

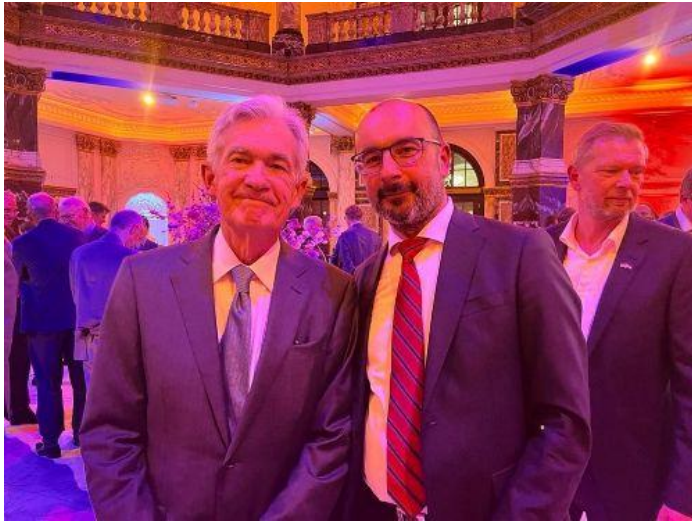
OVERPEINZINGEN VAN EEN FONDSBEHEERDER

Juni 2026

Ik zou liegen als ik zou zeggen dat het me niets deed. Enkele jaren geleden was Jerome Powell, tot voor kort voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, op bezoek in Amsterdam. Samen met Klaas Knot hield hij een voordracht en na afloop was er een vraaggesprek tussen een journaliste van de Britse krant Financial Times en de twee heren.

Daags voor het event kon ik een vraag insturen. Maar of mijn vraag ter sprake zou komen... Powell zelf kon kiezen welke vragen te beantwoorden en in welke volgorde. Daar zat ik dus, in de zaal, toen de eerste vraag aan de orde kwam. U raadt het al: het was mijn vraag! Ik vroeg de Fed-baas of hij er rekening mee hield dat een terugkeer naar 2 procent inflatie niet zou lukken met de stand van de rente zoals die toen was (Klaas Knot zat te lachen toen hij de vraag hoorde; wij kennen elkaar en hij dacht 'natuurlijk stelt Edin deze vraag')

Powell's antwoord kwam erop neer dat hij ervan overtuigd was dat het wel ging lukken, hogere rente was niet nodig. Anno 2026 maakt de Fed zich op om de rente alsnog op te krikken en veel centrale bankiers en economen zijn het erover eens: de afgelopen jaren hield de bank de rente te laag om de inflatie succesvol te bestrijden. De Amerikaanse inflatie is niet alleen niet teruggekeerd naar de doelstelling van 2 procent, maar laat zelfs weer een opwaartse druk zien. Naast de Fed, komt ook de Europese Centrale Bank (ECB) nu in actie. De rentetarieven moeten omhoog anders ontspoot de inflatie.



In Amsterdam met Jerome Powell. 'Was een leuke vraag', zei hij

Die renteverhoging van de Fed geschiedt onder de leiding van de opvolger van Powell, Kevin Warsh. Over de nieuwe Fed-baas en vooral over dat het voor onder meer beleggers heel goed nieuws is dat hij op die post is gekomen en vooral hoe dat is gebeurd, heb ik [deze aflevering van 'Macro met Mujagic'](#) gedaan. Ook [deze aflevering ging erover](#), meer specifiek over hoe een renteverhoging een zegen voor hem is, als je er wat langer over nadenkt.

Een wisseling van de wacht bij de Fed zien we niet vaak. Sinds 1969 hebben er meer mensen op de Maan rondgelopen dan dat de Amerikaanse centrale bank voorzitters heeft gehad. Daarmee is zo'n wisseling van de wacht ook een mooi moment om de vertrekkende voorzitter een cijfer te geven, voor zijn prestatie. Powell krijgt van mij, gemiddeld genomen, een 7 en komt daarmee niet echt in de buurt van de beste centrale bankier die de wereld heeft gekend, Paul Volcker. [Waarom, dat hoort u hier.](#)



Paul Volcker en ik, in New York, 2008, voordat we weer eens met de benen op tafel over economie zouden gaan praten

Afgelopen periode stonden voor mij ook in het teken van enkele wijzigingen in de portefeuille van Hoofbosch, verwelcoming van nieuwe participanten en natuurlijk ook bedrijfsbezoeken. Bij Hoofbosch vinden we het zeer belangrijk om bedrijven die we in de

portefeuille hebben te bezoeken en daar met mensen te spreken. Roche, Lindt en ABB zijn enkele van de bedrijven die ik de afgelopen tijd heb gesproken maar ook een van onze nieuwste aanwinsten, een Canadees quantumcomputermaker. Bedrijfsbezoeken zijn niet alleen erg leuk, elke keer weer blij ik er informatie te krijgen en inzichten op te doen die ik anders niet had gehad. Onbetaalbaar en daarom een zeer belangrijk aspect van de [modus operandi van Hoofbosch](#).

Een belangrijk aspect van de modus operandi van de eurozone van de toekomst, moet volgens velen overigens samen geld lenen zijn. Ik heb het dan over de vermaledijde eurobonds. In [deze aflevering van de macro-economische podcast van BNR, Het Grote Plaatje](#) betoogde ik waarom dat een heel, heel slecht en onwenselijk idee is. En omdat je belangrijke punten moet herhalen, [deed ik dat hier ook nog eens](#).

De eurozone is in mijn optiek een risico voor beleggers in de toekomst, vandaar dat Hoofbosch nagenoeg niet in de eurozone belegt. Ons beleggingscredo is 'risico's moet je mijden, niet spreiden'. Eigenlijk zegt de ECB ook dat er nogal wat naars kan gebeuren in de eurozone in de toekomst. De bank heeft het over een schulden crisis. Ok, dat woord is wellicht de facto verboden bij de Frankfurtse instelling maar een passage uit het laatste rapport over financiële stabiliteit van de ECB kon ik eigenlijk niet anders interpreteren dan als een waarschuwing voor een schulden crisis! [Luister maar](#). Ook de OESO, een toonaangevende vereniging van vooral rijke landen, [maakt zich in toenemende mate zorgen over de hoge \(en stijgende\) staatsschulden](#). Dat Oostenrijk onlangs definitief de hoogste kredietwaardigheidsscore kwijtraakte, onderstreept de onderliggende problemen in de eurozone. Ik vrees dat de komende jaren die felbegeerde status voor nog meer landen in gevaar zal komen. Zoals in Duitsland. Uiteraard heb ik ook daarover iets voor u klaargezet, [namelijk deze beschouwing](#).

Tot slot: nog een van de leuke aspecten van een beheerder van een beleggingsfonds en in zienswijze onafhankelijke macro-econoom te zijn, is het voorrecht om het grote regelmaat lezingen en presentaties te geven overal in het land. Zoals onlangs voor de (alumni) van de opleiding voor leraren economie in Leeuwarden of onder de rook van Amersfoort op het prachtige Landgoed Anderstein.



Komende weken staan optredens gepland in onder meer Amersfoort en Waalre, waar ik erg naar uit kijk. Al is het maar om even bij te komen van ook een heerlijke activiteit, de 10 kilometer run van Parijs, begin juni, waar yours truly van heeft genoten.



Ik vind het overigens altijd erg leuk wanneer de lezers van deze nieuwsbrief mij mailen of bij een openbaar toegankelijke presentatie komen. Doen dus!

Uw 'benieuwd hoe hoog de ECB- en de Fed-rentes zullen zijn als ik de 10K van Parijs in 2027 ga lopen' fondsbeheerder Edin Mujagić