

# Maandelijkse Beleggings- visie

Januari 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**



... voor meer  
opiniestukken en  
analyses van het

**AXA IM  
INVESTMENT  
INSTITUTE**

## BELANGRIJKSTE BELEGGINGSTHEMA'S



Beleggers blijven  
optimistisch over  
Amerikaanse  
aandelen

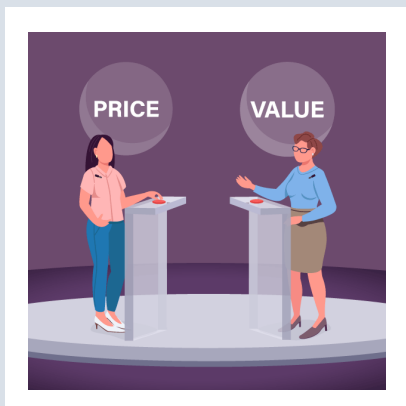


Europa biedt  
relatieve waarde



Uiteenlopende  
macro-  
economische  
invloeden op Azië

## Amerikaanse aandelen: Prijs vs. waarde



Een regelmatig pijnpunt bij beleggers is de waardering van de Amerikaanse aandelenmarkt. In 2024 bereikte de blue-chip S&P 500-index immers meerdere nieuwe hoogtepunten, terwijl de opwindende generatieve artificiële intelligentie de technologierijke Nasdaq 100-index ook aanzienlijke winsten zag maken. Daardoor is de VS veruit de duurste grote aandelenmarkt. Maar waardering is geen garantie voor toekomstig rendement.

Beleggers lijken optimistisch over Amerikaanse aandelen. De winstgroei zal het komende jaar naar verwachting 14% bedragen en de politieke agenda van Donald Trump is gunstig. Maar de prijzen zouden zich snel kunnen aanpassen als het vertrouwen verslechtert. Er zijn goedkopere aandelenmarkten – Europese en Aziatische. Belangrijk is dat Amerikaanse staatsobligaties, net als andere staatsobligaties, goedkoper zijn geworden op basis van relatieve waarde in vergelijking met bedrijfsobligaties. Zou een rotatie van aandelen naar obligaties een van de verrassingen van 2025 kunnen zijn?

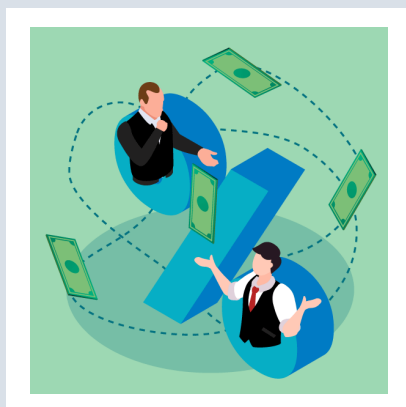
## Geen ‘verrassingseffect’ in 2025



In de afgelopen 24 maanden hebben we gezien dat de economische groeiramingen in de VS aanzienlijk opwaarts werden bijgesteld. Zo bedroeg de consensusverwachting voor 2024 aan het einde van 2023 1,3%, maar dat is waarschijnlijk dichterbij 2,7%. De consensus zou echter aanzienlijk verbeterd kunnen zijn, zowel in macro-economische termen als in markttermen voor 2025. De Amerikaanse bbp-prognoses gaan uit van een hogere basis - de consensusprognoses liggen op een groei van 2,1% (AXA IM voorspelt 2,3%).

Volgens Bloomberg liggen de mediane verwachtingen voor de S&P 500 tegen eind 2025 op 6.600 punten - nogal een stemmingsverschuiving ten opzichte van een eerder pessimistische aanvankelijke verwachting voor eind 2024 op 4.800 punten. We zouden dus wellicht zonder het recente ‘verrassingseffect’ moeten leven. Dit betekent niet noodzakelijk dat de markt in 2025 zal teleurstellen, maar de lat voor een nieuw resultaat van meer dan 20% is onmiskenbaar hoog.

## Multisnelheid in een multipolaire wereld



Het uiteenlopende wereldwijde economische beleid en de geopolitieke dynamiek blijven de Aziatische economieën beïnvloeden. Als gevolg daarvan zullen de monetaire beleidsmakers slim moeten zijn.

India kampt met een vertraging van de industriële activiteit, de consumptie en de private investeringen, en een lagere rente kan gerechtvaardigd zijn. De inflatie ligt echter boven de doelstelling en is onderhevig aan grote weergeerelateerde schokken in de voedselprijzen. Positiever is dat het land, als een van de meest op het binnenland gerichte economieën van Azië, minder vatbaar is voor wereldwijde handelsspanningen.

Zuid-Korea staat voor verschillende uitdagingen – naast de huidige politieke onzekerheid moet het de wereldwijde zwakte van de maakindustrie en de trage binnenlandse vraag aanpakken, evenals de onzekerheid over de impact van de waarschijnlijke Amerikaanse invoerheffingen. Taiwan lijkt veerkrachtiger en profiteert van de vraag naar halfgeleiders dankzij de aanhoudende groei van kunstmatige intelligentie. De centrale bank van Taiwan heeft een beperkte ruimte om de rente te verlagen, deels als gevolg van de omvang van de kredietverlening op de woningmarkt.

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

<b>Rentes</b>		Verschillen tussen de vooruitzichten voor de Amerikaanse en de Europese obligaties
<b>US Treasuries</b>		Bescheiden verdere versoepeling van de Fed verwacht, maar rendementen in reële waarde schommelen
<b>Euro - Kernlanden Overheidsobl.</b>		Aanzienlijke renteverlagingen van de ECB ingeprijsd
<b>Euro - periferie</b>		Fiscale en politieke zorgen kunnen de volatiliteit begin 2025 doen oplaaien
<b>UK Gilts</b>		Tekenen van tragere groei zouden de rendementen moeten doen dalen
<b>Japanse staatsobligaties</b>		Rentes gaan licht hoger
<b>Inflatie</b>		Opwaartse risico's voor de Amerikaanse inflatie zullen worden ingeprijsd
<b>Bedrijfsobligaties</b>		Vertrouwen van beleggers in kredietmarkt blijft sterk
<b>USD Beleggingskwaliteit</b>		All-in rendementen blijven aantrekkelijk en de vraag is groot
<b>EUR Beleggingskwaliteit</b>		ECB-renteverlagingen ter ondersteuning van het rendement van investment grade obligaties
<b>GBP Beleggingskwaliteit</b>		Aantrekkelijke rendementen, maar zorgen over macro-economische vooruitzichten
<b>USD Hoogrentend</b>		Sterkere groei, veerkrachtige fundamentals en een universum van hogere kwaliteit zijn ondersteunend
<b>EUR Hoogrentend</b>		Veerkrachtige fundamentals, technische factoren en ECB-verlagingen ondersteunen totaalrendement
<b>Harde valuta opkomende markten</b>		Gezonde groei en aantrekkelijke rentes die het rendement ondersteunen
<b>Aandelen</b>		De beleidsagenda van Donald Trump wordt gezien als positief voor Amerikaanse aandelen
<b>Verenigde Staten</b>		De winstgroei voor het derde kwartaal lijkt robuust te zijn, waarbij de financiële waarden en technologie het voortouw nemen
<b>Europa</b>		Zwakke groei kan invloed hebben op de winstgroeiervwachtingen
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		Duidelijkheid over begrotings- en regelgevingsplannen vereist voor betere prestaties van Britse aandelen
<b>Japan</b>		Veerkrachtige wereldwijde groei is ondersteunend; hervormingen en monetair beleid zijn essentieel voor duurzame prestaties
<b>China</b>		De cijfers blijven zwak en de markt wacht op meer stimuleringsmaatregelen in 2025
<b>Beleggingsthema's*</b>		Seculiere uitgaven voor technologie en automatisering zouden de relatieve meerprestatie moeten ondersteunen

\*AXA Investment Managers heeft zes 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, Geconnecteerde consument, Vergrijzing en lifestyle, Sociale welvaart, Energietransitie, Biodiversiteit.**

Gegevensbron: Bloomberg

**Waarschuwing**

Deze promotionele communicatie 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.