

Maandbericht augustus 2025

Afgelopen maand waren wederom alle ogen gericht op Trump en zijn acties richting de Fed. Beleggingsfonds Hoofbosch sloot de maand 0,91% lager af op €235,76. Vooral de daling van én de Amerikaanse dollar (-2,5%) én de Zwitserse frank (-1%) drukten het resultaat. Minder aandacht van beleggers voor Frankrijk, waar de minister van Financiën een redding door het IMF als mogelijk toekomstscenario heeft geopperd. Het begrotingstekort in Frankrijk bedraagt inmiddels bijna 6% en de staatsschuld 116% van het BNP. Frankrijk is o.i. 'een tikkende tijdbom' die op termijn grote gevolgen kan hebben voor de waarde van de euro.

Jackson Hole

In de VS hield de centrale bank haar jaarlijkse conferentie in Jackson Hole. Waar die conferentie normaliter veel aandacht opeist, is de bijeenkomst dit jaar ondergesneeuwd geraakt door de nieuwe poging van president Trump om de Fed te beïnvloeden. De president heeft een bestuurslid, Lisa Cook, ontslagen omdat zij gefraudeerd zou hebben bij haar hypotheekaanvraag jaren geleden. Cook vecht het ontslag aan bij de rechter. Trump heeft tot nu toe, inclusief zijn eerste termijn, 3 van de 7 leden van het dagelijks bestuur benoemd. Door Cook te ontslaan hoopt hij ook het vierde lid te benoemen en daarmee een meerderheid in het bestuur aangesteld te hebben. Begin augustus ontsloeg Trump de topvrouw van het Amerikaanse bureau voor de statistiek. Dat meldde dat er sinds april veel minder nieuwe banen waren gecreëerd dan eerder gemeld. Volgens Trump manipuleerden de statistici die cijfers om hem in een kwaad daglicht te zetten.

Economische veerkracht Zwitserland

De Amerikaanse president Donald Trump maakte begin augustus bekend een invoerheffing van 39 procent op te leggen aan Zwitserland. Hoewel die maatregel volgens het Zwitserse Ministerie van Economische Zaken enkele sectoren en bedrijven hard kan raken, zal de nieuwe heffing de Zwitserse economie niet doen ontsporen. Vooral de horloge-industrie wordt wellicht geraakt. 'Wellicht,' omdat de aantrekkingskracht van Zwitserse horloges nadrukkelijk niet de prijs is. Het ministerie van economische zaken wijst erop dat de groei

later dit jaar licht afneemt, waarbij op kwartaalbasis ook een lichte krimp mogelijk is. Een echte recessie is evenwel niet te verwachten. De economie lijkt het in 2026 met een verwachte groei van 0,8 procent iets minder te doen dan eerder werd verwacht. Door de vele uitzonderingen, zoals voor de farmaceutische industrie, raakt de nieuwe Amerikaanse heffing maar een beperkt deel van de Zwitserse economie. Bovendien is de Zwitserse economie structureel een sterke economie.

Zwitserland aan kop: Wat maakt een land écht concurrerend?

In de IMD World Competitiveness Ranking 2025 bezet Zwitserland de eerste plaats. Nederland zakt van 9 naar 10, vooral vanwege een significant slechtere score op het gebied van buitenlandse investeringen. De VS daalt van 12 naar 13, wat te maken heeft met het prijspeil en de staat van de infrastructuur. Wat hebben de succesvolle landen in deze index gemeen? Volgens de samenstellers combineren zij het vermogen om langjarige stabiliteit in instituties te koppelen aan gerichte antwoorden op globale ontwikkelingen. Terwijl veel landen worstelen met economische onzekerheid en bestuurlijke uitdagingen, blijft Zwitserland een toonbeeld van stabiliteit, efficiëntie en vooruitzien. De ranking komt tot stand op basis van 340 criteria in de categorieën economie, zakelijke efficiëntie, overheidsefficiëntie en infrastructuur. Volgens IMD scoort Zwitserland uitzonderlijk hoog op de laatste twee factoren, die steeds belangrijker worden in een wereld vol geopolitieke spanningen en technologische veranderingen. Hoewel het land iets daalt in economische prestaties (van 12 naar 13) en bedrijfsvoering (van 5 naar 6), bleef het totaalplaatje indrukwekkend: een stabiele macro-economische situatie, een robuuste rechtsstaat, een vooruitstrevend innovatieklimaat en een betrouwbare overheid. Deze toppositie is geen toeval. Al sinds de 19e eeuw positioneert het land zich als een veilige haven voor kapitaal en innovatie. Denk aan de opkomst van Zürich en Genève als financiële centra, of de rol van Zwitserse universiteiten in fundamenteel onderzoek, waarmee Zwitserland is uitgegroeid tot een veilige haven voor kapitaal en innovatie. Terwijl andere Europese landen worstelen met politieke polarisatie en vergrijzing, toont Zwitserland dat lange termijnbeleid, kwalitatief hoog onderwijs en institutionele betrouwbaarheid loont. Een les die actueler is dan ooit.

Meer werken

Een participant wees ons op een treffend artikel van afgelopen zaterdag in de Neue Zürcher Zeitung met de titel: 'Das Rezept lautet: mehr arbeiten'. De kern van het artikel is dat Europa na de vernedering in de handelsoorlog een duidelijke wake-up call nodig heeft. Het beste recept voor een economische heropleving is simpel: meer werken. Europa heeft zich volgens het artikel door Donald Trump in de hoek laten drijven. Zolang er echter geen prikkels zijn om meer te werken, zal de economische neergang onverminderd voortduren. Zelfs het schrappen van feestdagen mag volgens de auteur inmiddels geen taboe meer zijn.

Ter illustratie; een gemiddelde werkweek in Nederland bedraagt 36 uur, tegen 41 uur in Zwitserland. De Duitse minister van Economische Zaken, Katherina Reiche, pleitte onlangs voor langer en harder werken. Ter onderbouwing vergelijkt ze Duitsland met de Verenigde Staten: Amerikaanse werknemers werken gemiddeld 1.800 uur per jaar, vergeleken met slechts 1.340 uur in Duitsland. We hebben eerder al gemeld dat het Duitse STIHL (o.m. kettingzagen) vanuit Duitsland naar Zwitserland verhuist. Een van de redenen voor het vertrek van STIHL is de eis van de vakbond IG Metall voor een 32 -urige werkweek, mét behoud van volledig loon. Tot slot werken Nederlanders in jaren het langst van alle EU-burgers: gemiddeld 43,8 jaar, tegenover 37,2 jaar in de rest van de EU. Dat is ruim zes jaar meer dan het gemiddelde.

Geberit

De marktleider op het gebied van sanitair rapporteerde over het tweede kwartaal omzetcijfers die lager waren dan de analistenverwachting. Niet alleen werden er minder producten verkocht, ook wisselkoersen speelden een rol. De EBITDA-marge was stabiel. Er was een lichte daling in de Europese nieuwbouwmarkt, met name voor wat betreft woningen. De renovatiemarkt, circa 60% van Geberit's omzet, blijft echter sterk. Consumenten kiezen vaker voor modernisering van badkamers, met duurzame en efficiënte oplossingen. Installatie- en spoelsystemen blijven een groeimotor. Denk aan inbouwreservoirs, waterbesparende spoeltechnologieën en geluidsarme leidingsystemen. Ondanks wereldwijde macro-economische en geopolitieke onzekerheden blijft Geberit inzetten op comfort, hygiëne, design en innovatie. Het management verwacht over 2025 een omzetgroei van 4% en een EBITDA-marge van 29%. Het aandeel daalde in de verslagmaand met 6%, wat gedeeltelijk een reactie was op de uitstekende koersontwikkeling over het eerste halfjaar, waarbij hoge verwachtingen in de prijs waren verwerkt. Volgens Geberit voldoen alleen de Benelux, Duitsland en Japan aan gewenste sanitaire standaarden. De rest van de wereld is onderontwikkeld. Wat dat betreft is de sterke groei van Geberit in de VS (naar schatting ca. 5% van totale omzet) o.i. interessant. Over de Amerikaanse invoerheffingen zegt Geberit: 'De impact van de Amerikaanse invoertarieven is niet materieel. Dit komt doordat Geberit in de VS voornamelijk producten verkoopt die ook lokaal worden geproduceerd.'

Givaudan

De Zwitserse smaak- en geurstoffenmaker Givaudan maakte de doelen voor de komende 5 jaar bekend. Het bedrijf mikt op een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 4 tot 6 procent. Givaudan meldde, op basis van zijn lange traditie – het bedrijf bestaat dit jaar 130 jaar – in te kunnen spelen op de trends in de veranderende wereld. Één van die trends is de wens om steeds gezonder te eten. De persoon die Givaudan door die trend moet leiden, zal niet de huidige CEO Gilles Andrier zijn. Die overhandigt in maart 2026 na 20 jaar het stokje aan de Duitser Christian Stammkoeter, op dit moment de topman van Azië, Midden-Oosten en

Afrika voor zuivelgigant Danone. Stammkoeter heeft eerder bij onder meer Unilever en Procter & Gamble gewerkt in leidinggevende functies. Hoewel Andrier met pensioen gaat, blijft hij betrokken bij Givaudan: hij wordt voorzitter van het bestuur. Koers Givaudan in augustus -1%.

Sonova

Gehoorapparatenmaker Sonova bracht in augustus het kleinste en eerste oplaadbare in-oor gehoorapparaat op de markt. Het gaat om een nieuw product in de Infinio-apparatenlijn van het Zwitserse bedrijf. Na het debuut in augustus in de Verenigde Staten, zal het nieuwe gehoorapparaat vanaf september ook buiten de VS verkrijgbaar zijn. Het nieuwe gehoorapparaat is aanmerkelijk kleiner dan het voorgaande, waardoor het een nog discretere en persoonlijkere ervaring biedt. Opladen duurt 3 uur en daarna kan het apparaat 30 uur mee. Dankzij verdere verbetering van de gebruikte SmartSpeech en Bluetooth technologie, presteert het gehoorapparaat nog beter in een geluidsrijke omgeving. Dit is ook de eerste hooroplossing in de markt met een *dedicated* AI-chip voor geluid. In Nederland wordt Sonova vertegenwoordigd door Schoonenberg. Deze keten is marktleider in hooroplossingen in Nederland en telt ruim 150 – 160 winkels. Koers Sonova in augustus +5%.

Procter & Gamble

Procter & Gamble kondigde aan prijzen van ongeveer een kwart van zijn producten in de VS met circa 5 procent te gaan verhogen. Daarmee wil het bedrijf de kosten, hoewel beperkt, die verband houden met de hogere invoerheffingen in de VS, zoals hogere verpakkingskosten, goed maken. Dat zal de laatste daad van CEO Jon Moeller zijn; per 1 januari 2026 vervangt Shailesh Jejurikar, thans chief operating officer van het bedrijf uit Cincinnati, hem op die post. Jejurikar is geboren in India en werkt sinds 1989 bij Procter & Gamble, in functies door het hele bedrijf heen, in zowel ontwikkelde als opkomende landen. Koers P&G in augustus +4%.

Roche

Hoewel de farmaceutische industrie uitgezonderd is van 39 procent heffing voor Zwitserse producten die naar de VS gaan, heeft de sector te maken met het voornemen van de Amerikaanse president om de prijzen van medicijnen sterk te verlagen. Volgens onderzoek zijn medicijnen in de VS gemiddeld ruim twee keer zo duur als in andere ontwikkelde landen. Maar volgens Roche kan het de prijzen van zijn medicijnen in de VS halveren zonder gevolgen voor de winstgevendheid. Hoe? Door tussenpartijen te omzeilen en medicijnen direct aan de patiënt te verkopen. Ondertussen werkt Roche verder aan een middel om de

ontwikkeling van Alzheimer te vertragen en bijwerkingen te reduceren. Het experimentele middel Trontinemab gaat de derde testfase in. Bill Gates loofde in augustus een prijs van 1 miljoen dollar uit voor de beste toepassing van kunstmatige intelligentie in de zoektocht naar nieuwe behandelingen van Alzheimer. Koers Roche in augustus +1%.

Hoofdkantoor

Nieuwe Gracht 23
2011 NC Haarlem
(023) 202 1881

Kantoor Rotterdam

Marie v. Eijsden-Vinkstraat 299
3066 JB Rotterdam
(010) 751 2881

Kantoor Almere

P.J. Oudweg 4
1314 CH Almere
Kantoor: 22.22
06 – 19 60 27 90

Aanmelden presentatie

Afmelden nieuwsbrief

Hoofbosch.nl