

BELEGGINGSVISIE 2025

VUURENVAART VERMOGENSBEHEER

In onze aankomende visie leest u hoe wij naar het afgelopen jaar kijken en welke verwachtingen wij hebben voor 2025. Wij hopen dat u met veel interesse en plezier onze inzichten zult lezen.

Mocht u naar aanleiding hiervan vragen hebben, dan staan wij uiteraard voor u klaar.

Namens team Vuurenvaart Vermogensbeheer wensen wij u een voorspoedig 2025!

TERUGBLIK 2024

Dankzij actief vermogensbeheer hebben wij optimaal kunnen profiteren van de verwachte volatiliteit op de financiële markten. Gedurende het jaar hebben we meerdere keren strategische posities opgebouwd en afgebouwd, wat een belangrijke bijdrage heeft geleverd aan de behaalde resultaten.

Hoewel we aanvankelijk uitgingen van een beperkte economische groei in 2024, bleek de realiteit gunstiger. De economische groei overtrof onze verwachtingen, met name in de Verenigde Staten, waar de economie opvallend sterk bleef presteren. Dit zien we duidelijk terug in de rendementen van onze aandelenportefeuille, waarin Amerikaanse technologieaandelen wederom een sleutelrol hebben gespeeld, net als in het voorgaande jaar.



De inflatie is, zoals verwacht, verder gedaald richting de doelstellingen van de centrale banken. Onze verwachting dat centrale banken pas later in het jaar zouden starten met renteverlagingen, is uitgekomen. Deze ontwikkelingen hebben onze keuze om belegd te blijven in kortlopende en veilige staats- en bedrijfsleningen versterkt. Deze strategie heeft geresulteerd in een beter rendement dan de wereldwijde obligatiemarkt.

We kunnen daarom terugkijken op een succesvol beleggingsjaar, waarin we zowel in absolute als relatieve zin sterke resultaten hebben behaald.

Verwachtingen voor 2025:

- **Aanhoudende economische groei wereldwijd**
- **Uitdagend economisch klimaat voor China en Europa**
- **Voorkeur voor AI-gerelateerde aandelen**
- **Verdere dalingen van de beleidsrentes Europa en Amerika**
- **Opnemen van risicovollere obligaties in onze portefeuilles om rendementsdoelstellingen te behalen**

ECONOMIE

Voor 2025 verwachten wij een wereldwijde economische groei van 3%, gedreven door oplopende begrotingstekorten, sterke consumptie, en relatief hoge lonen. De dynamiek zal echter verschillen per regio:

- **Amerika:** Een groei van 2% wordt verwacht, ondanks risico's zoals protectionisme en hogere importtarieven, die winsten en consumptie kunnen drukken.
- **Europa:** Met een verwachte groei van slechts 0,9% blijft de regio achter. Grote economieën zoals Duitsland en Frankrijk verzwakken verder, terwijl politieke fragmentatie oplossingen bemoeilijkt.
- **China:** Door stimuleringsmaatregelen blijft groei mogelijk, maar met een tempo onder de 5%. Omliggende opkomende markten zijn gunstiger gepositioneerd.

Geopolitieke spanningen blijven in 2025 een bron van volatiliteit op de financiële markten.

INFLATIE EN RENTE

Centrale banken staan voor de uitdaging om inflatie te beheersen en groei te stimuleren:

- **Amerika:** Hogere importtarieven kunnen inflatie aanjagen, wat de FED beperkt in verdere renteverlagingen.
- **Europa:** Lagere kerninflatie (2,7%) en zwakkere economische omstandigheden bieden de ECB ruimte voor verdere renteverlagingen.
- **China:** Bij lage inflatie (0,4%) blijft ruimte voor stimulering via lagere rentes.
- **Japan:** Na jaren van negatieve rentes verwacht de BoJ verdere renteverhogingen bij een inflatie van 2%.

CONCLUSIE

Met onze strategische keuzes verwachten wij in 2025 positieve resultaten te realiseren met zowel aandelen als obligaties.

AANDELEN

Wij blijven positief over aandelen, vooral door een bovengemiddelde groei in de technologische sector, met name in de VS. Innovaties en investeringen in kunstmatige intelligentie blijven belangrijke aanjagers. De overwinning van Trump kan Amerikaans aandelen verder versterken door belastingverlagingen en deregulering. Europa blijft echter achter door zwakke groei en problemen in de maakindustrie. Onze focus blijft op regio's met sterkere vooruitzichten, zoals de VS en opkomende markten.

OBLIGATIES

Met een dalende korte rente (verwacht naar 2,5% in 2025) blijven wij beleggen in kortlopende obligaties. Deze bieden een beter risico-rendementsprofiel in een omgeving van hardnekkige inflatie en mogelijke stijging van de lange rente. Obligaties met een lagere kredietwaardigheid worden interessanter vanwege hun hogere rendementspotentieel.

PORTEFEUILLE

Onze strategie voor 2025 is licht overwogen in aandelen ten koste van obligaties. Wij hebben een regio-overweging in de VS en blijven investeren in technologie, waaronder BlackRock World Technology en grote technologiebedrijven. Daarnaast behouden we posities in defensie-aandelen vanwege aanhoudende geopolitieke spanningen. Europa blijft onderwogen door zwakke vooruitzichten, terwijl we voor opkomende markten en Japan een neutrale wegging hanteren. Voor obligaties breiden we onze posities uit naar segmenten met hogere risico's, zoals high-yield obligaties en alternatieve strategieën. Met voldoende spreiding verwachten we een aantrekkelijk rendement te behalen, dat ruim boven de spaarrente ligt.