085 - 023 04 45 info@florentesvermogensbeheer.nl

Florentes VERMOGENSBEHEER

KWARTAALBERICHT – JANUARI 2025

Beste relatie,

Het jaar 2024 ligt achter ons en gaat de boeken in als een goed jaar voor obligaties, een mooi jaar voor alternatieve beleggingen en een heel goed jaar voor (Amerikaanse) aandelen.

Er waren wel verschillen in rendement in 2024, wáár je afgelopen jaar in belegde maakte veel uit. In de komende periode kijken de financiële markten vooral uit naar de periode vlak voor en na de inauguratie van president Trump op 20 januari. De markten kijken aandachtig naar wat zijn plannen zijn en wat de uiteindelijke uitvoering daarvan gaat zijn.

Wij wensen u veel leesplezier en een goed, gezond en gezellig 2025 toe.

Team Florentes

IN DEZE EDITIE:

2 Terugblik op 2024 en het 4e kwartaal
- Aandelen beklimmen 'the wall of worry'
- S&P500 haalt 57 keer hoogste stand

3
- Inflatie vertraagde maar bleef hoog
- Edelmetalen hard omhoog, vastgoed blijft achter

Investeringsvooruitzichten

4
- Druk op EU om gecoördineerd optreden
- Profiteren Amerikaanse bedrijven?

Demografische uitdagingen en kansen in China

5 Kort nieuws
- Even voorstellen: Jasper de Kloet
- Wijziging in toezichthouderskosten

TERUGBLIK OP 2024 EN HET 4e KWARTAAL

Na een goed beleggingsjaar 2023 waren de verwachtingen voor financiële markten voor 2024 bij veel partijen niet extreem hoog gespannen. Immers, er waren nogal wat onzekerheden. Denk bijvoorbeeld aan: Oekraïne, Israël, inflatie, verkiezingen in een groot deel van de wereld en tegenvallende economische groei in China.

Aandelen beklimmen 'the wall of worry'

In een jaar, of wereld, waarin er veel onzekerheden zijn, doen aandelenbeurzen het opvallend vaak goed. Een oud Wall Street-gezegde noemt dat "Climbing the wall of worry". Het weerspiegelt de neiging van aandelenkoersen om de heersende wijsheid te verwarren door obstakels te overwinnen. De afgelopen jaren was er geen gebrek aan dergelijke obstakels en toch stegen de aandelenprijzen naar hogere niveaus.

Ook obligatiebeleggers hadden die wens, maar zij zagen hun winsten van de eerste jaarhelft stagneren tot minder snel doorstijgen in de tweede helft van 2024. Vanwege de aanhoudende, iets te hoge, inflatie verlaagden enkele centrale banken in 2024 minder snel hun beleidsrentes. Daardoor stegen obligatiekoersen in de tweede jaarhelft niet optimaal verder. Toch behaalden ook obligatiebeleggers over de breedte een positief rendement. Daarbij presteerden high yield obligaties (risicovollere obligaties) per saldo het beste.

S&P500 haalt 57 keer een hoogste stand

De Amerikaanse S&P500-index sloot in 2024 maar liefst 57 keer op een hoogste stand. Ook de AEX scherpte gedurende de eerste jaarhelft haar all-time-high aan (949 punten in juli bereikt). Tijdens de zomerdip zakten de AEX en andere (Europese) aandelenindexen weg. Na de verkiezingswinst van Trump in november 2024 stegen vooral de Amerikaanse aandelenindexen hard en verzwakten de Europese aandelen en de euro verder. Over heel 2024 kwam de AEX uit op een rendement van bijna 12% waar de S&P500 een resultaat behaalde van meer dan 23%.

Bron: Baha Wealthmanager

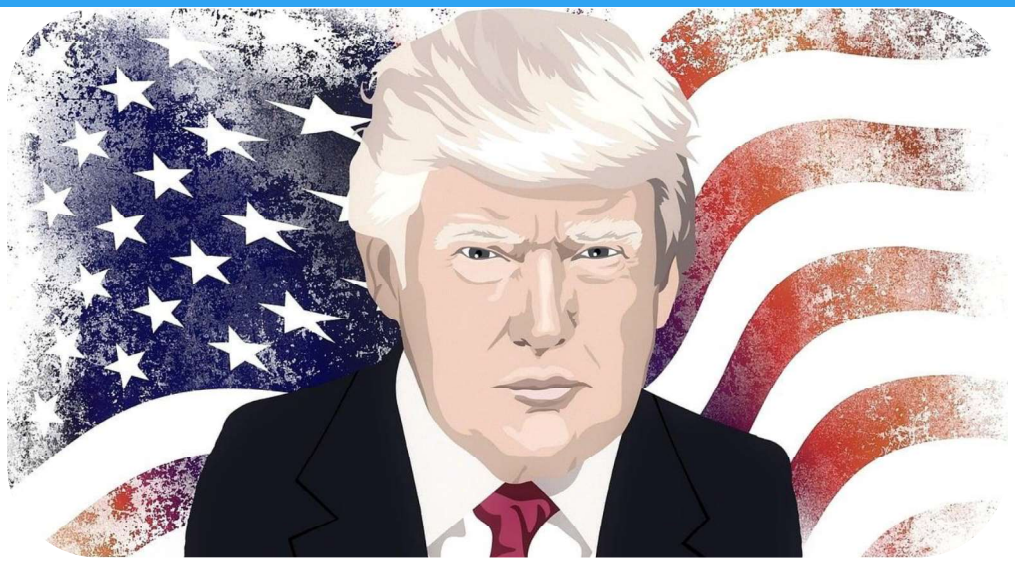
Inflatie vertraagde maar bleef te hoog

De inflatie vertraagde wel, maar bleef toch hangen op een iets te hoog niveau. De door sommige analisten verwachtte recessie, dalende bedrijfswinsten en de effecten van de renteverhogingen uit 2022 bleven grotendeels uit. Ook de door hen verwachtte zachte landing bleef daardoor uit en werd eigenlijk een no-landing-at-all. De groei van de wereldeconomie bleef in 2024 goed op peil. Dat kwam vooral door de Verenigde Staten, de groei in de Tech-sector en de hoge overheidsuitgaven. In Europa viel dit minder uit door onder meer zorgen over de (Duitse) industrie, de groeimogelijkheden in de eurozone en de politieke instabiliteit. Hetgeen onder andere leidde tot dalende koersen van autoproducenten in Duitsland en hogere rentes in Frankrijk en een Franse beursindex die, als een van de weinigen in Europa, in 2024 in de min sloot.

Edelmetalen hard omhoog, vastgoed blijft achter

De prijzen van edelmetalen en enkele andere grondstoffen gingen afgelopen jaar hard omhoog. Goud steeg met circa 30% (in USD) waar koper genoegen nam met circa 12% (in USD). De markt voor vastgoed was weerbarstiger. Door de minder harde (dan verwachte of gehoopte) daling van de rente bleven grote koerswinsten in beursgenoteerde beleggingen in deze sector achter bij de brede markt. Hedgefunds en private equity deden het goed in 2024.

INVESTERINGSVOORUITZICHTEN



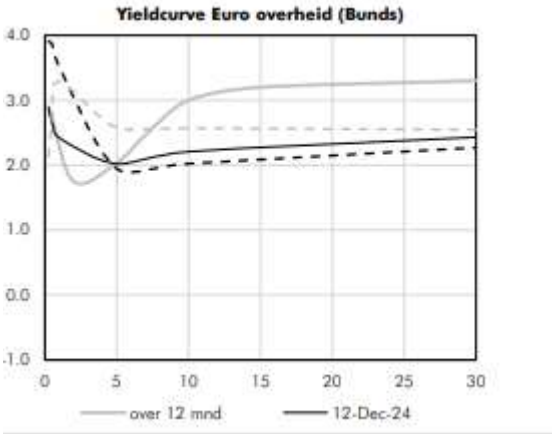
Het vertrouwen in een zachte landing van de economie neemt toe nu de ongewoon hoge inflatie lijkt af te nemen. De uitkomsten van de Amerikaanse verkiezingen hebben een gematigd optimisme gecreëerd op de aandelenmarkten, vooral voor bedrijven die mogelijk profiteren van de voorgestelde beleidsveranderingen. Tegelijkertijd hebben in verschillende westerse landen de centrale banken hun rentetarieven verlaagd om de verminderde inflatiedruk te weerspiegelen. Dit beleid brengt echter ook een stijgend begrotingstekort met zich mee en roept vragen op over de onafhankelijkheid van cruciale instellingen zoals de FED, wat heeft geleid tot hogere rendementen op Amerikaanse staatsobligaties. Daarnaast vergroot de herverkiezing van Trump de onzekerheid op beleidsgebied, met name rondom immigratie en handel, wat het risico op nieuwe inflatieperiodes verhoogt.

Druk op EU om gecoördineerd op te treden

Geopolitieke spanningen, zoals de bescherming van strategische sectoren door de VS en China, en de invoering van handelsbeperkingen zorgen voor druk op de EU om gecoördineerd op te treden. In Europa is de lange rente voorlopig stabiel gebleven. Dit wordt deels toegeschreven aan politieke blokkades in landen zoals Frankrijk en Duitsland, die belangrijke investeringen vertragen. Dit kan leiden tot een grotere bereidheid om gezamenlijke leningen te overwegen. Bovendien blijft de behoefte aan financiering groot, ongeacht of de EU als geheel of via afzonderlijke lidstaten handelt. Naar verwachting leidt dat tot een opwaartse druk op de langetermijnrentes.

Profiteren Amerikaanse bedrijven?

Amerikaanse bedrijven kunnen in het bijzonder profiteren van belastingverlagingen en deregulering. Groei wordt daarom beoordeeld vanuit een toekomstgerichte invalshoek. Daarbij ligt de nadruk op technologische vooruitgang en demografische veranderingen. De focus ligt op ondernemingen die hebben bewezen zich succesvol aan te passen aan veranderende omstandigheden. Hierbij wordt rekening gehouden met toenemende geopolitieke spanningen en mogelijke wijzigingen in regelgeving als gevolg van politieke ontwikkelingen.



Bron: FDA

DEMOGRAFISCHE UITDAGINGEN EN KANSEN IN CHINA

China staat aan de vooravond van een steeds zichtbaarder wordende demografische uitdaging: de vergrijzing van de bevolking. Volgens een analyse van de Wetenschappelijke Raad voor het Regeringsbeleid (WRR) krimpt de beroepsbevolking in China sinds 2014. Naar verwachting neemt het aantal werkenden tegen 2050 met maar liefst 220 miljoen af, wat aanzienlijke economische implicaties heeft.

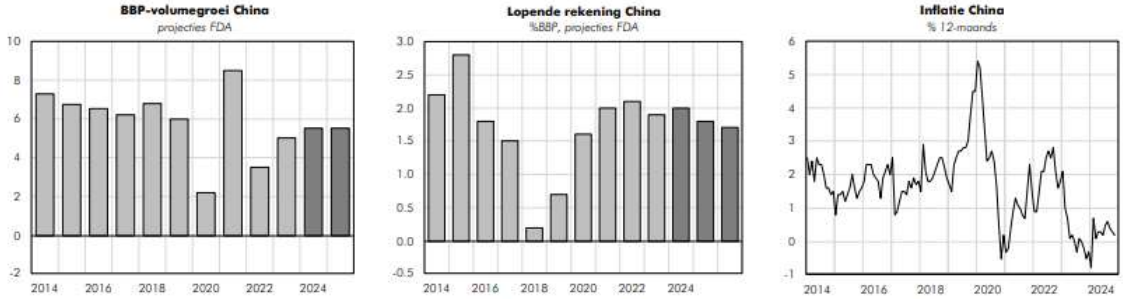
De snelle vergrijzing is het resultaat van meerdere factoren, waaronder het decennialange één-kind-beleid en een stijgende levensverwachting, die inmiddels boven de 78 jaar ligt. Hierdoor groeit het aandeel ouderen in de samenleving gestaag, terwijl het aantal werkenden afneemt. Dit heeft niet alleen gevolgen voor de economische groei, maar legt ook druk op sociale voorzieningen en het pensioenstelsel.

Voor beleggers biedt deze trend zowel uitdagingen als kansen. Sectoren zoals gezondheidszorg, technologie gericht op ouderen en robotica kunnen profiteren van de groeiende vraag naar

innovatieve oplossingen voor een vergrijzende samenleving. Daarentegen kunnen traditionele industrieën, zoals productie en infrastructuur, worden geconfronteerd met arbeidskrapte en stijgende kosten.

Daarnaast benadrukt de WRR dat landen zoals Nederland zich moeten voorbereiden op de geopolitieke en economische verschuivingen die deze demografische veranderingen met zich meebrengen. Het verkennen van nieuwe handelspartners, zoals India - dat recent China heeft ingehaald als dichtstbevolkte land ter wereld - kan een belangrijk onderdeel vormen van een bredere strategie.

Hoewel de vergrijzing aanzienlijke uitdagingen met zich meebrengt, biedt het ook kansen voor innovatie en internationale samenwerking. Zowel binnen China als daarbuiten kunnen deze ontwikkelingen leiden tot nieuwe oplossingen en aanpassingen die economische groei ondersteunen en de gevolgen van de demografische transitie verzachten.



Bron: FDA

KORT NIEUWS

- **Even voorstellen: Jasper de Kloet**

Jasper de Kloet (21) start in februari zijn meewerkstage bij het kantoor van Florentes in Utrecht. Op het moment van schrijven is hij druk bezig met het afronden van zijn minor Sustainable, Finance & Entrepreneurship aan Hogeschool Inholland. Mede door deze minor is zijn interesse in beleggen verder gegroeid. In zijn vrije tijd is Jasper te vinden op de
hockeyvelden of aan het werk bij een zeilschool. Bij Florentes hoopt Jasper alles te leren over het portefeuillebeheer, bedrijfsanalyses en het voorbereiden van gesprekken met klanten.

- **Wijziging in toezichthouderskosten**

Een keer per jaar incasseert Florentes toezichthouderskosten. Dit zijn kosten die samenhangen met compliance werkzaamheden en wet- en regelgeving vanuit DNB en AFM. Aangezien deze werkzaamheden en kosten zijn gestegen worden de toezichthouderskosten verhoogd met €10,- naar een totaalbedrag van €125,- per rekening (excl. btw). Vanaf dit jaar worden deze kosten niet in januari maar in februari in rekening gebracht.

Disclaimer
Deze publicatie is samengesteld door Florentes vermogensbeheer B.V. (hierna: Florentes). Hoewel de informatie in deze publicatie met de nodige zorg tot stand is gekomen, kan Florentes niet instaan voor de juistheid en volledigheid daarvan. Florentes aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van de onjuistheid en/of onvolledigheid van bedoelde informatie. De informatie is generiek van aard en houdt daarom geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het auteursrecht van deze publicatie berust bij Florentes. Florentes heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en staat onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank. Meer informatie kunt u vinden op www.florentesvermogensbeheer.nl