

RECORDS MET EEN BIJSMAAK

Het eerste halfjaar van 2025 gaat de boeken in als een periode van financiële hoogtepunten.



RALLY MET SCHEURTJES

De Amerikaanse aandelenindices, waaronder de S&P 500 en Nasdaq, sloten het tweede kwartaal op *all-time highs*.

De stijging – meer dan 9 procent sinds april – werd gedreven door sterke bedrijfsresultaten, AI-optimisme en gunstige macrodata. Nvidia, Meta en Microsoft boekten indrukwekkende winsten. Zelfs bitcoin bereikte een psychologisch belangrijke grens van 100.000 dollar, gesteund door pro-crypto-uitspraken van de Amerikaanse president Trump.

Maar niet alles steeg in de eerste helft van 2025. Grote namen als Tesla (-21 procent), Apple (-18 procent) en Alphabet (-7 procent) verloren terrein. Analisten hebben hun verwachtingen voor de winst van S&P 500-bedrijven in 2025 naar beneden bijgesteld. De markt gaat omhoog, maar het fundament onder die stijging blijft broos.

VLUCHT NAAR VEILIGHEID

Een ander opvallend record gaat over goud. Het edelmetaal steeg met 25 procent in het eerste halfjaar. Dat is de sterkste stijging sinds 1979. Ook zilver deed het uitstekend. Beleggers zoeken duidelijk naar veilige havens, mede door geopolitieke spanningen, inflatiezorgen en twijfels over het Amerikaanse begrotingsbeleid.

Warren Buffett geeft een duidelijk signaal: hij parkeerde maar liefst 300 miljard dollar in kortlopende obligaties – zo'n 30 procent van de Berkshire-portefeuille. Zijn boodschap? De rente op veilig schuld papier is op dit moment aantrekkelijker dan het risico van hooggewaardeerde aandelen.

Aandelenmarkten bereikten recordniveaus, goud kende zijn sterkste start sinds de jaren zeventig, en zelfs Italiaanse staatsobligaties – ooit het toonbeeld van risico – werden omarmd door beleggers. Toch klinkt bij dit optimisme een waarschuwend ondertoon. Achter elk record schuilt een fragiele balans, en de fundamenteën onder de euforie zijn niet zonder barsten.

GEEN RISICOPREMIE

Een van de opvallendste signalen komt van het zogeheten Fed Model, dat de aantrekkelijkheid van aandelen vergelijkt met die van obligaties. Voor het eerst sinds de internetzeepbel van begin deze eeuw levert beleggen

ACHTER ELK
RECORD
SCHUILT EEN
FRAGIELE
BALANS

in Amerikaanse aandelen geen hogere verwachte opbrengst op dan staatsobligaties. Met andere woorden: de *equity risk premium*, de beloning voor het nemen van extra risico, is verdwenen.

De S&P 500 noteert op een verwachte koers-winstverhouding van ruim 23, wat een *earnings yield* van 4,3 procent oplevert. Tegelijkertijd bieden tienjarige Amerikaanse staatsleningen een effectief rendement van 4,4 procent. Daarmee zijn obligaties op papier aantrekkelijker dan aandelen – een zeldzaam en potentieel zorgwekkend fenomeen. De laatste keer dat dit gebeurde, eindigde het in een pijnlijke correctie na het barsten van de dotcom-bubbel.



Top 10 ETF-AANBIEDERS EUROPA

De Europese etf-markt wordt gedomineerd door een handvol grote spelers. iShares (BlackRock) voert met afstand de ranglijst aan, gevolgd door Europese zwaargewichten als Amundi en Xtrackers (DWS). Deze tien grootste aanbieders beheren samen ruim 1.800 miljard euro aan vermogen in Europese etf's – goed voor het overgrote deel van de markt. Hun producten vormen de ruggengraat van veel beleggingsportefeuilles.

DE GROOTSTE ETF-UITGEVERS IN EUROPA

	Bedrijf	Bedrag
1	iShares	€ 838
2	Amundi	€ 248
3	Xtrackers	€ 219
4	Vanguard	€ 145
5	UBS	€ 104
6	Invesco	€ 103
7	SPDR	€ 92
8	HSBC	€ 37
9	JP Morgan	€ 32
10	BNP Paribas Easy	€ 28

Bron: ETFGI, in miljarden