Kansen in een veranderende wereld

Beschrijving

- **Storm op Wall Street waait snel over**
- **AI-revolutie staat nog in de kinderschoenen**
- **Het nieuwe IJzeren Gordijn tussen Oost en West**
- **Veiligheid voor efficiÃ«ntie is het nieuwe handelsmotto**
- **Fed rijdt in de mist**

Afgelopen week verzamelden zich dreigende wolken boven Wall Street, maar ze leken net zo snel weer te verdwijnen. Ondanks scherpe verkoopdruk op donderdag en flinke volatiliteit gedurende de dag, eindigde de S&P 500 de week met een plus van 0,2% en slechts 2% onder zijn historische hoogstand. Er heerst nog steeds een buy-the-dip mentaliteit. Veel beleggers die de rally hebben gemist, staan klaar om bij elke daling toe te slaan. Deze week rapporteert Nvidia zijn kwartaalcijfers, wat waarschijnlijk zal bepalen of de donkere wolken definitief zijn verdwenen of nog even blijven hangen.

We zijn pas halverwege de AI-zeepbel. Ondanks de angst voor disruptie door AI blijft de werkelijke revolutie beperkt. AI verbetert vooralsnog vooral bestaande processen en maakt oudere hardware productiever, maar echte autonome â??agentic AIâ?• en multimodale systemen die complexe taken zelfstandig uitvoeren bevinden zich nog in een pril stadium. Robotica met AI-brein staat weliswaar op doorbreken, maar grootschalige inzet in fabrieken en huishoudens ligt nog ver weg.

De wereld verschuift naar een bipolair U.S.-China systeem waarin beide grootmachten losse handelsblokken vormen. De tijdelijke wapenstilstand na de â??G2-topâ?• tussen Trump en Xi biedt slechts een adempauze in een voortgaande ontkoppeling. Deze rivaliteit leidt wel tot een mondiale bewapeningswedloop, proxy-conflicten in ontwikkelingslanden en toenemende regionale verdeeldheid. Voor beleggers betekent dit structurele kansen in energie-onafhankelijkheid, hightech, herindustrialisatie en grondstoffenzekerheid.

De coronapandemie en de oorlog in OekraÃ¯ne hebben westerse landen geleerd dat kwetsbare toeleveringsketens een risico vormen. Overheden offeren bewust efficiÃ«ntie op voor veiligheid door strategische sectoren zoals halfgeleiders, zeldzame aardmetalen en energie te beschermen met staatssteun, protectionisme en dubbele productiecapaciteit. Vrije handel maakt plaats voor strategische onafhankelijkheid. Dat is inefficiÃ«nt en kostbaar, maar waarschijnlijk structureel positief voor grondstoffenprijzen en inflatoir op lange termijn.

Waar eerder dit jaar nog vrijwel zeker leek dat er drie renteverlagingen zouden komen, zien markten nu minder dan 50% kans op een verlaging in december. Deze verschuiving komt doordat steeds meer Fed-bestuurders zich zorgen maken over aanhoudende inflatie (nog steeds rond 3%, een procentpunt boven het 2%-doel) in plaats van over de afkoelende arbeidsmarkt. De vertraagde publicatie van economische data door de government shutdown van 43 dagen bemoeilijkt de besluitvorming verder.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement	Rendement 2025
			31-10-2025 t/m 14-10-2025	31-12-2024 t/m 14-11-2025
	Datum	Koers	Rendement (%)	Rendement (%)
AEX	14-11-2025	951,92	-2,01%	8,34%
Dow Jones Industrial Average	14-11-2025	47.147,48	-0,87%	10,82%
EUR/USD Wisselkoers	14-11-2025	1,1603	0,52%	11,50%
MSCI AC World	14-11-2025	441,83	-1,62%	6,87%
MSCI EM (Emerging Markets)	14-11-2025	1.385,61	-1,14%	28,84%
Nikkei 225	14-11-2025	50.376,53	-2,40%	26,27%
S&P 500	14-11-2025	6.734,11	-1,55%	14,49%
Goud Spot-Rate per ounce	14-11-2025	4.084,81	2,09%	55,64%
Xetra DAX	14-11-2025	23.876,55	-0,34%	19,93%
Ruwe Brent-olie	14-11-2025	64,20	-0,68%	-13,28%
		Yield		Verschil
3-maand Euribor rente	14-11-2025	2,069%		-65bp
10-jaar rente Duitsland	14-11-2025	2,706%		32bp
10-jaar rente Verenigde Staten	14-11-2025	4,127%		-47bp

Disclaimer