

## Actuele marktontwikkelingen

Vanaf oktober 2023 bewegen de aandelenmarkten in een opwaartse trend. Met name aangevoerd door de introductie van Artificial Intelligence (AI) zijn voornamelijk de zogenoemde 'Magnificent 7' bedrijven hard opgelopen in koers. Deze hogere koersen worden bevestigd door de opgelopen winsten en positieve prognoses voor de toekomst.

Het uitrollen van AI vraagt om grote investeringen. Alleen al de Magnificent 7 investeert dit jaar ruim \$ 475 miljard om toekomstige technologie mogelijk te maken. Een hogere arbeidsproductie met een krimpende wereldwijde beroepsbevolking is de toekomst voor deze technologische ontwikkeling.

De ervaring heeft ons ook geleerd dat opwaartse trends en positieve verwachtingen meestal ook tussentijds worden ingehaald door de realiteit. Hierbij kunt u denken aan overschatting van de verwachtingen, latere implementatie van nieuwe technologieën, tegenvallende economische groei en/of politieke spanningen. Een correctie in de markt is dan meestal een onderdeel van de langere opwaartse trend.

De huidige correctie in de markten is de eerste noemenswaardige correctie sinds oktober 2023 en grotendeels te wijten aan de toegenomen angst dat de VS toch in een recessie belandt door een harde landing van de economie. Vanaf eind juli j.l. bleken namelijk belangrijke Amerikaanse indicatoren zoals werkloosheid, vacatures, nieuwe banen-cijfers en lagere inkooporders alarmbellen af te geven. Het goede nieuws is dat de dalende inflatie in de VS de centrale bank ruimte biedt om de rente in september te verlagen met minimaal 0,25% tot 0,50%. Lagere rentes stimuleren de economie. De onzekerheid hierover is op dit moment een voedingsbodem voor dalingen op de markten.

Daarbovenop heeft de centrale bank van Japan besloten na tientallen jaren de kortlopende rente te verhogen. Tot voor kort ontving u 0,10% wanneer u geld leende in Yens. Dit heeft de afgelopen decennia geleid tot zogenaamde 'carry trades'. Lenen in Japanse YEN en dan in USD bijvoorbeeld technologie aandelen of staatsleningen kopen. Jarenlang was dit een zeer winstgevende activiteit voor veel grote partijen. De renteverhoging op 31 juli j.l. en onzekerheid over mogelijke vervolgstappen zorgde voor extra verkoop van onder andere technologie-aandelen om de eerste Yen leningen weer af te lossen. Deze verkoopgolf zorgt voor een extra druk op de beurskoersen.

Vuurenvaart heeft eerder dit jaar op een aantal momenten winst genomen in uw beleggingen in de technologische sector. De langere opwaartse trend is nog steeds in tact. Wij gebruiken deze daling om voor de eerder genomen winsten geleidelijk aan weer technologische aandelen aan te kopen. De eerste actie hebben we deze week ondernomen door een gedeelte van uw obligaties te verkopen ten gunste van aandelen in de sector technologie.

