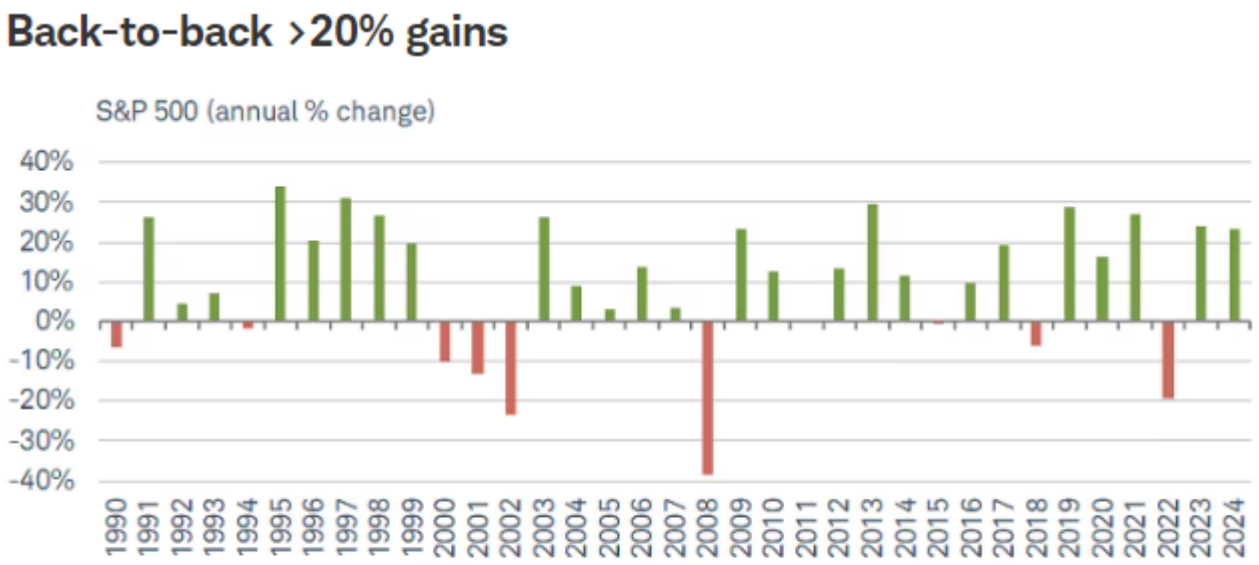
En de winnaar is

Beschrijving

Het jaar 2024 is het tweede jaar op rij dat de Magnificent Seven bepalend was voor het uiteindelijke rendement op aandelen. Door de sterke koersstijging is het gewicht van deze zeven aandelen gelijk aan een derde van de S&P 500. Aangezien het gewicht van de Verenigde Staten in de wereldindex op dit moment boven de 70 procent uitkomt en de Amerikaanse aandelenmarkt voor 80 procent bestaat uit de S&P 500, bestaat dus bijna 20 procent van de wereldwijde aandelenmarkt uit de Magnificent Seven. Dit straalt natuurlijk af op de Amerikaanse aandelenmarkt, maar toch valt het rendement vande VS exclusief de Magnificent Seven tegen. De S&P 500 steeg vorig jaar in dollar met 25 procent (totaal rendement in dollar), wanneer diezelfde index gelijk wordt gewogen dan is het vergelijkbare rendement 13 procent.



Source: Charles Schwab, Bloomberg, as of 12/31/2024.

Indexes are unmanaged, do not incur management fees, costs and expenses and cannot be invested in directly. **Past performance is no guarantee of future results.**

China winnaar voor actieve beleggers

Een actieve belegger maakt meestal een portefeuille met een goed gespreide selectie. De gewichten van aandelen in de Magnificent Seven zijn zo zwaar dat zoâ??n belegger al snel aanloopt tegen de beperkingen opgelegd door riskmanagement of compliance. Wat dat betreft is de gelijk gewogen S&P 500 een goede benchmark voor zoâ??n actieve portefeuille. Zoâ??n actieve belegger zou beter af zijn geweest met een selectie van Chinese aandelen omdat die volgens de MSCI China over vorig jaar een totaal rendement in dollar behaalde van 19,4 procent. Wie naast aandelen ook nog wil spreiden in obligaties, profiteerde daarnaast ook nog van de forse plus in Chinese staatsobligaties.

CREATIVE PLANNING	Asset Class Total Returns Since 2011 (Data via YCharts as of 12/31/24)												
ETF	Asset Class	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
N/A	Bitcoin ($BTC)	1473%	186%	5507%	-58%	35%	125%	1331%	-73%	95%	301%	66%	-65%	1
IWF	US Growth	2.3%	15.2%	33.1%	12.8%	5.5%	7.0%	30.0%	-1.7%	35.9%	38.3%	27.4%	-29.3%	4
GLD	Gold	9.6%	6.6%	-28.3%	-2.2%	-10.7%	8.0%	12.8%	-1.9%	17.9%	24.8%	-4.2%	-0.8%	1
QQQ	US Nasdaq 100	3.4%	18.1%	36.6%	19.2%	9.5%	7.1%	32.7%	-0.1%	39.0%	48.6%	27.4%	-32.6%	5
SPY	US Large Caps	1.9%	16.0%	32.2%	13.5%	1.2%	12.0%	21.7%	-4.5%	31.2%	18.4%	28.7%	-18.2%	2
IWD	US Value	0.1%	17.5%	32.1%	13.2%	-4.0%	17.3%	13.5%	-8.5%	26.1%	2.7%	25.0%	-7.7%	1
MDY	US Mid Caps	-2.1%	17.8%	33.1%	9.4%	-2.5%	20.5%	15.9%	-11.3%	25.8%	13.5%	24.5%	-13.3%	1
IWM	US Small Caps	-4.4%	16.7%	38.7%	5.0%	-4.5%	21.6%	14.6%	-11.1%	25.4%	20.0%	14.5%	-20.5%	1
CWB	Convertible Bonds	-7.7%	15.9%	20.5%	7.7%	-0.8%	10.6%	15.7%	-2.0%	22.4%	53.4%	2.2%	-20.8%	1
HYG	High Yield Bonds	6.8%	11.7%	5.8%	1.9%	-5.0%	13.4%	6.1%	-2.0%	14.1%	4.5%	3.8%	-11.0%	1
PFF	Preferred Stocks	-2.0%	17.8%	-1.0%	14.1%	4.3%	1.3%	8.1%	-4.7%	15.9%	7.9%	7.2%	-18.2%	9
EEM	Emerging Market Stocks	-18.8%	19.1%	-3.7%	-3.9%	-16.2%	10.9%	37.3%	-15.3%	18.2%	17.0%	-3.6%	-20.6%	9
EMB	EM Bonds (USD)	7.7%	16.9%	-7.8%	6.1%	1.0%	9.3%	10.3%	-5.5%	15.5%	5.4%	-2.2%	-18.6%	1
BIL	US Cash	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.7%	2.2%	0.4%	-0.1%	1.4%	4
VNQ	US REITs	8.6%	17.6%	2.3%	30.4%	2.4%	8.6%	4.9%	-6.0%	28.9%	-4.7%	40.5%	-26.2%	1
EFA	EAFE Stocks	-12.2%	18.8%	21.4%	-6.2%	-1.0%	1.4%	25.1%	-13.8%	22.0%	7.6%	11.5%	-14.4%	1
DBC	Commodities	-2.6%	3.5%	-7.6%	-28.1%	-27.6%	18.6%	4.9%	-11.6%	11.8%	-7.8%	41.4%	19.3%	-
TIP	TIPS	13.3%	6.4%	-8.5%	3.6%	-1.8%	4.7%	2.9%	-1.4%	8.3%	10.8%	5.7%	-12.2%	3
BND	US Total Bond Market	7.7%	3.9%	-2.1%	5.8%	0.6%	2.5%	3.6%	-0.1%	8.8%	7.7%	-1.9%	-13.1%	5
LQD	Investment Grade Bonds	9.7%	10.6%	-2.0%	8.2%	-1.3%	6.2%	7.1%	-3.8%	17.4%	11.0%	-1.8%	-17.9%	9
TLT	Long Duration Treasuries	34.0%	2.6%	-13.4%	27.3%	-1.8%	1.2%	9.2%	-1.6%	14.1%	18.2%	-4.6%	-31.2%	2
Highest Return		BTC	BTC	BTC	VNQ	BTC	BTC	BTC	BIL	BTC	BTC	BTC	DBC	
Lowest Return		EEM	BIL	GLD	BTC	DBC	BIL	BIL	BTC	BIL	DBC	TLT	BTC	
% of Asset Classes Positive		62%	95%	52%	71%	38%	100%	100%	5%	100%	90%	67%	10%	

En dan te bedenken dat een jaar geleden China door vrijwel alle beleggers als onbelegbaar werd gezien. Dit werd ingegeven door de tegenvallende resultaten op Chinese aandelen in de afgelopen jaren, maar ook bij beleggers waar duurzaamheid normaal gesproken nauwelijks een rol speelt, spelen ethische bezwaren (Oeigoeren, Tibet, mensenrechten) bij China de hoofdrol. Dat terwijl naar verhouding vijf keer zoveel mensen gevangen zitten in de VS. Formeel juridisch hebben zwarte Amerikanen evenveel rechten en rechtsbescherming als hun witte medeburgers en maakt het recht geen onderscheid, maar de â??Black lives matterâ??-beweging leert dat de praktijk anders is. Verder maakt ook de VS zich nog altijd schuldig aan illegale detentie en marteling. Maar in de keuze voor de VS en tegen China speelt de Amerikaanse propaganda een rol. We zitten nu eenmaal in het Amerikaanse kamp.

Stock Market Per

Stock Market	2024 YTD Returns
US S&P 500	23.95%
US Nasdaq 100	26.07%
US Dow Jones	13.25%
India NIFTY	8.82%
Euro Stoxx 50	7.87%
UK FTSE 100	5.69%
Singapore STI	16.87%
China Hang Seng	17.07%
Japan Nikkei 225	20.19%
Australia ASX 200	7.49%
Malaysia KLCI	13.09%

Europa grote tegenvaller, AziÃ« presteert veel beter

Het totale rendement in Amerikaanse dollar op Europese aandelen kwam over 2024 uit op 1,8 procent. Daarmee was Europa veruit de slechtst presterende regio. Het totale rendement in dollar in opkomende markten kwam uit op 7,5 procent en in Japan op 8,3 procent. Europa presteert 8 van de afgelopen 10 jaar slechter dan de Verenigde Staten en met de problemen in Duitsland en Frankrijk is er nog een argument bij gekomen om de forse discount van Europa ten opzichte van de Verenigde Staten verder te verklaren. Hoewel het voor Europa niet eenvoudig is om het tij te keren is het ook niet verstandig om Europa (net als China een jaar geleden) totaal te negeren.

Global Equity ETFs: 2024 Total Returns (in US $)

Country/Region	Ticker	2024 TR	Country/Region	Ticker	2024 TR	Country/Region	Ticker	2024 TR
Argentina	**ARGT**	**63.5%**	India	INDA	8.6%	Ireland	EIRL	-1.6%
Israel	EIS	34.5%	South Africa	EZA	7.3%	Thailand	THD	-2.2%
US	SPY	24.9%	Japan	EWJ	7.0%	Poland	EPOL	-2.5%
Singapore	EWS	22.1%	United Kingdom	EWU	6.8%	Norway	NORW	-2.5%
Peru	EPU	21.8%	Spain	EWP	5.8%	Switzerland	EWL	-2.8%
Malaysia	EWM	19.5%	Qatar	QAT	5.2%	Sweden	EWD	-3.9%
China	MCHI	17.7%	Colombia	GXG	4.7%	Denmark	EDEN	-3.9%
Taiwan	EWT	17.2%	Austria	EWO	4.1%	New Zealand	ENZL	-4.9%
Total World	VT	16.5%	EAFE	IEFA	3.3%	Finland	EFNL	-5.2%
UAE	UAE	15.3%	Eurozone	EZU	2.3%	France	EWQ	-5.6%
Turkey	TUR	12.9%	Netherlands	EWN	1.7%	Chile	ECH	-8.6%
Canada	EWC	12.4%	Australia	EWA	1.6%	Vietnam	VNM	-11.1%
Kuwait	KWT	11.3%	Belgium	EWK	0.2%	Indonesia	EIDO	-12.9%
Italy	EWI	10.3%	Hong Kong	EWH	0.0%	South Korea	EWY	-20.5%
Germany	EWG	9.8%	Saudi Arabia	KSA	-0.2%	Mexico	EWW	-28.2%
Greece	GREK	9.5%	Philippines	EPHE	-1.4%	**Brazil**	**EWZ**	**-30.5%**

CREATIVE PLANNING — Data via YCharts as of 12/31/24 — @CharlieBilello

De winnaar isâ?¦

De winnaar met een totaal rendement in dollar van 113,7 procent voor de Merval (63,5 procent voor de MSCI) is ArgentiniÃ« en dat dankzij de komst van Javier Milei een jaar geleden. De radicaal-rechtse libertariÃ«r kwam met onconventionele oplossingen voor het land dat feitelijk bankroet is. Milei gelooft in vrije markten, waarbinnen de overheid zo klein mogelijk moet zijn. De strijd tegen hyperinflatie had topprioriteit en is in een jaar tijd al bepaald succesvol. De inflatie is met 90 procent teruggebracht. Milei wordt ook wel gezien als de Donald Trump van Latijns-Amerika en ook Trump wil vergelijkbare maatregelen doorvoeren en laat zich inspireren door Milei. Overigens was BraziliÃ« na het vertrek van Bolsonaro de slechtst presterende markt in 2024.

Mocht de supply-side-economichs ook in de Verenigde Staten succesvol zijn, dan zal wellicht de aanbodseconomie van beide heren ook in Europa het nodige goeds kunnen bereiken. De Europese economie stagneert als gevolg van de Keynesiaanse overdaad, waarbij de overeid altijd en overal voor alles en iedereen een oplossing heeft door er meer geld tegenaan te gooien. Net als China mag ArgentiniÃ«, in ieder geval een jaar geleden, als een contraire positie worden gezien. Andere contraire posities zoals de Turkse beurs en de IsraÃ«lische beurs presteerden ook relatief goed in 2024

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin