De eerste maand van Trump

Beschrijving

- **Vrijwel alle aandelenmarkten buiten de Verenigde Staten presteren beter**
- **Winstontwikkeling opnieuw beter dan verwacht**
- **Europa op mogelijk kantelpunt door vrede OekraÃ¯ne en Duitse verkiezingen**
- **China profiteert van DeepSeek en Jack Ma**
- **Diversificatie mogelijk in private markten, niet in obligaties**

President Trump heeft sinds zijn aantreden, een maand geleden, de wereld overspoeld met decreten. Ze waren gericht op het aanpakken van immigratie en het bevriezen van de financiering van federale programmaâ??s en Amerikaanse agentschappen. Van alle plannen rond importtarieven is alleen een heffing van 10 procent op een deel van de Chinese producten overgebleven, niet de 60 procent uit de verkiezingsretoriek. Waar financiÃ«le markten zich vÃ³Ã³r zijn inauguratie op de Verenigde Staten richtten, presteren nu vrijwel alle markten buiten de Verenigde Staten beter.

Trump meet zijn prestaties af aan de ontwikkeling van de Amerikaanse aandelenmarkt. Wat dat betreft was de eerste maand geen succes. Dat komt niet door de winstontwikkeling van de Amerikaanse bedrijven. Waar bij de start van het cijferseizoen werd gerekend op een winstgroei van 8 procent voor de S&P 500 over het vierde kwartaal, ligt dat percentage nu op 17 procent. Eerder vorige week bereikte de S&P 500 nieuwe records, maar tegenvallers bij Walmart en Palantir, in combinatie met lagere detailhandelsverkopen, leidden tot winstnemingen op vrijdag.

De verwachtingen voor Europa waren bij de start van het jaar laag gespannen. Niet voor niets bleven de Europese beurzen fors achter in het afgelopen jaar, net als in acht van de tien jaren daarvoor. Wat helpt, is de toegenomen kans op vrede in OekraÃ¯ne, al komt die niet bepaald op Europese voorwaarden tot stand. Dit zal er echter wel voor zorgen dat er fors moet worden geÃ¯nvesteerd in defensie. Verder is er de hoop dat de Duitse verkiezingen van gisteren kunnen zorgen voor een voldoende meerderheid om de Duitse grondwet aan te passen, waarna Duitsland meer ruimte krijgt om

te investeren.

Chinese aandelen presteren nog beter dan Europese, vooral dankzij de ontwikkelingen in de technologiesector. Eerst was er de doorbraak van kunstmatige intelligentie met de komst van DeepSeek en vele andere AI-modellen. Afgelopen week schudde Jack Ma de hand van Xi Jinping, wat het producentenvertrouwen in China een impuls gaf. De trend dat beurzen buiten de VS beter presteren, is voor Trump een extra prikkel om vooral met marktvriendelijke maatregelen te komen.

Ondanks alle politieke ruis blijven de fundamenten voor de aandelenmarkt solide. De economie groeit en daarmee ook de winsten. Centrale banken blijven focussen op het verder verlagen van de rente, en de waardering ligt in historisch perspectief voor het overgrote deel van de aandelen beneden het gemiddelde. Obligaties zijn, in tegenstelling tot de afgelopen decennia, geen veilige vluchthaven meer. Die rol wordt meer en meer overgenomen door private markten.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement	Rendement 2025
			07-02-2025 t/m 21-02-2025	31-12-2024 t/m 21-02-2025
	Datum	Koers	Rendement (%)	Rendement (%)
AEX	21-2-2025	937,58	1,46%	6,71%
Dow Jones Industrial Average	21-2-2025	43.428,02	-1,98%	2,08%
EUR/USD Wisselkoers	21-2-2025	1,0462	1,30%	0,54%
MSCI AC World	21-2-2025	426,22	-0,41%	3,09%
MSCI EM (Emerging Markets)	21-2-2025	1.147,29	3,50%	6,68%
Nikkei 225	21-2-2025	38.678,04	-0,28%	-3,05%
S&P 500	21-2-2025	6.013,13	-0,21%	2,24%
Goud Spot-Rate per ounce	21-2-2025	2.935,30	2,63%	11,84%
Xetra DAX	21-2-2025	22.287,56	2,30%	11,95%
Ruwe Brent-olie	21-2-2025	74,16	-0,55%	0,18%
		Yield		Verschil
3-maand Euribor rente	21-2-2025	2,5210%		-19bp
10-jaar rente Duitsland	21-2-2025	2,4700%		9bp
10-jaar rente Verenigde Staten	21-2-2025	4,4585%		-14bp

Disclaimer