

Ook IMF en Bank of England waarschuwen

Het Internationale Monetaire Fonds (IMF) en de Bank of England hebben zich aangesloten bij een groeiend koor van instituten en financiële instellingen dat waarschuwt voor een bubbel rond kunstmatige intelligentie (AI). Volgens hen zouden de sterk stijgende beurskoersen en de massale investeringen in AI een forse correctie kunnen uitlokken als het beleggersvertrouwen omslaat. Tijdens een toespraak op woensdag, vooruitlopend op de jaarvergadering van het IMF en de Wereldbank in Washington, gaf IMF-directeur Kristalina Georgieva een duidelijke waarschuwing aan investeerders: houd rekening met nieuwe- en extra risico's. Hoewel de wereldeconomie volgens Georgieva dit jaar en volgend jaar slechts licht zal vertragen, ziet het IMF verontrustende signalen die erop wijzen dat financiële markten steeds kwetsbaarder worden.

Een van die signalen is de sterk gestegen goudprijs die recentelijk de grens van \$ 4.000.--per ounce doorbrak. Georgieva noemde dit een teken van groeiende nervositeit onder beleggers en de kooplust van diverse centrale banken. Daarnaast wees ze op de stijgende aandelenwaarderingen, vooral binnen de door AI gedreven technologiesector, en de impact van de Amerikaanse handelstarieven. Kort voor Georgieva's opmerkingen waarschuwde ook de Bank of England voor een verhoogd risico op een scherpe marktcorrectie, waarbij de centrale bank benadrukte dat waarderingen, met name bij AI-gerichte technologiebedrijven vaak ongezond hoog zijn. In de notulen van haar laatste beleidsvergadering stelde de Bank dat negatieve factoren, zoals tegenvallende vooruitgang in AI-capaciteiten of toenemende concurrentie – kunnen leiden tot een herziening van de hooggespannen winstverwachtingen.

Deel nieuwe AI-spelers kwetsbaar

Met hun waarschuwingen voegen het IMF en de Bank of England zich bij andere invloedrijke stemmen, waaronder Sam Altman (OpenAI), Jamie Dimon (JPMorgan Chase) en Jerome Powell (voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve), die eerder al waarschuwden voor koerscorrecties vanwege de extreme stijging van de AI investeringen. Volgens een toenemend aantal deskundigen passen de waarschuwingen van het IMF en de Bank of England in een breder patroon. "We horen dit soort signalen de laatste tijd steeds vaker, en we zien tegelijkertijd enorme investeringen in AI. Dat roept vanzelf vragen op over de uiteindelijke winstgevendheid," zei een vooraanstaand analist recentelijk in een interview. Op de vraag of een marktcorrectie op korte termijn waarschijnlijk is, antwoordde hij: "Dat is moeilijk te zeggen. Kijk je naar de waarderingen van de grote Amerikaanse technologiebedrijven, dan zijn die op


 V
 V

basis van de verwachte winstcijfers nog niet extreem hoog. Echter, er zijn talloze nieuwe spelers in het AI-segment waar verwachtingen en waarderingen voor steeds meer ongemak zorgen bij rationeel handelende beleggers. En wanneer je kijkt naar de snelheid waarmee in AI wordt geïnvesteerd en het feit dat sommige bedrijven elkaar financieren en elkaars

aandelen kopen, dan zijn dat signalen van een bubbel." Wat de consument doorgaans wel doorheeft maar opportunistische beleggers niet is dat AI nog verre van betrouwbaar is. Zolang de uitwassen rond AI blijven toenemen, kan de hype nog even doorgaan. Maar hoelang dat duurt is de grote vraag.

Q2 bedrijfscijfers waren gemengd

In september waren het opnieuw de tech-aandelen die de aandacht trokken. Vooral in deze sector lijken mindere vooruitzichten voor bedrijven even niet te bestaan als gevolg waarvan een steeds groter deel van de soms toch al overgewaardeerde bedrijven worden gekocht alsof morgen de laatste beursdag is. In het meer defensieve segment zien we dat de Europese banken en verzekeraars uit de gratie zijn en het saaie- maar degelijke Wolters Kluwer (om maar een voorbeeld te noemen) dit jaar al zo'n 30% lager staat. De Stoxx Europe 600 index deed het in september beter dan verwacht (+1,5%) mede dankzij 'zwaargewicht' ASML waar de koers in een paar weken steeg van € 635,- naar € 825,-. Het Julius Index Fund heeft zich in september te vroeg gericht op de meer defensieve sectoren waaronder de Food & Beverage en de World Healthcare ETF. Ook de Private Equity ETF moest terrein prijsgeven. Hierdoor heeft het fonds de winst van augustus weer prijs moeten geven. Op het moment van schrijven is het Julius Index Fund weer in herstel en is een groot deel van de nog beschikbare liquiditeiten gealloceerd naar enkele aandelen ETF's. Met slechts 57,3% exposure in aandelen-ETF's en 32,7% in obligatie ETF's zijn wij nog steeds conservatief belegd en wachten wij geduldig op koerscorrecties om op (licht) lagere niveaus bij te kunnen kopen. Voor het laatste kwartaal van 2025 zullen de bedrijfscijfers en de daarbij behorende verwachtingen van de CEO's richting moeten geven.

Chart: ASML Holding N.V.



iShares Food & Beverage ETF

De iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage ETF bestaat uit 27 ondernemingen die actief zijn binnen de sector van de basisconsumentengoederen. Binnen deze ETF heeft Nestlé een weging van 31% gevolgd door AB InBev (11%), Danone (11% procent) en Diageo (10%). Sinds 1 januari 2025 staat de waarde van de ETF ruim 3% lager maar inmiddels is er sprake van een langverwachte opwaartse trend af. Opvallend is dat de ETF redelijk stabiel bleef tijdens de handelsspanningen rond de zogenoemde 'Trump-tarieven' in april 2025. Nu de onzekerheid rondom de AI-bubbel verder toeneemt, lijkt de ETF opnieuw te profiteren van haar defensieve karakter. Historisch gezien presteert de voedings- en drankensector relatief goed in periodes van marktstress, en dat beeld wordt ook dit jaar bevestigd. De ETF vormt momenteel ruim 10 procent van het Julius Index Fund. Ondanks het vooralsnog tegenvallende jaarresultaat blijft deze ETF een aantrekkelijke positie voor de lange termijn. ■

Chart: iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF (DE) - EUR

