

Beleggingsvisie



VUURENVAART
vermogensbeheer

Oktober 2025

Beleggingsvisie 4e kwartaal 2025

In onze aankomende visie lees je hoe wij naar het afgelopen kwartaal kijken en welke verwachtingen wij hebben voor de komende maanden. Wij hopen dat je met veel interesse en plezier onze inzichten zult lezen. Mocht je naar aanleiding hiervan vragen hebben, dan staan wij uiteraard voor je klaar.

Terugblik 3e kwartaal 2025

Het derde kwartaal kende positieve rendementen voor zowel aandelen als obligaties. De rust op de markten in juli en augustus werd mede veroorzaakt door nieuwe handelsafspraken van de VS, waardoor onzekerheid afnam. In september nam de beweeglijkheid weer toe. Bedrijfsresultaten waren overwegend sterk, met stijgingen in omzet en winst.

Tegelijkertijd zorgden Amerikaanse importtarieven en politieke onzekerheid voor zorgen over hogere inflatie en druk op winstmarges. De arbeidsmarkt in de VS koelt langzaam af: de werkloosheid loopt op en de banengroei neemt af.

Tijdens de bijeenkomst in Jackson Hole kondigde Fed-voorzitter Powell een renteverlaging van 0,25% aan. Waar de Amerikaanse centrale bank in juli nog een strakke koers voerde, is nu de deur geopend voor verdere versoepeling. Dit is opmerkelijk, gezien de hardnekkige inflatie van 2,6–2,9% en een nog steeds gezonde, maar afkoelende arbeidsmarkt.

In Europa ligt de aandacht bij Frankrijk, waar het begrotingstekort in 2024 opliep tot 6,1% van het BBP. De regering-Bayrou krijgt hervormingen niet door het parlement, wat zich vertaalt in hogere rentes en een risico-opslag van zo'n 80 basispunten tegenover Duitsland. Duitsland zelf investeert juist meer in infrastructuur en defensie, wat de eurozone enige steun biedt. De ECB heeft haar rente verlaagd naar 2%, maar verdere verlagingen lijken onwaarschijnlijk.

Ondanks deze zorgen – van Franse begrotingsdruk tot geopolitieke dreiging – blijven de markten stijgen. De term *“Climbing the Wall of Worries”* beschrijft precies dat fenomeen: markten die nieuwe hoogtepunten bereiken ondanks een stapeling van onzekerheden.

Wij verwachten dat deze veerkracht voorlopig aanhoudt.



Inflatie en rente: vooruitzichten

- **Verenigde Staten:** De korte rente wordt naar verwachting in stappen verlaagd richting 3,25%. Hogere invoertarieven drukken op de koopkracht van consumenten en kunnen de inflatie de komende maanden nog wat opstuwten. Tegelijkertijd zorgt de afzwakkende arbeidsmarkt voor gematigde loonstijgingen. Per saldo verwachten wij een langzamer dalende inflatie dan eerder voorzien.
- **Europa:** De inflatie is inmiddels teruggefallen richting de doelstelling van 2%. De beleidsrente is gedaald van 4% naar 2%, en wij voorzien in 2026 geen verdere verlagingen meer.

Verwachtingen aandelenmarkten

Een mogelijke renteverlaging door de Amerikaanse Federal Reserve (FED) is doorgaans gunstig voor aandelenmarkten. Lagere rentes stimuleren investeringen en rechtvaardigen hogere waarderingen. Dit effect zal dit keer echter beperkt zijn: de lange rente daalt niet mee door hoge schulden en hardnekkige inflatie. Beleggers vragen een hogere vergoeding voor langlopende leningen, waardoor deze rente rond het huidige niveau blijft schommelen.

Belangrijke thema's voor de komende periode zijn:

- **Technologie en kunstmatige intelligentie (AI):** Wereldwijde investeringen in AI blijven groeien. Dit beïnvloedt meerdere sectoren, zoals energie, infrastructuur en bouw. Vooral de stijgende vraag naar datacenters leidt tot recordinvesteringen in elektriciteitsnetwerken.
- **Europa:** Duitsland investeert stevig in defensie en infrastructuur, wat kansen biedt voor Europese industriële bedrijven.

- **Opkomende markten:** Sinds begin 2025 zien we een verschuiving van kapitaal uit de VS richting Japan en opkomende markten. Deze regio's bieden naar verwachting bovengemiddelde groei en rendement.

Obligaties

Ook in obligaties zien wij kansen om het rendement te verhogen. Eerder dit jaar hebben we een deel van onze kortlopende obligaties verkocht en vervangen door leningen met een langere looptijd en een lagere kredietwaardigheid. Dit brengt meer beweeglijkheid, maar ook kans op een bovengemiddeld rendement in de huidige renteomgeving.

Conclusie

Wij zijn positief gestemd over de rest van 2025 en 2026:

- De wereldeconomie blijft groeien, al neemt het tempo af.
- Een recessie in de VS of Europa achten wij niet waarschijnlijk.
- Inflatie blijft een aandachtspunt, maar de renteverlagingen bieden verlichting.
- Zowel aandelen als obligaties zullen naar verwachting bijdragen aan positieve rendementen.

Eventuele tussentijdse correcties benutten wij om posities in aandelen verder uit te bouwen. Dankzij spreiding over verschillende regio's, sectoren en beleggingscategorieën blijven wij goed gepositioneerd voor een positief resultaat.



VUURENVAART

vermogensbeheer

Honderdland 150 / 2676 LT Maasdijk
T +31 (0) 174 52 11 77
www.vuurenvaart.nl / info@vuurenvaart.nl