zwakke yen en de sterke economische fundamenten in het land van de rijzende zon.

Optimisme keert terug

Gaandeweg begon het economische tij echter te keren. Tegelijkertijd gaf de verkiezingsoverwinning van Trump Wall Street nieuwe hoop. Beleggers hoopten dat de nieuwe ambtstermijn van Trump garant zou staan voor een beurs- en belastingvriendelijk klimaat. Dat gaf de zogenaamde "trump trades" - zoals crypto miners, banken en energie gerelateerde sectoren – vleugels. Tegelijkertijd moesten de rentegevoelige vastgoedaandelen en aandelen van hernieuwbare energiebedrijven terrein prijsgeven. Al snel keerde de handel echter terug tot een normaal niveau.



Conclusie

De grote verdienste van 2024 is dat de inflatie onder controle werd gebracht en dat het recessiegevaar werd afgewend. We bevinden ons nu in een trend van lage economische groei. Aan beide kanten van de Atlantische oceaan staan de centrale banken paraat om de economie verder te ondersteunen door de rente te verlagen. Maar daarbij steken nieuwe vragen de kop op: Wat brengt de nieuwe ambtstermijn van Trump? Kunnen de slabakkende Europese economieën het hoofd boven water houden? En wat hebben de oplopende geopolitieke spanningen en het toenemende protectionisme volgend jaar in petto voor de financiële markten?

VOORUITZICHTEN VOOR 2025

Bij de start van 2025 is het beleggingslandschap beloftevol. Het inflatiespook is bedwongen en de recessievrees ebt stilaan weg. In dat klimaat verwachten beleggers dat de centrale banken hun ondersteunende rentepolitiek – lees: rentedalingen – zullen verderzetten, maar niet alle zorgen zijn van de baan. Alles wijst erop dat de economische groei, de inflatie en de rente uit elkaar zullen lopen in de verschillende regio's wereldwijd. Welke impact heeft dat op uw beleggingen? Het antwoord op vijf vragen is daarvoor cruciaal.

1 Is de terugkeer van Trump goed nieuws voor de markten?

De financiële markten hebben de "republikeinse sweep" met open armen ontvangen. In één week tijd steeg de Amerikaanse S&P 500 na de verkiezingsuitslag met 3,5%. De beloftes van de nieuw verkozen president - een combinatie van fiscale stimuleringsmaatregelen, kostenverlagende deregulering en beschermende invoertarieven die voor landen als China kunnen oplopen tot 60% - gaven de markt vleugels. Beleggers geloven dat de Amerikaanse bedrijfswinsten de cijfers in de andere ontwikkelde regio's zullen overtreffen in 2025.

Marktoptimisme

Nog meer goed nieuws is dat de recessievrees doorheen 2024 geleidelijk aan is weggeëbd. De vrees voor een "harde landing" evolueerde in de VS naar het scenario van een "zachte landing". Uiteindelijk ziet het er naar uit dat de Amerikaanse economie helemaal niet zal landen. In zo'n vlaag van marktoptimisme vinden liquiditeiten gemakkelijk hun weg naar risicovolle activa, zoals aandelen en obligaties. Die zijn in de Verenigde Staten overvloedig aanwezig: naar schatting zo'n 6,8 miljard dollar wordt aangehouden in Amerikaanse geldmarktfondsen².

Handelsbelemmeringen

Op iets langere termijn mogen we echter ook de risico's van het beleid van Trump niet uit het oog verliezen. Handelsbelemmeringen en importtarieven kunnen de inflatoire druk verhogen. Een groot deel van de importtarieven zal immers doorgerekend worden naar de consument. Dat kan de Amerikaanse gezinnen 2.600 USD per jaar kosten³. Daarnaast kan de immigratiebeperking leiden tot arbeidsschaarste en zo de looninflatie in de hand werken.

Inflatoire druk is nefast voor de financiële markten. In eerste instantie duwt inflatie de obligatierentes omhoog. Vervolgens dreigt de rentestijging de economische groei af te remmen. Daardoor komen, met enkele maanden vertraging, ook de aandelenmarkten onder druk. Als het zover komt, mogen we de eerste tekenen van 'stagflatie'⁴ verwachten in de tweede helft van 2025. De eerste ambtstermijn van Trump biedt op dat vlak een interessant vergelijkingspunt. In eerste instantie zwengelden de verkiezingsbeloftes van Trump de beurskoersen aan. Vanaf 2019 kwam echter de handelsoorlog met China op de voorgrond en liepen de winstverwachtingen sterk terug⁵.

Wat betekent dit voor de belegger?

AANDELEN

2025 start positief voor Amerikaanse aandelen maar in de loop van de tweede jaarhelft kan het beleid van Trump tot stagflatie leiden.

- **Winnaars:** de financiële sector en de farma-industrie: Ze kunnen profiteren van de toenemende deregulering onder het Trump-bewind.
- **Verliezers:** groene technologie en hernieuwbare energie.
- **Bedrijven met een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie** zijn minder onderhevig aan de negatieve effecten van protectionisme. Ze kunnen in 2025 een winstgroei van 10% tot 15% neerzetten. Voor de verkiezingen lag de consensus rond de 5%⁶.

OBLIGATIES

Lange duraties zijn te mijden voor Amerikaanse overheidsobligaties:

- De markt heeft het risico op een nieuwe opstoot van de inflatie nog niet volledig ingeprijsd.
- Belastingverminderingen kunnen het aanzienlijke Amerikaanse begrotingstekort verder doen oplopen.

DOLLAR

- In het begin van 2025 verwachten we een verdere evolutie richting pariteit met de euro. De Amerikaanse groei is resistenter dan de groei in de andere ontwikkelde markten. Daardoor verwachten we dat de ECB de rente sneller zal laten dalen dan de Fed waardoor het renteverskil oploopt.
- Later in 2025 verwachten we een terugval van de dollar als gevolg van inflatoire druk en toenemende begrotings- en handelstekorten (twin deficit) in de VS.

Zetten de centrale banken de rentedaling door?

AMERIKA

In de VS zijn de kansen op bijkomende rentedalingen gevoelig geslonken na de verkiezingsoverwinning van Trump. Dat vertaalde zich meteen in een opwaartse shift van de curve van de Fed Futures in november⁷. We gaan ervan uit dat de Fed de rente nog wel zal verlagen tijdens de vergadering van januari. Maar over het verdere verloop van het rentepad, na de inauguratie van Trump, is er minder duidelijkheid.

Een eerste indicatie is dat de Amerikaanse economie zeer weerbaar is. De arbeidsmarkt blijft sterk presteren en er zijn zelfs signalen dat de industriële activiteit aantrekt. Bovendien is het niet uitgesloten dat het protectionistische beleid van Trump de inflatoire druk zal verhogen. Dat zal de Fed ertoe aanzetten om een behoedzame rentepolitiek te voeren en de rente niet te ver te laten dalen.

Anderzijds moeten we er rekening mee houden dat de onafhankelijkheid van de Fed in het gedrang kan komen onder het bewind van Trump. De nieuw verkozen president heeft al aangegeven dat hij zal proberen om de rentebeslissingen van de Fed te beïnvloeden als een rentedaling nodig is om de economie te ondersteunen.

Dat zou het vermogen van de Fed om de inflatie te bestrijden kunnen ondermijnen⁸. Het wordt dus uitkijken in welke mate de Fed haar onafhankelijkheid zal kunnen bewaren.

EUROPA

In Europa bestaat er minder twijfel over de noodzaak om de rente verder te versoepelen. De ECB hintte tijdens de laatste vergadering in december op meerdere renteverlagingen in 2025. Ze heeft de zware taak om te vermijden dat de matige economische groei nog verder wegzakt. De optie om de economie te ondersteunen met begrotingstekorten ligt in Europa immers politiek zeer gevoelig.

De huidige, matige inflatie van 2,3%⁹ ondersteunt de rentedalingen. Houd er rekening mee dat looninflatie roet in het eten kan gooien. In Duitsland ligt de looninflatie op het hoogste peil sinds 1993¹⁰. Als de situatie niet tijdig keert, kan dat de inflatoire druk opnieuw opdrijven. Ook de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en Oekraïne houden risico's in. Als de situatie escaleert, kunnen stijgende energieprijzen het inflatierisico aanzwengelen.

JAPAN

Na een decennialange periode van negatieve inflatiecijfers situeert de Japanse inflatie zich terug boven 2%¹¹. Dat betekent het einde van het nulrentebekleid. We verwachten de volgende rentestijging in het eerste kwartaal van 2025, wellicht al in januari. De markten gaan ervan uit dat de Bank of Japan de rente zal laten stijgen met 0,25%. Dat wordt des te waarschijnlijker als de lonen blijven stijgen, wat de consumptie en de economische groei verder ondersteunen.

Wat betekent dit voor de belegger?

OVERHEIDSOBLIGATIES

- Duitse overheidsobligaties bieden kansen: dalende rendementen kunnen de koersen ondersteunen. Bovendien kunnen Duitse overheidsobligaties als veilige haven fungeren bij oplopende geopolitieke spanningen.
- We vermijden lange looptijden voor Amerikaanse overheidsobligaties vermits het inflatierisico nog niet volledig ingeprijsd is.
- Japanse overheidsobligaties laten we links liggen. Als de Bank of Japan de rente optrekt, zullen de obligatierendementen volgen. Dat vertaalt zich in dalende koersen.



BEDRIJFSOBLIGATIES

Dalende beleidsrentes zullen wellicht een kapitaalverschuiving op gang brengen van geldmarktfondsen naar bedrijfsobligaties. Dat kan de obligatiekoersen ondersteunen. We zien zowel kansen voor hoogrentende als voor investeringswaardige obligaties.

- **Hoogrentende obligaties:** focus op korte looptijden en betere kwaliteit. Het extra rendement van een lange looptijd, loont onvoldoende, zeker in de VS met het risico van fiscale inflatie.
- **Investeringswaardige obligaties:** de ondernemingsfundamenten zijn zeer solide, meer nog in Europa dan in de VS. Dat beperkt het risico op wanbetaling.

3 Vindt Europa de weg naar een economisch herstel?

Het korte antwoord op deze vraag luidt 'ja'. We gaan ervan uit dat de renteverlagingen van de ECB doorheen het jaar hun vruchten zullen afwerpen en dat de economische groei in de eurozone geleidelijk zal aantrekken tot 1,2% tegen eind 2025.¹²

Eenzijds zullen de rentecuts van de ECB vertaald worden in lagere spaarrentes, met als gevolg dat de gezinnen minder zullen sparen en meer consumeren. Anderzijds kunnen reële inkomensstijgingen de consumptie aanzwengelen. Alles bij elkaar zal de toenemende consumptie leiden tot een herstel van de binnenlandse vraag en een aantrekkende groei.

Deze hoopgevende vooruitzichten mogen niet doen vergeten dat Europa ook kampt met een aantal substantiële en structurele problemen, zoals een te lage productiviteitsgroei en significante onderinvesteringen. Dat leidt tot verlies van competitiviteit. In een geglobaliseerde wereldeconomie moet Europa ook verdere stappen zetten in de richting van de digitale economie en A.I.. In een context van toenemend protectionisme, handelsoorlog en interventionisme is dat des te belangrijker.

Als de handelsspanningen tussen de VS en China oplopen, moet het de ambitie zijn van Europa om als winnaar uit de bus te komen. In een recent rapport van Draghi staan aanbevelingen om de Europese concurrentiekracht te versterken¹³. Dat kan de aanzet zijn voor een hernieuwd Europees zelfbewustzijn in een context van toenemende handelsbelemmeringen.

Houd er tot slot ook rekening mee dat de groei in de landen van de eurozone uiteen kan lopen in 2025. Het voeren van een ondersteunend begrotingsbeleid behoort immers tot de bevoegdheid van de individuele lidstaten. Duitsland hinkt achterop door zelf opgelegde fiscale gestrengheid. Landen als Frankrijk en België worden door de Europese Commissie aangemaand om hun begrotingstekorten aan banden te leggen.



Wat betekent dit voor de belegger?

AANDELEN

- De Europese aandelenkoersen houden rekening met een zwak economisch klimaat. Daardoor zijn Europese aandelen aantrekkelijk gewaardeerd in vergelijking met Amerikaanse en wereldwijde aandelen. Signalen die wijzen op een groeiherstel kunnen de koersen in Europa een boost geven. We hebben een voorkeur voor een combinatie van ondergewaardeerde bedrijven en kwaliteitsaandelen.
- We zien opportuniteiten in Europese small en mid cap aandelen: die profiteren zowel van de rentedaling door de ECB als van de toename van binnenlandse consumptie.
- Britse aandelen bieden bescherming tegen spanningen in het Midden-Oosten, handelsspanningen en stijgende energieprijzen. De Britse beurs is defensief (hoge dividenden) en minder gevoelig voor stijgende energieprijzen dan de continentaal Europese beurzen. Ze is dienstgericht waardoor ze minder gevoelig is voor een handelstarievenoorlog.

OBLIGATIES

- Europese overheidsobligaties profiteren van een dalend rentepad. Duitse overheidsobligaties bieden bovendien bescherming tegen oplopende geopolitieke spanningen.
- Overheidsobligaties van Spanje en Portugal zijn eveneens koopwaardig. Ze bieden een hogere vergoeding van respectievelijk 2,79% en 2,52% op tien jaar tegenover 2,09% voor Duitse *Bunds*¹⁴. Beide landen hebben hun overheidsfinanciën gesaneerd en staan vooraan in het peleton van Europese groei¹⁵. De verwachte BBP-groei over 2024 bedraagt 3% in Spanje en 1,7% voor Portugal, tegenover een krimp met 0,1% in Duitsland.





4 Slaat de Chinese groeimotor terug aan of neemt India de fakkel over?

CHINA

China kondigde in 2024 een stimuluspakket aan van 1.400 miljard dollar. Dat werd verwelkomd met een kortstondige opvering van de achterblijvende Chinese beurs. Al snel bleek dat de markten op hun honger blijven zitten: Beleggers vinden de stimulus te klein en hebben hun twijfels over de efficiëntie van de maatregelen.

Als China opnieuw de economische groeimotor wil worden van de wereld, zijn er bijkomende fiscale en monetaire stimuli nodig om de interne consumptie aan te wakkeren, het consumentenvertrouwen te herstellen en de vastgoedmarkt te stabiliseren. Het doel van China is om een groeiritme van 4,5% à 5% te bestendigen en de exportgerichte economie om te vormen tot een markt die aangedreven wordt door de interne consumptie. Als de handelsspanningen met de VS oplopen onder het bewind van Trump wordt dit des te belangrijker.

INDIA

India was de afgelopen vijf jaar de best presterende aandelenmarkt wereldwijd. In 2024 steeg de beurs met meer dan 10% ondanks winstnemingen in het laatste kwartaal¹⁶. Dat bewijst dat de voortdurende hervormingen het vertrouwen van de beleggers fundamenteel hebben opgekrikt. Daarnaast heeft de Indische beurs ook enkele andere troeven. Een belangrijk gegeven is dat de koersstijgingen ondersteund worden door de Indische gezinnen. Zij verschuiven hun spaargeld meer en meer richting de aandelenmarkt. Daardoor vermindert de correlatie van de Indische beurs met de groeiemarkten en neemt het gewicht in de wereldwijde beursindices toe¹⁷. Bovendien maakt dit de Indische economie minder gevoelig voor internationale rentebewegingen en buitenlandse kapitaalstromen. Het land heeft bovendien de wind in de zeilen door de overcapaciteit in China, de gematigde grondstofprijzen, de hoogopgeleide jonge bevolking en de snelle digitalisatie. Dat alles ondersteunt een groeiritme rond 7% per jaar.

AZIE

De kaarten liggen ook goed voor andere landen uit de Aziatische regio. De groei is er robuust en de inflatiedynamiek lijkt onder controle. In landen als Indonesië en de Filipijnen zien we het monetair beleid in 2025 groeiondersteunend evolueren.

Ook de dominantie van de regio in de ICT-aanvoerketens is een troef. Opkomende landen zoals Vietnam en Maleisia winnen in een hoog tempo terrein in deze strategische sector.

Noteer tot slot dat deze regio dankzij de toenemende interregionale handel minder gevoelig is geworden voor handelsspanningen wereldwijd. Typische exportsectoren zoals electronica, semiconductoren en automotives zijn hierdoor een stuk weerbaarder geworden. Dat vertaalt zich in aantrekkelijke vooruitzichten qua winstgroei in deze regio.



Wat betekent dit voor de belegger?

AANDELEN

- CHINA: Chinese aandelen zijn extreem goedkoop. Als er een vervolg komt op het reeds aangekondigde pakket van stimuleringsmaatregelen mogen lange termijnbeleggers opnieuw naar China kijken. Gezien de minder mature markt pleiten we voor een actief beheerde portefeuille:
 - Bedrijven die gericht zijn op de binnenlandse consumptie genieten de voorkeur;
 - Exportgerichte bedrijven zijn kwetsbaar als de handelsoorlog met de VS escaleert;
 - We kiezen voor sectoren die hoog op de politieke agenda staan, zoals technologie, consumptiegoederen en healthcare.
- INDIA: Het opwaarts potentieel blijft intact. De hoge waarderingen worden gecompenseerd door een sterke winstgroei. Daarbij komt dat de gevoeligheid voor handelsbelemmeringen beperkt is door de decorrelatie met andere groeiemarkten.
- JAPAN: We zijn gematigd positief op middellange termijn. We zien een aantal positieve elementen (einde van de deflationaire spiraal, hervormingen

in het bedrijfsbeleid, focus op winstmaximalisatie) maar vrezen voor een verhoogde volatiliteit bij een aantrekkende inflatie en stijgende rentevoeten. De duurdere yen kan in dat scenario de Japanse export afremmen.

OBLIGATIES

- Groeilandenobligaties profiteren van renteverlagingen in de VS omdat die het renteverskil met dollarobligaties doen toenemen.
- Naar de tweede jaarhelft toe zien we de handicap van een sterke dollar afnemen. Dat schept opportuniteiten voor groeilandenobligaties in lokale munten.
- We geven de voorkeur aan landen met een expansief monetair beleid. In Latijns-Amerika denken we voorbeeld aan Columbia. In Oost-Europa bieden landen als Roemenië kansen.

5 Blijft big tech favoriet op de beurzen?

A.I. was de primaire drijfveer voor de Amerikaanse winstgroei in 2024. De winst kwam voornamelijk van technologieaandelen terwijl de rest van de markt een minder spectaculair verloop kende. Dat zorgde voor een extreme concentratie van waarde: de zeven grootste aandelen¹⁸ van de S&P 500 zijn verantwoordelijk voor 30% van de marktkapitalisatie¹⁹. Bovendien zijn de waarderingen door de sterke koersstijgingen fors opgelopen. De verwachte koerswinstverhouding van de S&P 500 bedraagt nu 24,8²⁰ wat een stuk hoger is dan het 10-jaargemiddelde.²¹

In 2025 verwachten we dat de koersstijgingen evenwichtiger gespreid zullen worden over de bredere markt. Die trend heeft zich al ingezet in de

tweede helft van 2024. Qua winstgroei zien we het verschil tussen de 'magnificent 7' en de rest van de markt afnemen. Deregulering onder het bewind van Trump kan die trend versterken. Dat zal meer voordeel opleveren voor de brede technologiesector dan voor de big tech-bedrijven.

Het staat buiten kijf dat de markten blijven geloven in de kracht van A.I. als booster van de productiviteit. Gaandeweg zal de aandacht echter verschuiven naar sectoren die zich verder in de A.I. waardeketting bevinden. Terwijl tot nu toe chipontwerpers zoals Nvidia aan het feest waren, zullen beleggers in de toekomst meer oog krijgen voor softwarebedrijven en IT-dienstverleners die A.I.-toepassingen implementeren. Ook sectoren waar A.I.-toepassingen productiviteitsverhogend werken, zoals de farma- en de nutssector, kunnen hiervan profiteren.



Wat betekent dit voor de belegger?

- We blijven positief voor de Amerikaanse aandelenmarkten. We pleiten voor een "gelijkgewogen" aanpak i.p.v. een aandelenselectie op basis van marktkapitalisatie.
- Bedrijven die zich verderop in de A.I.-waardeketen bevinden, bieden kansen. Denk bijvoorbeeld aan softwareontwikkelaars en bedrijven die actief zijn in cyberbeveiliging. We kijken ook naar klassieke sectoren die A.I. succesvol implementeren in hun bedrijfsprocessen, zoals farma- en nutsbedrijven, vermogensbeheer, enz...
- We roteren van megacaps en groeibedrijven met extreme waarderingen naar kleinere, ondergewaardeerde groeiers. Bij de waarde-aandelen geven we de voorkeur aan kwaliteitsbedrijven uit de financiële sector, nutsbedrijven en communicatiebedrijven.

Conclusie

2025 kondigt zich aan als een jaar met een milde economische groei. Die zal wellicht ondersteund worden door bijkomende renteverlagingen door de centrale banken. Dat vertaalt zich in een resistente winstgroei voor de bedrijven. In die context zijn er beleggingsopportunities te vinden op de aandelen- en obligatiemarkten, zowel in de ontwikkelde regio's als in de groeielanden.

Volatiliteit

Anderzijds mogen beleggers in 2025 ook de risico's niet uit het oog verliezen. Aandelenbeleggers moeten rekening houden met een extreme concentratie van waarde in big tech-aandelen en de bijbehorende excessieve waarderingen, voornamelijk op de Amerikaanse aandelenmarkt. Ook oplopende geopolitieke spanningen en de trend naar meer protectionisme zetten aan tot voorzichtigheid. Die factoren kunnen leiden tot een verhoogde volatiliteit op de financiële markten in 2025.

Inflatoire druk

Daarnaast moeten beleggers ook op hun hoede zijn voor een terugkeer van de inflatie. Toenemende inflatoire druk kan de centrale banken aanzetten om het traject van renteverlagingen te vertragen of zelfs af te breken. Dat kan de volatiliteit nog verder aanwakkeren.

Diversificatie

Om deze risico's te beperken, is een ruime diversificatie van de portefeuille over verschillende regio's, activaklassen en sectoren cruciaal. De tijd dat een handvol aandelen het rendement van de volledige portefeuille bepaalden, ligt wellicht definitief achter ons.



1. Carry trade is een beleggingsstrategie waarbij een belegger geld leent in een valuta met een lage rente en deze belegt in een valuta met een hogere rente, om te profiteren van de renteversillen.
2. Allianz.
3. CBC.
4. Er is sprake van stagflatie, een combinatie van stagnatie en inflatie, wanneer de inflatie stijgt en de economische groei vertraagt of stagneert.
5. Robeco.
6. Bloomberg Analytics.
7. Robeco.
8. abcnews.
9. Headline inflatie Eurozone november 2024.
10. Euro Area Negotiated Wage Growth Q3 2024: 5,42%.
11. Japan inflatie oktober 2024: 2,3% .
12. Internationaal Monetair Fonds (IMF).
13. European Commission "EU competitiveness: looking ahead".
14. Bloomberg op 29/11/2024.
15. European Commission – Economy and Finance, November 2024.
16. Sensex YTD 29/11/2024: +10,42%.
17. Gewicht in MSCI EM Augustus 2024: 19,6%, vs December 2013: 6,3% (bron: Goldman Sachs).
18. Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Alphabet, Tesla.
19. SPDR S&P500, weight top 7 constituents op 02-12-2024: 29,74%.
20. Bloomberg, 27/11/2024.
21. S&P Dow Jones Indices: fwd P/E 10 year moving average per November 2024:19.99.

We staan voor u klaar



- in uw Beobank-agentschap
- via Beobank Service Center
U kunt ons bellen op **02/622.20.00**, van maandag tot vrijdag van 8u00 tot 20u00 en op zaterdag van 9u00 tot 12u30
- via Beobank Online op **www.beobank.be**
- via onze **Beobank Mobile** applicatie

Redactiedatum: 24/12/2024. Deze publicatie bevat algemene informatie en vormt geen persoonlijk advies. Deze informatie kan veranderen of onderworpen zijn aan specifieke regels of interpretaties, afhankelijk van de situatie. Beobank is niet verantwoordelijk voor de juistheid, de volledigheid en de bijgewerkte versie van de informatie uit de genoemde bronnen.

Wij herinneren er u aan dat beleggingsproducten blootgesteld zijn aan risico's met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde kapitaal. Beleggingsproducten zijn geen bankdeposito's en worden niet gewaarborgd door Beobank NV/SA.

V.U.: Beobank NV/SA | Koning Albert II-laan 2, 1000 Brussel | BTW BE 0401.517.147 | RPR Brussel | IBAN BE77 9545 4622 6142.