

April 2025

- Grote turbulentie op aandelenmarkten
- Kapitaalmarktrentes omlaag
- Amerikaanse dollar in de uitverkoop

Aandelen

In april domineerde het handelsbeleid van de Amerikaanse president Trump het nieuws. Aanvankelijk zorgde het wereldwijde pakket aan importheffingen voor een grote schokgolf op de financiële markten. De angst voor verdere escalatie van de handelsoorlog zorgde voor een enorme *sell-off* van aandelen. Hierdoor piekte de volatiliteit tot grote hoogte. Toch keerden beleggers gedurende de maand terug en kwamen de aandelenmarkten in rustiger vaarwater. De grote verliezen werden enigszins goed gemaakt. Per saldo bleef het verlies op Amerikaanse aandelen beperkt tot -0,5%. Europese en Japanse aandelen wisten er, in lokale valuta, zelfs een kleine plus uit te slepen. De aankondiging van nieuwe importheffingen trok Chinese aandelen omlaag.

Obligaties

Normaliter zijn obligatiemarkten, en zeker de Amerikaanse, in tijden van grote marktonzekerheid een toevluchtsoord voor beleggers. Afgelopen maand zagen we echter een ander beeld. Trump zaait twijfel over de reservestatus van de dollar en Amerikaanse *treasuries* en ondermijnt de onafhankelijkheid van de Fed. Door al deze onrust liep het vertrouwen in Amerikaanse obligaties een flinke deuk op. Kortstondig schoot de kapitaalmarktrente omhoog. Toch draaide het sentiment en daalden de rentes per saldo, ook in Europa. De kredietopslagen stegen aanzienlijk. Staats- en veilige kredietobligaties kleurden daarop groen, terwijl risicovollere obligaties de maand in het rood afsloten.

Grondstoffen en valuta

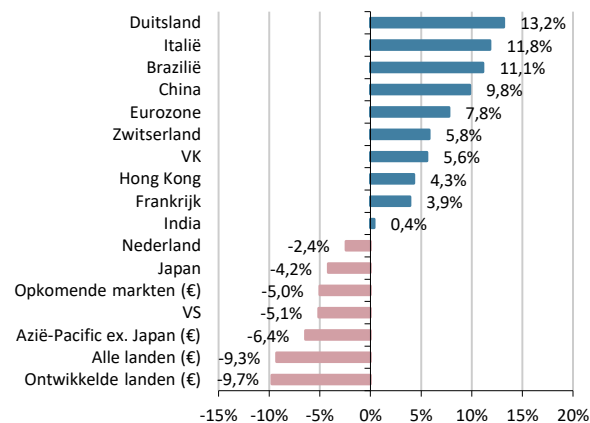
Het negatieve sentiment rondom de Verenigde Staten raakte de Amerikaanse dollar. Sinds januari staat de dollar onder druk en ook deze maand zakte de munt 4,5% ten opzichte van de euro. De brede grondstoffenindex (BCOM) ging fors onderuit. Vooral doordat de prijs voor een vat Brentolie met meer dan 15% daalde. Ook de industriële basismetalen zoals koper en aluminium verloren terrein. Het enige lichtpuntje is de goudprijs, die te midden van al het geopolitieke geweld, zijn status als veilige haven wederom bevestigde. De goudprijs steeg 6,3% en behaalde een nieuwe recordprijs van ruim \$3,300 per *troy ounce*.

Belangrijke informatie:

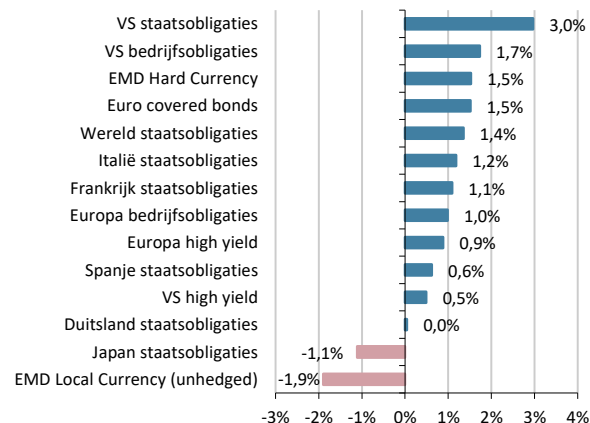
Achmea Investment Management statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in de wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is met de zo grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en is gebaseerd op 1 mei 2025 bekende en naar onze mening betrouwbare informatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Dit document en de daarin opgenomen informatie is geen advies tot aan- of verkoop van uw belegging(en).

Bronnen: Bloomberg, MSCI, JP Morgan, Achmea Investment Management

Year-to-date rendement aandelen (in lokale valuta)



Year-to-date rendement obligaties (in € of hedged naar €)



Year-to-date rendement grondstoffen (in \$) en valuta (in €)

