"AI is al wat de klok slaat"

Luxemburg – 17 oktober 2025. De markten bereikten nieuwe recordhoogtes, met artificiële intelligentie als belangrijkste drijvende kracht. De waarderingen zijn aan de hoge kant, maar de onderliggende winstgroei blijft robuust. We volgen de start van het resultatenseizoen de komende weken dan ook nauwlettend op. Intussen laaide de handels- en technologische oorlog tussen de VS en China terug op.

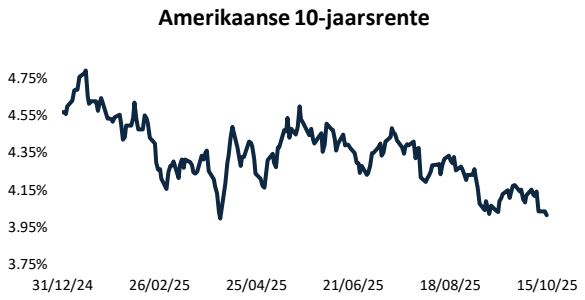
De beurzen kleurden de voorbije maand wereldwijd groen. Vooral de technologiesector presteerde sterk, gesteund door solide bedrijfsresultaten – voornamelijk in de Verenigde Staten – en het aanhoudende optimisme rond artificiële intelligentie, dat de markten blijft domineren. Ook de verwachte eerste renteverlaging door de Fed gaf Amerikaanse aandelen extra steun.

Niet alleen Wall Street, maar ook andere regio's deden het goed. In Europa hielden de markten stand ondanks politieke onzekerheid in Frankrijk en gemengde bedrijfsresultaten, met technologie en gezondheidszorg als belangrijkste drijfveren. China en opkomende markten blijven intussen de uitblinkers van het jaar, geholpen door een beter beleggerssentiment, afnemende handelsspanningen en een verzwakkende dollar. De groeivooruitzichten in de regio zijn aanzienlijk en bieden nieuwe kansen, terwijl de hoge waarderingen in de S&P 500 investeerders aanzetten om elders opportuniteiten te zoeken.

Toch sloeg het eerder positieve sentiment begin oktober plots om. De markten reageerden scherp op de aankondiging van voormalig president Trump dat er een extra invoertarief van 100% wordt opgelegd aan China. De maatregel kwam er als reactie op nieuwe Chinese exportbeperkingen op zeldzame aardmetalen, waarbij bedrijven wereldwijd voortaan toestemming van Peking nodig zouden hebben zodra hun producten meer dan 0,1% Chinese mineralen bevatten. Aangezien China instaat voor zo'n 70% van de wereldwijde productie en 90% van de verwerking, zou dit een schokgolf kunnen betekenen voor sommige industrieën. De maatregelen zouden pas in november en december van start gaan dus er is nog ruimte voor onderhandeling. We volgen deze situatie van zeer nabij op.

Steun door de renteverlaging

De Amerikaanse markten haalden ook steun uit de dalende langetermijnrentes, nadat de Federal Reserve haar versoepelingspad verder bevestigde. De tienjaarsrente staat nu op 4,01%, bijna het laagste niveau van dit jaar.



De daling versnelde nadat Powell opnieuw benadrukte dat de arbeidsmarkt verder verzwakt, waardoor bijkomende renteverlagingen waarschijnlijk worden. Dat signaal sloot aan bij het eerder zwakke ADP-rapport over de werkgelegenheid in de privésector, dat een daling van 32.000 banen liet zien tegenover een verwachte stijging van 45.000 – de grootste terugval sinds maart 2023.

Vooruitzichten voor het Fed-beleid

De markt rekent nog op twee bijkomende renteverlagingen in 2025, al toont de dot plot van de Federal Reserve zelf dat de meningen binnen het comité sterk uiteenlopen. Powell benadrukte dat er geen "risk-free path" bestaat: de risico's liggen zowel bij inflatie als bij de arbeidsmarkt.

De aanhoudende government shutdown – inmiddels al twee weken bezig door het uitblijven van een tijdelijk begrotingsakkoord tussen Democraten en Republikeinen – bemoeilijkt dat monetaire beleid aanzienlijk. Door de sluiting worden cruciale economische cijfers, waaronder de non-farm payrolls en handelsdata, niet gepubliceerd. Niet-essentiële overheidsdiensten zijn gesloten en het ministerie van Arbeid heeft de meeste activiteiten stilgelegd. De Federal Reserve beschikt daardoor over minder actuele data, wat de besluitvorming verder compliceert.

Gemiddeld duren zulke sluitingen historisch gezien ongeveer tien dagen, maar ondertussen zitten we al aan 14. Tijdens de shutdown van 2013 werden inflatie- en werkgelegenheidscijfers tot drie weken vertraagd. Mocht de huidige situatie langer aanhouden, dan moet de Fed beslissen met een beperkt zicht op de economische realiteit - een uitdaging voor een instelling die zich "data-dependent" noemt.

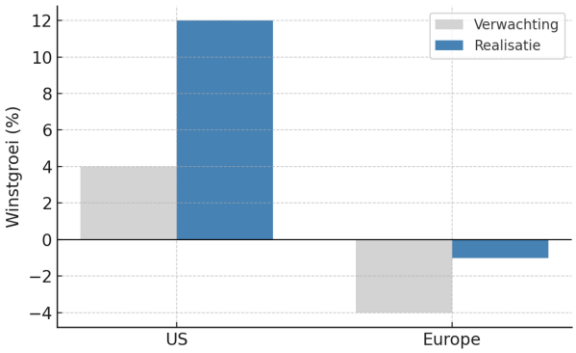
Ondanks de politieke impasse blijft de marktreactie op de shutdown opvallend kalm en bleef de risicoappetijt

overeind. De goudprijs bereikte wel nieuwe recordniveaus en is dit jaar al met bijna 50% gestegen, gesteund door de zoektocht naar veilige havens, trendbeleggers en centrale banken die hun goudreserves strategisch willen verhogen.

Bedrijfsresultaten en waarderingen

De Amerikaanse bedrijfsresultaten blijven sterk. In het tweede kwartaal overtroffen de meeste ondernemingen ruimschoots de winstverwachtingen: de winstgroei van de S&P 500 bedroeg 12%, tegenover een verwachte 4%. In Europa bleven de resultaten achter, met een lichte daling van de winstgroei (-1%), ondanks dat de cijfers ook hier beter uitvielen dan verwacht.

Bedrijfswinsten Q2 2025: Verwachtingen vs. Realisatie



Binnen de VS blijft de winstgroei geconcentreerd bij de grote technologiebedrijven, wat hun dominantie en de veerkracht van de Amerikaanse markt benadrukt. Aanhoudende investeringen in artificiële intelligentie versterken die trend en ondersteunen de hoge waarderingen. Die liggen inmiddels duidelijk boven het historische gemiddelde, maar worden voorlopig gerechtvaardigd door de sterke winstgroei en de structurele impact van AI. Toch blijven we waakzaam: de komende resultaten moeten dat optimisme bevestigen. Zolang de winstgroei aanhoudt, blijft het fundament van de markt solide, maar teleurstellende cijfers zouden het positieve sentiment ook snel kunnen doen keren.

Onze portefeuilles

Aan onze portefeuilles voeren we deze maand geen wijzigingen door. Technologie en artificiële intelligentie blijven de meest interessante langetermijnthema's, ook al liggen de waarderingen hoog. In de Verenigde Staten blijven de veerkrachtige groei en de renteverlagingen van de Fed de S&P 500 ondersteunen. Financials blijven aantrekkelijk binnen het huidige renteklimaat, mede dankzij de mogelijke versoepeling van regelgeving die er in de VS waarschijnlijk zit aan te komen, iets wat vandaag in de markt naar onze mening onderbelicht blijft..

Onze eerdere verschuiving richting opkomende markten blijft positief bijdragen, net als de uitbreiding van onze posities in small caps. Deze bedrijven profiteren van lagere financieringskosten in een omgeving van dalende beleidsrentes, wat hun groeiperspectieven verder versterkt.

Deze nieuwsbrief is een uitgave van Shelter Investment Management met als verantwoordelijke uitgever Benedict Peeters, Rue de l'Industrie 22, Windhof, Luxemburg. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave verveelvoudigd opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig gekozen bronnen. Shelter Investment Management geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De uitgever kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.