



Maandelijkse Beleggings- visie

Oktober 2025



Chris Iggo
Voorzitter AXA IM
Investment Institute
CIO AXA IM Core



Alessandro Tentori
CIO Europa
AXA IM Core

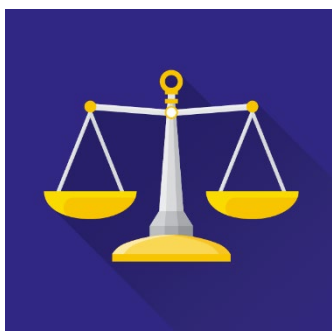


Ecaterina Bigos
CIO Azië (zonder Japan)
AXA IM Core

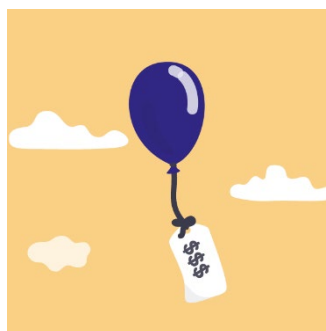
KLIK HIER



BELANGRIJKSTE BELEGGINGSTHEMA'S



Evenwichtige
portefeuilles
heroverwegen



Inflatoire druk VS
houdt aan

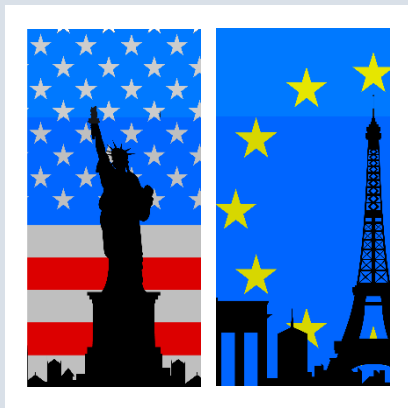


De economische
en
marktverschillen in
China

... voor meer
opiniestukken en
analyses van het

**AXA IM
INVESTMENT
INSTITUTE**

Een meer evenwichtige aanpak vereist



De historische relatie tussen waarderingen en toekomstige rendementen wijst erop dat de prestaties van de aandelen- en obligatie-index in de toekomst meer op elkaar lijken. Dit kan van belang blijken voor de manier waarop beleggers evenwichtige portefeuilles samenstellen, zoals pensioenfondsen die hun aandelenallocatie verminderen en hun weging van obligaties in de tijd verhogen, zodat het rendement meer obligatiegedreven wordt naarmate de belegger dichter bij zijn pensioen komt. De obligatierendementen van de afgelopen tien jaar hebben deze aanpak echter ondermijnd en simulaties suggereren dat beleggers zouden hebben geprofiteerd van het behoud van een hogere aandelenweging. De huidige aandelenwaarderingen wijzen echter op lagere langetermijnrendementen, terwijl de hogere rendementen wijzen op hogere obligatierendementen. Toekomstgerichte analyse wijst op een potentieel rendement op jaarbasis van 3% tot 5% voor de Amerikaanse markt, met een rendement op Amerikaanse bedrijfsobligaties van ongeveer 5%. Voor Europa toont de analyse een bescheiden voorkeur voor aandelen. Wereldwijd hebben aandelen het afgelopen decennium enorm beter gepresteerd dan obligaties, maar een evenwichtiger allocatie kan langetermijnbeleggers in de toekomst mogelijk beter van dienst zijn.

Hogere inflatie aan het eind van het jaar



De inflatie in de VS zal de komende maanden waarschijnlijk versnellen. Hoewel veel bedrijven in de VS door de importheffingen aan het front staan, en we nog steeds onzeker zijn over het Chinese exportbeleid, kunnen we de hardnekkigheid van de inflatie niet wegnemen. Op basis van de gegevens van de Federal Reserve van Atlanta is de onderliggende inflatie – d.w.z. de aanhoudende, langere-termijntrend van prijsstijgingen – gestabiliseerd tot boven 3%, en sinds april zelfs met ongeveer 0,4 procentpunt versneld. Tarieven kunnen de inflatie van goederen verder onder druk zetten, zij het als eenmalige factor. Bovendien zouden basiseffecten tegen het einde van het jaar een licht positieve impact moeten hebben op zowel de headline- als de kerninflatie, ervan uitgaande dat het maand-op-maandprofiel consistent is met de laatste drie maanden (d.w.z. een gemiddelde maandelijkse variatie van +0,3%). De financiële markten lijken zich niet al te veel zorgen te maken over een versnelling van de inflatie, zoals gesuggereerd door de CPI-fixings tot het einde van het jaar. Wat er uiteindelijk toe doet voor de rentezetters van de Federal Reserve zijn de vooruitzichten voor de middellange termijn, maar hoe snel de markten omgaan met binnenkomende informatie is altijd discutabel.

De macro-economische en marktverschillen in China



Ondanks de macro-economische zwakte hebben de Chinese aandelenmarkten sinds het begin van het jaar een dubbelcijferig rendement behaald. De markten kunnen afwijken van de macro-economische trends en in het geval van China is het verhaal verschoven. Sectoren zoals informatietechnologie - gedreven door doorbraken in artificiële intelligentie - en biotechnologie, evenals recente inspanningen tegen involutie, hebben geleid tot een winstherstel en bieden aanzienlijke groeimogelijkheden. Ook de beschikbare liquiditeit heeft bijgedragen aan de herwaardering van de markt. In juni hadden huishoudens ongeveer \$ 24 bln aan spaargeld opgebouwd, terwijl het dividendrendement aantrekkelijker is geworden in vergelijking met de depositorente. Intussen zijn de obligatierendementen gedaald, is de volatiliteit toegenomen en zijn beleggers, nu de vastgoedmarkt zwak blijft, op zoek gegaan naar alternatieve beleggingsmogelijkheden. Deze rally heeft de indexwaarderingen doen samenvallen met de langetermijngemiddelden. De kenmerken van de best presterende aandelen zoals aanzienlijke consensusverhogingen van de winst per aandeel, inkomsten en verhoogde koers-winstverhoudingen. Vooruitblikkend is de hamvraag of een breder scala van bedrijven genoeg winst- en dividendgroei kan genereren, ondanks de deflatoire druk, om meer instromen aan te trekken en het marktherstel te ondersteunen.



Samenvatting van de standpunten over de activaklassen

De geuite meningen weerspiegelen de verwachtingen van het CIO-team over het rendement en de risico's van de activaklasse. De kleuren geven het verwachte rendement aan over een periode van drie tot zes maanden in vergelijking met langetermijntrends.

Positief

Neutraal

Negatief

De opinies van het CIO-team zijn gebaseerd op de standpunten van het beleggingsteam van AXA IM en zijn niet bedoeld als advies inzake activa-allocatie.

Rentes		Begrotings- en inflatievrees onderbouwen de steilere curve
US Treasuries		Mogelijke versoepeling van de Federal Reserve ondersteunt het korte einde van de curve, maar kan de lange rente doen stijgen
Euro - Kernlanden overheidsobl.		Het steiler worden van de rentecurve van de kernlanden weerspiegelt dat de beleidsrente allicht onder neutraal ligt
Euro – Spreads van overheidsobl.		De Franse politieke en begrotingsrisico's wijzen op een voorkeur voor Spanje en Italië
Britse overheidsobligaties		De markten wachten op begrotingsvoorstellen wat betreft de belastingen, maar de totaalrendementen blijven licht positief
Japanse overheidsobligaties		De gestage stijging van de lange rente draagt bij tot de wereldwijde bezorgdheid over de obligaties
Inflatie		De inflatierisico's in de VS zijn opwaarts gericht; de voorkeur gaat uit naar een strategie met een korte duration

Bedrijfsobligaties		Volatiliteit van de spread blijft laag, maar hangt af van macro-economisch risico en aandelenrisico
Investment-grade bedrijfsobligaties in USD		Het rendement van de inkomsten is goed op weg om dit jaar 4%-5% te groeien met een stabiel kredietklimaat
Investment-grade bedrijfsobligaties in EUR		Sterke vraag naar krediet met stabiele rentevoeten van de Europese Centrale Bank
Investment-grade bedrijfsobligaties in GBP		Totaalrendement gezond, maar gevoelig voor volatiliteit op de Gilt-curve
High-yield obligaties in USD		Aantrekkelijk winstrendement, met minder dalingsrisico dan de aandelenmarkt
High-yield obligaties in EUR		Gezonde inkomsten stijgen mogelijk boven inflatie in eurozone
Obligaties uit opkomende markten in harde valuta		Aantrekkelijke diversifiëring van Amerikaanse bedrijfsobligaties met hogere rente

Aandelen		Het positieve momentum blijft nieuwe hoogtespunten aanjagen, maar de macro- en waarderingsrisico's blijven
Verenigde Staten		Winstgroeiverwachtingen blijven potentiële risico's van groeivertraging trotseren; AI-thema nog steeds sterk
Europa		Prijs/winst-multiples zijn gestegen; dividendinkomsten en waarderingen aantrekkelijker vs. Verenigde Staten
VK		Betere prestaties ondanks macro-economische risico's, waarbij largecapbedrijven minder blootgesteld zijn aan tarieven
Japan		Gestage prestaties sinds april, met de ongewijzigde rentevoeten en tekenen van een verbeterde wereldwijde kapitaal investeringscyclus
China		Technologie en beleid zijn positieve katalysatoren; bredere winsten onder druk door deflatie
Beleggingsthema's*		Op de lange termijn positief voor strategieën voor AI en koolstoftransitie

*AXA Investment Managers heeft verscheidene thema's geïdentificeerd - ondersteund door megatrends, en waar bedrijven op inspelen - die volgens ons het best geplaatst zijn om te navigeren door de evoluerende wereldeconomie: Automatisering en digitalisering, consumententrends en een langere levensduur, de energietransitie en biodiversiteit en natuurlijk kapitaal



Waarschuwing

Deze promotionele communicatie is louter informatief. Het is geen beleggingsonderzoek of financiële analyse met betrekking tot transacties in financiële instrumenten in de zin van de MiFID-richtlijn (2014/65/EU). Het is ook geen aanbod van AXA Investment Managers of van aan AXA IM gelieerde ondernemingen om beleggingen, producten of diensten te kopen of te verkopen en ze mag niet worden beschouwd als een uitnodiging of advies tot beleggen, als juridisch of fiscaal advies, als een aanbeveling voor een beleggingsstrategie of als een gepersonaliseerde aanbeveling voor het kopen of verkopen van effecten.

Deze communicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie. De in dit document vervatte meningen, ramingen en scenario's kunnen subjectief zijn en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. De informatie in dit document werd vereenvoudigd en is bijgevolg onvolledig. Dat de voorgestelde scenario's werkelijkheid worden kan niet worden gegarandeerd. De gegevens, cijfers, verklaringen, analyses, voorspellingen en andere informatie in dit document worden verstrekt op basis van onze kennis op de datum waarop dit document werd opgesteld. Dit informatie in document volstaat niet om een beleggingsbeslissing op te baseren.

Elke gedeeltelijke of volledige reproductie van deze communicatie is strikt verboden zonder voorafgaande formele toestemming van AXA IM. AXA Investment Managers Paris kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van deze informatie.

Deze communicatie werd uitgegeven door AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux. Vennootschap voor vermogensbeheer erkend door de AMF onder het nummer N° GP 92-008 op 7 april 1992. N.V. met een kapitaal van 1 421 906 euro, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Nanterre onder het nummer 353 534 506.

Verspreid in België en Luxemburg, door AXA IM Benelux, vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Troonplein, 1, B-1000 Brussel, ingeschreven in het handelsregister van Brussel onder het nummer 604.173.

© AXA Investment Managers 2025. Alle rechten voorbehouden.