Een goede eerste helft

Beschrijving

- **Fundamenten verbeteren sneller dan koersen stijgen**
- **Inflatie daalt verder, ondanks ruis**
- **Verkiezingen zorgen voor volatiliteit**
- **Beleidsrente gaat omlaag**
- **Nadruk op aandelen en private markten (toevoeging in portefeuilles)**
- **Waardering voor veel bedrijven nog altijd lager dan drie jaar geleden**

De eerste jaarhelft zit er bijna op. Aandelenbeleggers kunnen terugkijken op een goede eerste jaarhelft. Dat is geen toeval. In korte tijd is er fundamenteel veel verbeterd. In plaats van een recessie, trekt de wereldeconomie aan. De kar wordt niet langer alleen getrokken door de Verenigde Staten. Daar is eerder sprake van beperkte afzwakking die ruimte geeft om de rente verlagen. AziÃ« en zelfs Europa trekken nu een been bij. Verder zijn de financiÃ«le condities duidelijk aan het verbeteren dankzij het zicht op meerdere renteverlagingen in de toekomst. Tot slot ligt de waardering voor veel bedrijven nog altijd lager dan drie jaar geleden.

De inflatie is zowel in de Verenigde Staten als in Europa genormaliseerd. Nadat in de eerste drie maanden van dit jaar Amerikaanse inflatiecijfers om uiteenlopende reden tegenvielen, laat het laatste cijfer over mei zien dat dit niet veel meer was dan statistische ruis. Waar de in Europa gedaalde inflatie

voor de ECB voldoende was om voor het eerst in deze cyclus de rente te verlagen, wil de Federal Reserve meer bewijs zien. De inflatiecijfers van afgelopen week laten zien dat voor de tweede jaarhelft verdere desinflatie in de Verenigde Staten mag worden verwacht.

Er worden dit jaar in de wereld meer verkiezingen gehouden dan ooit tevoren. Afgelopen week zijn daar de parlementsverkiezingen in Frankrijk bijgekomen. Frankrijk behoort samen met Duitsland tot de kern van Europa, al is het land economisch Ã©Ã©n recessie verwijderd van ItaliÃ«. Doordat het nu mogelijk de partij van Marine Le Pen in het Franse parlement aan de macht komt, kan dit ook gevolgen hebben voor de Europese besluitvorming. Eerder deze maand waren de uitkomsten van de verkiezingen in India en Mexico minder gunstig dan verwacht. Dat zorgt voor onrust, maar de belangrijkste verkiezingen volgen begin december in de Verenigde Staten. Inmiddels gaat Biden in de peilingen aan de leiding.

In de eerste jaarhelft konden aandelenmarkten stijgen op de hoop op een Amerikaanse renteverlaging. Die is er niet gekomen, maar wat in het vat zit verzuurt niet. In de afgelopen weken is er meer bevestiging gekomen dat de inflatiecijfers verder kunnen dalen. Als die cijfers de komende maanden meevallen, dan kan mogelijk al in september de rente omlaag. De markt rekent op Ã©Ã©n renteverlaging dit jaar, dus de verwachtingen zijn niet hooggespannen. Hoewel de ECB voor het eerst voorafgaand aan de Federal Reserve de rente verlaagde, zullen de volgende stappen meer in tandem plaatsvinden.

De huidige omgeving is ideaal voor aandelen. De wereldeconomie groeit en de inflatie neemt af. Kunstmatige intelligentie zorgt voor een hogere productiviteit waardoor de economie nog sneller kan groeien terwijl door productiviteitsverbeteringen de rente kan dalen. Naast aandelen profiteren vooral private markten van die lagere rente. Bij obligaties is de lagere rente al ruimschoots verdisconteerd in de rentecurve. Een reden om terughoudend te zijn met obligaties. We leggen de nadruk op aandelen en private beleggingen in portefeuille.

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement 31-05-2024 t/m 14-0 2024
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	14-6-2024	918,72	1,67%
Dow Jones Industrial Average	14-6-2024	38.647,10	1,41%
EUR/USD Wisselkoers	14-6-2024	1,0709	-1,34%
MSCI AC World	14-6-2024	377,01	3,17%
MSCI EM (Emerging Markets)	14-6-2024	778,80	4,52%
Nikkei 225	14-6-2024	38.814,56	-0,28%
S&P 500	14-6-2024	5.433,74	3,79%
Goud Spot-Rate per ounce	14-6-2024	2.332,74	0,23%
Xetra DAX	14-6-2024	18.002,02	-2,68%
Ruwe Brent-olie	14-6-2024	82,52	1,63%
		Yield	
3-maand Euribor rente	14-6-2024	3,7150%	
10-jaar rente Duitsland	14-6-2024	2,5160%	
10-jaar rente Verenigde Staten	14-6-2024	4,2796%	

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer