



## Nieuwsbrief februari 2025

### **Onzekerheid beleid Trump**

Amper een maand geleden werd Donald Trump geïnaugureerd als de 47e president van de Verenigde Staten. Aanvankelijk reageerden de financiële markten positief op zijn aantreden. Er werd verwacht dat hij een gunstiger investeringsklimaat zou creëren. Echter, een aantal weken later blijkt vooral de geopolitieke onzekerheid toe te nemen.

Inmiddels bespraken de Verenigde Staten en Rusland een mogelijk vredesbestand in Oekraïne, maar opvallend genoeg zonder Oekraïne en de Europese Unie aan tafel. Dit zorgde voor grote consternatie bij deze partijen. Ook binnen de VS zelf leidt de regering-Trump tot onzekerheid. Elon Musk, die leiding geeft aan het Department of Government Efficiency (DOGE), schrapt in hoog tempo delen van het ambtelijk apparaat. Daarnaast zorgt de dreiging van nieuwe handelstarieven op importgoederen voor onzekerheid onder Amerikaanse bedrijven, wat de economische verwachtingen tempert.

De impact hiervan begint zichtbaar te worden in economische cijfers. Het consumentenvertrouwen, gemeten door de Universiteit van Michigan, daalde deze maand van 67,3 naar 64, terwijl economen juist op een lichte stijging hadden gerekend. Ook de inkoopmanagersindex voor de dienstensector (S&P Services PMI) verraste negatief en

zakte van 52,9 naar 49,7. Dit is de eerste keer in bijna twee jaar dat deze index onder de 50 duikt, wat duidt op een krimp.

### CDU wint verkiezingen in Duitsland

Bij de recente parlementsverkiezingen in Duitsland heeft de conservatieve CDU/CSU onder leiding van Friedrich Merz de meeste stemmen behaald met 28,5%. Opvallend is de opmars van de extreemrechtse AfD, die met 20,8% van de stemmen als tweede partij eindigde. De sociaaldemocratische SPD van bondskanselier Olaf Scholz leed een zware nederlaag en behaalde slechts 16,4%, het laagste resultaat sinds de Tweede Wereldoorlog.

Merz wil zich richten op een sterker en onafhankelijker Europa op defensiegebied en streeft naar een regeringscoalitie, waarschijnlijk met de SPD, tegen Pasen. Ondanks de winst van de AfD heeft Merz uitgesloten met hen samen te werken.

De verkiezingsuitslag leidt waarschijnlijk tot complexe coalitieonderhandelingen, wat het consumenten- en bedrijfsvertrouwen kan beïnvloeden. Ook binnen Europa kan een meer conservatieve koers van Duitsland leiden tot strengere begrotingsregels en nauwere samenwerking met landen zoals Nederland. Daarnaast reageerden financiële markten voorzichtig op de verkiezingsuitslag. De rente op Duitse staatsobligaties steeg licht, wat erop wijst dat beleggers rekening houden met mogelijke fiscale hervormingen en een nieuwe economische koers onder de komende regering.

### Zwaar jaar voor actief beheer

Uit een artikel van Investment Officer blijkt dat de neutrale profielen van de vijf grootste Private Banks van Nederland fors achterblijven bij de zelf gekozen benchmarks. Het toont nog maar eens aan dat actief beheer in veel gevallen geen extra rendement oplevert. Index People focust zich juist op het behalen van het rendement van de benchmark. In onderstaande afbeelding zijn de rendementen (en afwijking met de benchmark) van de vijf banken weergegeven.

#### Rendementen modelportefeuilles vijf grootste private banken 2024

	Rendement benchmark	Bruto rendement	Netto rendement	Relatief rendement
ABN Amro	11,37%	8,26%	6,99%	-4,38%
ING Bank	12,77%	12,84%	11,61%	-1,16%
InsingerGilissen	12,00%	10,59%	9,01%	-2,99%
Rabobank	13,54%	12,45%	11,17%	-2,37%
Van Lanschot Kempen	13,97%	11,42%	10,15%	-3,82%

Grafiek: Investment Officer • Bron: de banken • Gegevens ophalen • Gecreëerd met Datawrapper

### Rendementen

De behaalde rendementen in 2025 (sinds 1 januari) van de standaardportefeuilles zijn op het moment van schrijven (30 januari 2025) 1,0% voor de behoudende portefeuilles, 1,8% voor de neutrale en 2,7% voor de zeer offensieve portefeuilles. Voor de duurzame

portefeuilles zijn de rendementen 0,7% voor de behoudende portefeuilles, 1,4% voor de neutrale en 2,3% voor de zeer offensieve portefeuilles. Alle genoemde rendementen zijn na aftrek van alle kosten. Alle rendement gegevens vindt u op [www.indexpeople.nl/rendement](http://www.indexpeople.nl/rendement).

**Wilt u meer informatie over onze dienstverlening?**

[Bekijk onze aanpak](#)

[Beleggingsvoorstel aanvragen](#)

[Wilt u contact met ons? Klik hier](#)

*Copyright © 2025 Index People, Alle rechten voorbehouden.*

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

**Onze contactgegevens:**

Index People  
Lichtfabriekplein 1  
2031TE Haarlem  
Nederland  
Telefoon: 023-7114416  
E-mail: [klantenservice@indexpeople.nl](mailto:klantenservice@indexpeople.nl)

Indien u onze nieuwsbrief niet meer wenst te ontvangen:

[uitschrijven nieuwsbrief](#)

