Onzekerheid biedt kansen

Beschrijving

- **Amerikaanse importheffingen blijven uitdagend, maar nieuwe kansen dienen zich aan**
- **Correcties zijn een normaal onderdeel van een stijgende aandelenmarkt**
- **Europa en opkomende markten leiden het wereldwijde rendement**
- **De Amerikaanse dollar blijft dominant maar verzwakt cyclisch**
- **De wereldeconomie blijft veerkrachtig**

Trumps tariefbeleid zorgt voor blijvende economische onzekerheid, ondanks een tijdelijke pauze van 90 dagen op wederkerige heffingen. Het effectieve tarief blijft daarmee voorlopig op 17 procent, aanzienlijk hoger dan het huidige niveau van 3 procent. Dat belemmert de economische groei. Tegelijkertijd is er steeds meer juridische tegenstand in de VS en wordt er onderhandeld met handelspartners. China zoekt de confrontatie en krijgt zo waarschijnlijk een betere deal. Reken op aanhoudende volatiliteit, maar de daadwerkelijke implementatie van de heffingen zijn waarschijnlijk minder ingrijpend dan gevreesd.

De recente marktvolatiliteit vertoont alle kenmerken van een klassieke correctie, niet van een bear-markt. Correcties zijn kortstondig maar intens, beginnen en eindigen zonder waarschuwing, en worden vaak gedreven door angst. De Amerikaanse beurs daalde in slechts 16 handelsdagen met meer dan 10 procent. Die daling werd uitvergroot door een bijna even grote daling van de Amerikaanse dollar versus de euro. Drastische portefeuillewijzigingen om verliezen te beperken werken vaak averechts in zoâ??n correctie. Correcties leggen de basis voor nieuwe hoogtepunten.

Europese en Chinese aandelen zullen waarschijnlijk beter presteren dan de wereldindex in 2025, voortbouwend op hun sterke start in het eerste kwartaal. Meer aandelenmarkten buiten de Verenigde Staten presteren dit jaar beter. Opkomende markten overtreffen daardoor ontwikkelde markten. De verzwakte dollar biedt additionele kansen voor niet-Amerikaanse beleggingen.

Hoewel de Amerikaanse dollar geleidelijk marktaandeel verliest als wereldwijde reservevaluta, van 85 procent in de jaren zeventig naar 57 procent nu, blijft de dollar de dominante speler. Alternatieve valutaâ??s zoals de euro en renminbi hebben structurele beperkingen, terwijl kleinere valutaâ??s en goud onvoldoende liquiditeit bieden om de dollar te vervangen. Wel wordt de dollar cyclisch zwakker door afnemende economische groei in de VS en verwachte renteverlagingen door de Fed. Tegelijkertijd zorgen ruimere begrotingsmaatregelen in Duitsland en China voor minder overmatige besparingen die naar Amerikaanse activa vloeien.

Ondanks zwakke plekken is de balans van de wereldeconomie positiever dan de meeste waarnemers denken. Markten hebben geen perfecte economie nodig om hoger te gaan; ze reageren op relatieve ontwikkelingen ten opzichte van verwachtingen over de komende maanden of zelfs jaren. Met het huidige sombere sentiment kunnen zelfs negatieve ontwikkelingen die minder slecht zijn dan gevreesd voor opluchting zorgen. Het advies is om te zorgen voor diversificatie en balans, met focus op langetermijn doelen en strategische kansen in private investeringen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement
			04-04-2025 t/m 18-04-2025
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	18-4-2025	852,20	1,30%
Dow Jones Industrial Average	18-4-2025	39.142,23	2,16%
EUR/USD Wisselkoers	18-4-2025	1,1397	3,96%
MSCI AC World	18-4-2025	357,31	0,56%
MSCI EM (Emerging Markets)	18-4-2025	1.068,59	-1,75%
Nikkei 225	18-4-2025	34.724,17	2,79%
S&P 500	18-4-2025	5.282,70	4,11%
Goud Spot-Rate per ounce	18-4-2025	3.327,00	9,56%
Xetra DAX	18-4-2025	21.205,86	2,73%
Ruwe Brent-olie	18-4-2025	67,51	2,94%
		Yield	
3-maand Euribor rente	18-4-2025	2,1830%	
10-jaar rente Duitsland	18-4-2025	2,4680%	
10-jaar rente Verenigde Staten	18-4-2025	4,3259%	

Disclaimer