Politieke climax

Beschrijving

- **Oktober goede maand voor aandelen, ondanks koersdruk afgelopen week.**
- **Verkiezingen nog geen gelopen race, maar meer duidelijkheid komende week.**
- **Bedrijfscijfers beter dan verwacht en er is sprake van een positieve verbreding.**
- **Voldoende opwaarts potentieel voor aandelen voor een maximale overweging.**
- **Private markten kunnen zowel wat betreft risico als rendement waarde toevoegen.**

Oktober was opnieuw een positieve maand voor aandelenbeleggers. Gedurende de maand bereikten diverse indices een nieuw hoogtepunt. Een van de redenen voor dat optimisme was de grotere kans op een zogenaamde â??Republican sweepâ??, waarin naast een Republikeinse president er ook sprake is van een Republikeinse meerderheid in het Congres. Zoâ??n meerderheid is vereist om onder andere de vennootschapsbelasting aan te passen. De Republikeinen willen naar een tarief van 15 procent, de Democraten naar 28 procent. Op het moment dat het Congres een andere kleur heeft dan de president, dan zal het niet mogelijk zijn om veel te veranderen.

In de afgelopen week werd opnieuw duidelijk dat de verkiezingen nog geen gelopen race zijn. De verschillen zijn te klein om al voorafgaand aan de verkiezingen een afgetekende winnaar aan te wijzen. Dat zorgt voor meer onzekerheid en daar houden beleggers niet van. Bovendien kan een minimale overwinning ook zorgen voor onrust na de verkiezingen van komende dinsdag. De kans is dan immers groot dat de verliezende partij niet automatisch akkoord gaat met de uitslag van verkiezingen. Afgezien van een dergelijke ontwikkeling is de belangrijkste zekerheid dat na komende week de verkiezingen achter ons liggen. Dat zorgt voor meer duidelijkheid en minder onzekerheid. Wel kunnen gedurende de verkiezingen financiÃ«le markten onrustig zijn. Het is niet verstandig om daar direct op te reageren.

We zitten nog altijd midden in het cijferseizoen en hoewel de uitslagen bij individuele aandelen soms groot zijn, komt tot nu toe 75 procent van de bedrijven in de Verenigde Staten met beter dan verwachte

resultaten. In de komende kwartalen zullen de resultaten waarschijnlijk met meer dan 10 procent stijgen. Uiteraard hebben belastingen (15 procent of 28 procent) daarop wel een grote invloed. Wat verder van invloed is op de bedrijfsresultaten is of er sprake is van meer of minder regels. Economisch zijn de verschillen tussen de Republikeinen en Democraten veel minder klein. Beide partijen zullen, wanneer ze de macht hebben, de staatsschuld laten oplopen. De Republikeinen in de vorm van lagere belastingen, de Democraten in de vorm van hogere overheidsbestedingen.

Een positief signaal is dat de markt ook qua winstontwikkeling zich aan het verbreden is. Grote tech-aandelen dragen nog altijd een belangrijk deel van de winstgroei, maar hebben daarop niet langer het monopolie. Ook andere bedrijven die meer gevoelig zijn voor de economische cyclus laten betere resultaten zien. Wel wordt economisch het beeld vertroebeld door het orkaanseizoen en de havenstakingen. In Europa gaat het minder goed dan in de Verenigde Staten, met name in Duitsland en Frankrijk. Gelukkig is dit niet een op een te vertalen in de ontwikkeling van de bedrijfswinsten.

Wij gaan er van uit dat er nog voldoende opwaarts potentieel is voor aandelen om een maximale overweging te hanteren. Per saldo heeft de aandelenmarkt dit jaar conform verwachting uitstekend gepresteerd. Het gevolg is wel dat sommige beleggers hoogtevrees krijgen. Over het algemeen is het niet verstandig om naar aanleiding daarvan afscheid te nemen. Een betere strategie is om te spreiden. In een aandelenportefeuille kan dit door te spreiden over sectoren en deels buiten de Verenigde Staten te beleggen. Nog beter is om ook te investeren in private markten, die zowel wat betreft risico als rendement waarde kunnen toevoegen aan een beleggingsportefeuille.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement 18-10-2024 t/m 1-11 2024
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	1-11-2024	884,08	-2,14%
Dow Jones Industrial Average	1-11-2024	42.052,19	-2,83%
EUR/USD Wisselkoers	1-11-2024	1,0844	-0,08%
MSCI AC World	1-11-2024	390,94	-2,43%
MSCI EM (Emerging Markets)	1-11-2024	1.122,28	-2,84%
Nikkei 225	1-11-2024	39.081,25	0,26%
S&P 500	1-11-2024	5.728,80	-2,32%
Goud Spot-Rate per ounce	1-11-2024	2.735,50	0,54%
Xetra DAX	1-11-2024	19.254,97	-2,05%
Ruwe Brent-olie	1-11-2024	72,84	-0,52%
		Yield	
3-maand Euribor rente	1-11-2024	3,0850%	
10-jaar rente Duitsland	1-11-2024	2,3860%	
10-jaar rente Verenigde Staten	1-11-2024	4,3340%	

Disclaimer