

Q2 2026

KWARTAAL RAPPORT

Publicatiedatum: 14 juli 2026
Type beheer: Discretionair Beheer met ETF's en fondsen
Redactie: Philippe Mahieu, CFA & Arent Van Belleghem



INHOUDSTAFEL

01 Samenvatting

02 Marktcommentaar

03 Economische Omgeving

04 Transacties

05 Positionering en Strategie

06 Strategische Accenten

07 Disclaimers en Verwijzingen

SAMENVATTING

Het tweede kwartaal van 2026 stond in het teken van herstel. De de-escalatie van het conflict in het Midden-Oosten en de daaropvolgende terugval van de olieprijs brachten de rust terug op de markten, waarna beleggers opnieuw volop inzetten op het thema van de artificiële intelligentie. Aandelen realiseerden over de hele lijn sterke winsten, met de groeilanden op kop dankzij de centrale rol van Azië in de halfgeleiderketen. Europa en de Verenigde Staten volgden op ruime afstand. Enkel de grondstoffen bleven achter, want zowel olie als goud gaven een flink deel van hun eerdere sterke klim weer prijs. De obligatiemarkten sloten per saldo licht positief af, al bewoog de rente het hele kwartaal door mee op het ritme van de olieprijs.

De wereldeconomie doorstond medio 2026 een periode van verhoogd stagflatierisico als gevolg van de energieschok na de escalatie van eind februari, maar dat scenario maakt stilaan plaats voor een mildere groeivertraging. De normalisatie van de energieprijzen verloopt sneller dan verwacht, waardoor de inflatiedruk geleidelijk afneemt richting 2027. In de Verenigde Staten piekte de inflatie in mei op 4,2% en werd de recessiekans begin juli verlaagd naar 15%, tegenover 25% voordien, terwijl de Federal Reserve onder haar nieuwe voorzitter Kevin Warsh de rente ongewijzigd hield. In de eurozone verhoogde de Europese Centrale Bank in juni voor het eerst sinds september 2023 haar rente tot 2,25%, nadat de inflatie in mei had gepiekt op 3,2% en nadien alweer was afgekoeld. De opkomende markten blijven de belangrijkste motor van de wereldgroei, al vertraagt hun economische groei in 2026. Hun beurzen beleefden hun sterkste kwartaal sinds 2009, maar die rally steunt op een smalle basis: drie chipbedrijven en vier landen vertegenwoordigen samen het gros van de index.

Tijdens de correctie van maart verhoogden wij bewust de marktgevoeligheid van de portefeuilles. Die inschatting bleek achteraf terecht: het herstel dat volgde behoort tot de sterkste ooit gemeten na een geopolitieke schok. Op basis daarvan stuurden wij de portefeuilles het voorbije kwartaal actief bij. Na het herstel herbalanceerden wij midden juni naar een neutrale positionering tussen aandelen en obligaties. Daarbij namen wij winst op twee posities die sinds hun opname meer dan 80% hadden opgeleverd: de positie in alternatieve energie en de positie in Aziatische groeilandenaandelen. Wij vervingen beide posities door defensievere en breder gespreide alternatieven. Daarnaast verlengden wij de looptijd van de obligatieposities. Ook voegden wij via de Duitse midcaps een gerichte blootstelling toe aan de Europese investeringscyclus, gedreven door de versoepeling van de Duitse begrotingsregels.

Strategisch positioneert FinFactor zijn portefeuilles defensiever binnen een neutraal aandelengewicht. De klemtoon ligt daarbij op bedrijven met stabiele kasstromen en een lagere koersgevoeligheid, onder meer via een uitgebreide positie in aandelen met een lage volatiliteit, zowel wereldwijd als in de groeilanden. In het obligatieluik klikken wij de hogere rentes voor langere tijd vast via een verlengde looptijd, aangevuld met Amerikaans staatspapier, groeilandenobligaties in lokale munt en een flexibel obligatiefonds. Goud en een gedeeltelijke afdekking via putopties op de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 vervolledigen de bescherming.

De eerste jaarhelft toonde nogmaals hoe snel het beeld kan kantelen: op een energieschok in februari volgde een volledige normalisatie tegen de zomer. Net in die omgeving bewijst de portefeuilleconstructie van FinFactor haar waarde. Wij blijven volledig belegd en profiteren mee van verdere stijgingen, terwijl wij tegelijk voldoende bescherming inbouwen mocht het gematigd optimisme op de markten omslaan.

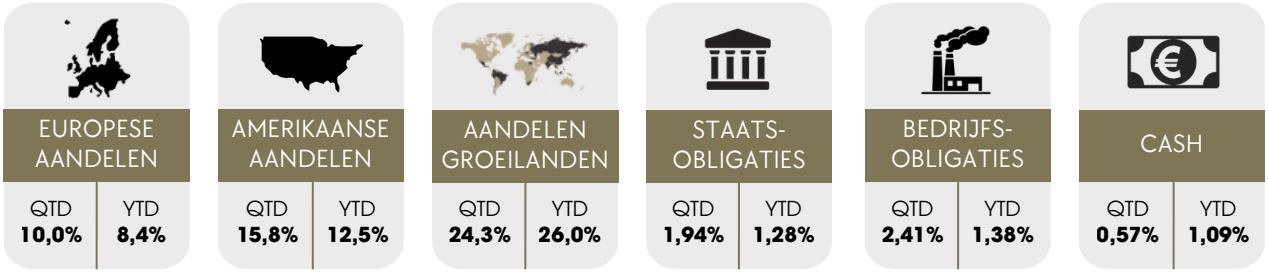
MARKTCOMMENTAAR

Het tweede kwartaal van 2026 was het spiegelbeeld van het eerste. Waar het Midden-Oostenconflict de markten drie maanden lang in zijn greep hield, stond dit kwartaal in het teken van ontspanning. Het memorandum tussen Washington en Teheran verankerde het staakt-het-vuren en nam de vrees voor een langdurige verstoring van de energiebevoorrading weg. Brent-olie, die in het eerste kwartaal nog bijna verdubbelde, verloor ruim een derde van zijn waarde en noteerde tegen eind juni opnieuw rond het niveau van vóór het conflict. Beleggers keerden massaal terug naar risicodragende activa, met het AI-thema als voornaamste bestemming.

De groeilanden voerden de rally aan. De referentie-index MSCI Emerging Markets steeg met 24,3% in euro, gedragen door de centrale rol van Azië in de toeleveringsketen van AI-hardware. De S&P 500 volgde met een winst van bijna 15% in dollartermen, zijn beste kwartaal in zes jaar, waarbij een stevigere dollar het rendement voor de eurobelegger nog verder aandikte. Europese aandelen stegen met 10%. Door de beperkte AI-blootstelling en de zwakkere economische groei bleef de regio achter op de best presterende markten. Grondstoffen waren de grote verliezer: naast de olieprijs corrigeerde ook goud scherp na het record van januari. De obligatiemarkten sloten per saldo positief af. De rentes bewogen het hele kwartaal in het kielzog van de olieprijs, eerst omhoog naar meerjarige toppen, daarna omlaag naarmate de inflatievrees wegebde.



Evolutie Financiële markten[1] – 2de kwartaal 2026



Zie Sectie: Disclaimers en Verwijzingen, voor meer informatie.

AMERIKAANSE AANDELEN

De krachtige remonte van het tweede kwartaal veegde het verlies van de eerste drie maanden volledig uit. De jaarprestatie van de S&P 500 klom daardoor naar 12,5% in eurotermen. Twee krachten stuwden de markt. De eerste was fundamenteel. Het resultatenseizoen overtrof de verwachtingen ruimschoots met recordcijfers in de halfgeleidersector en een forse groei van de clouddivisies van de grote technologiebedrijven. De verwachte winstgroei voor 2026 werd daardoor opgetrokken van 16% begin dit jaar tot bijna 25% en dat is het hoogste tempo sinds 2021. De tweede kracht was psychologisch. De vlotte machtsoverdracht bij de Federal Reserve nam een onzekerheidsfactor weg die beleggers maandenlang parten had gespeeld. Kevin Warsh zat in juni zijn eerste vergadering voor en hield de beleidsrente ongewijzigd op 3,50% tot 3,75%. Hij benadrukte dat de inflatie nog te hoog blijft en sloot een renteverhoging later dit jaar niet uit.

Opvallend was verder de verbreding van de rally. Naarmate het kwartaal vorderde haakten ook cyclische sectoren aan en verschoof het leiderschap voorbij de handvol megacaps. Kleinere en middelgrote bedrijven voerden de indexen bij momenten zelfs aan. Tegelijk werd de markt selectiever en maakte hij steeds meer onderscheid tussen bedrijven die louter aan het AI-thema raken en bedrijven die de winstbijdrage effectief kunnen aantonen. Informatietechnologie was veruit de sterkste sector gevolgd door communicatie en duurzame consumptiegoederen. Alleen energie bleef achter door de dalende olieprijs.

EUROPESE AANDELEN

Het Europese beursherstel stond in contrast met de haperende conjunctuur. De Stoxx Europe 600 won 10% in eurotermen en maakte daarmee het verlies van het eerste kwartaal ruimschoots goed. Aandelen uit de sectoren van informatietechnologie en financiële diensten tilden de indexen hoger. De technologiewaarden profiteerden van sterke bedrijfsresultaten en het hernieuwde optimisme rond artificiële intelligentie. De banken vonden vooral steun in de gestegen rente. Energie en communicatie sloten als enige sectoren in het rood af. Vooral de energiesector voelde de terugval van de olieprijs naar het niveau van vóór het conflict.

De verklaring voor de kloof tussen de beurs en economie ligt in de vooruitzichten. Het bruto binnenlands product van de eurozone kromp in het eerste kwartaal met 0,2% en de samengestelde PMI bleef ook in juni

met 49,5 net onder de groeidrempel. Beleggers kijken evenwel door die zwakte heen naar de investeringsgolf in defensie en infrastructuur met het gewijzigde Duitse begrotingsbeleid als katalysator. Dat verhaal kreeg eind juni wel een deuk. De annulering van een Duitse fregattenorder eind juni kostte de sectorleider Rheinmetall bijna een vijfde van zijn beurswaarde en herinnerde beleggers eraan dat aangekondigde budgetten nog geen bestellingen zijn. De ECB kon zich intussen geen geduld permitteren. De inflatie piekte in mei op 3,2% waarna de centrale bank in juni voor het eerst sinds september 2023 de rente verhoogde met 25 basispunten tot 2,25%. De afkoeling van de inflatie tot 2,8% in juni temperde nadien de verwachtingen voor bijkomende verhogingen.

In het Verenigd Koninkrijk won de FTSE All-Share terrein ondanks de zwakke prestatie van de zwaar wegende energiesector. Duurzame consumptiegoederen, vastgoed en financiële waarden voerden de winnaarslijst aan. De Bank of England hield de rente heel het kwartaal op 3,75%. De politieke wissel in Downing Street met het vertrek van Starmer en de verwachte komst van Burnham liet de markten nagenoeg onbewogen.

GROEILANDAANDELEN

De groeilanden beleefden hun sterkste kwartaal sinds 2009 en lieten de ontwikkelde markten opnieuw ver achter zich. Achter dat cijfer schuilt evenwel een uitzonderlijk smalle basis. De rally draaide in essentie om één toeleveringsketen, die van de AI-hardware, en de index zelf is daar sterk mee verweven. De drie grootste chipbedrijven wegen samen bijna een kwart van de index en vier landen vertegenwoordigen bijna vier vijfde van het geheel. Wie vandaag breed in de groeilanden belegt, belegt dus vooral in de Aziatische halfgeleiderketen.

Zuid-Korea presteerde veruit het sterkst van alle groeilanden. De vraag naar geheugenchips voor AI-toepassingen duwde de Koreaanse beurs naar het ene record na het andere. De overheid en de grote chipproducenten kondigden in juni bovendien een investeringsplan van ruim 880 miljard dollar aan om de productiecapaciteit verder uit te breiden. Ook de Taiwanese beurs bereikte nieuwe records omdat de Amerikaanse hyperscalers massaal chips blijven bestellen bij de Taiwanese producenten. Die sterke prestaties hebben wel een keerzijde. De Taiwanese beurs haalt ruim 80% van zijn inkomsten uit AI-gerelateerde activiteiten en de Koreaanse ongeveer 60%, wat beide markten kwetsbaar maakt als de investeringsgolf vertraagt.

De andere groeilanden presteerden beduidend zwakker. India boekte een dubbelcijferige winst maar bleef achter op de index omdat beleggers vrezen dat AI het verdienmodel van de Indiase IT-dienstensector aantast. In China wogen de aanslepende vastgoedcrisis en het kleinere gewicht van AI in de economie op de beurs. Brazilië verzwakte in de aanloop naar de presidentsverkiezingen van oktober. Indonesië was de zwakste markt omdat MSCI het land mogelijk degradeert naar de frontierstatus, de categorie van de kleinste en minst toegankelijke beursmarkten onder de groeilanden.



OBLIGATIES

De obligatiemarkten sloten het kwartaal per saldo positief af maar het verloop laat zich lezen als een spiegel van de oliegrafiek. In de eerste kwartaalhelft dreven de energieschok en de oplopende inflatie de rentes naar meerjarige toppen. De Amerikaanse inflatie klom in mei naar 4,2% en dat was het hoogste cijfer in drie jaar. De dertigjaarsrente steeg er tot boven 5% en de Duitse rente op 10 jaar piekte in mei op 3,2%. Zodra een akkoord met Iran in zicht kwam keerde de beweging al verliep die ommekeer niet overal in dezelfde mate. De Duitse tienjaarrente daalde over het kwartaal per saldo van 3,04% naar circa 2,85% terwijl de Amerikaanse licht steeg van 4,31% naar ongeveer 4,45%. Europa profiteerde zo volop van de dalende olieprijs terwijl de VS bleef kampen met een inflatie ver boven de doelstelling.

De centrale banken bepaalden dat contrast mee. De Federal Reserve hield haar beleidsrente ongewijzigd op 3,50% tot 3,75%. De Amerikaanse rentecurve vervlakte doordat sterke arbeidsmarktcijfers de korte rentes hoger duwden en de dollar klom naar het hoogste niveau in een jaar. De ECB verhoogde in juni voor het eerst sinds september 2023 de rente tot 2,25% en de Bank of Japan trok haar rente op tot 1,00%. Wereldwijd tekent zich zo hetzelfde patroon af. Centrale banken kijken niet langer geduldig door inflatieschokken heen.

Staatsobligaties uit de eurozone wonnen 1,9% en kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties 2,4%. Krediet deed het opnieuw beter dan staatspapier dankzij vernauwende risicopremies en een stevige uitgifteactiviteit die mede door de financiering van AI-investeringen wordt gevoed. Hoogrentende obligaties wonnen 3,4%. Amerikaanse staatsobligaties bleven door de licht gestegen rente in lokale munt achter op hun Europese tegenhangers maar de duurdere dollar tilde het rendement nog wat hoger. Groeilandenobligaties waren in eurotermen de sterkste presteerders. Obligaties in lokale munt wonnen 4,6% en groeilandobligaties in USD 4,1%. Beide profiteerden van de hoge reële rentes en van lokale centrale banken die de rente konden verlagen.

GRONDSTOFFEN

Grondstoffen waren de enige grote activaklasse die het kwartaal niet in de plus afsloot. Een breed gespreide grondstoffenindex eindigde in eurotermen nagenoeg vlak op -0,2%, al verhult dat cijfer grote onderliggende verschillen. Vooral energie en edelmetalen verloren terrein. De olieprijs verloor ruim een derde van zijn waarde en dat was de grootste kwartaaldaling sinds begin 2020. Brent noteerde tegen eind juni opnieuw rond het niveau van vóór het conflict. Het aanbod nam bovendien toe doordat de VS de verkoop van Iraanse olie opnieuw toeliet en OPEC+ zijn productie verhoogde.

Goud beleefde zijn zwakste kwartaal in dertien jaar en corrigeerde ruim 20% sinds het record in januari. Hogere renteverwachtingen en een stevigere dollar zetten het edelmetaal onder druk en heel wat beleggers namen winst na de forse klim van de voorbije jaren. De structurele vraag van centrale banken vormt evenwel een bodem onder de markt. Zij kopen circa 190 ton per kwartaal en dat is bijna een derde van de wereldproductie. Landbouwgrondstoffen verzwakten met cacao als uitzondering. Industriële metalen eindigden per saldo vlak dankzij winsten in koper en zink.

ECONOMISCHE OMGEVING



WERELDWIJD

De wereldeconomie doorstond medio 2026 een periode van verhoogd stagflatierisico. De oorzaak was de energieschok na het conflict in het Midden-Oosten van 28 februari. Vóór de escalatie groeide de wereldeconomie nog stevig met ongeveer 3,4%. Robuuste technologie- en AI gerelateerde investeringen droegen daaraan bij. Ook het gunstig groeimomentum uit de tweede helft van 2025 speelde mee. De oorlog onderbrak dat momentum abrupt. De OESO, het IMF en de Wereldbank verlaagden in het voorjaar hun groeiramingen voor 2026. Die kwamen uit tussen 2,5% en 3,1%. Ze verhoogden ook hun inflatieramingen naar 4,0% tot 4,4%. Ze gingen daarbij uit van een geleidelijk herstel van de energiemarkt vanaf medio 2026.

Die normalisering verloopt intussen sneller dan verondersteld. De Brent olieprijs zakte begin juli onder 71 dollar per vat. Dat is het laagste niveau sinds eind februari. Daarmee staat de prijs opnieuw op het peil van vóór het conflict. De olietransporten via de Straat van Hormuz herstelden snel. Ze liggen inmiddels boven 10 miljoen vaten per dag, tegenover circa 20 miljoen vaten voordien. De Verenigde Staten en Iran sloten ook een principeakkoord over de heropening van de vaarroute. De situatie blijft wel fragiel. De voormalige Iraanse Hoogste Leider overleed begin juli en Teheran blijft bovendien aandringen op eigen maritiem gezag over de Straat. Toch verschuift het risicobeeld waarbij het acuut stagflatiescenario stilaan plaats maakt voor een mildere groeivertraging. De inflatiedruk neemt daarbij geleidelijk af richting 2027.

VERENIGDE STATEN

De Amerikaanse economie blijft relatief veerkrachtig en de vooruitzichten zijn dankzij de dalende olieprijs minder somber dan enkele maanden geleden. Als netto-exporteur van energie is de VS beter beschermd dan Europa of Azië terwijl de recent gedaalde brandstofprijzen de koopkracht van de gezinnen weer wat verlichten. De OESO verwacht voor 2026 een groei van 2,0% gevolgd door een afkoeling tot 1,8% in 2027 terwijl de Wereldbank vasthoudt aan 2,2%. Grote vermogensbeheerders zitten in dezelfde vork met een groei tussen 2,1% en 2,25% en wijzen daarbij vooral op de aanhoudende bedrijfsinvesteringen in AI infrastructuur en op hogere inkomensgroepen die ondanks de duurdere prijzen blijven consumeren.

De keerzijde blijft de inflatie. De brede CPI piekte in mei op 4,2% door een energieschok van ruim 23% en zou nu kunnen afkoelen nu de olieprijs terugvalt naar ongeveer 71 dollar per vat. Volgens de ramingen zakt de kerninflatie, zonder energie en voeding, geleidelijk van 2,9% vandaag naar zowat 2,6% tegen eind 2026 en verder naar 2,2% tegen eind 2027. Ook de brede inflatie zou tegen eind 2027 dichter bij de Fed doelstelling van 2% kunnen uitkomen. De recessiekans werd begin juli verlaagd naar 15% tegenover 25% voordien, al gaat het om een raming die snel kan wijzigen. De Federal Reserve hield de rente in juni op 3,50% tot 3,75%. Haar nieuwe voorzitter Kevin Warsh liet verstaan dat de inflatie nog te hoog blijft waarbij een renteverhoging later dit jaar niet is uitgesloten. Dit zou voorlopig geen basisscenario zijn. Een echte versoepeling wordt dan ook pas in 2027 verwacht.

EUROPA

In de eurozone verslechterden de groeivooruitzichten in het voorjaar sterk. Als grootschalig importeur van zowel olie als gas blijft Europa bijzonder gevoelig voor verstoringen rond de Straat van Hormuz. Energieprijzen werken er bovendien sneller door in de gezinsfacturen en bedrijfskosten dan in de Verenigde Staten. De ECB verwacht in haar projecties van juni een groei van 0,8% voor 2026, oplopend tot 1,2% in 2027 en 1,5% in 2028. De OESO en de Wereldbank komen voor 2026 uit op een vergelijkbare 0,8%. Duitsland en Frankrijk blijven achter met een verwachte groei van amper 0,7% dit jaar, terwijl vermogensbeheerders iets optimistischer zijn met ramingen rond 1,1%.

De inflatie liep in het voorjaar sterk op maar lijkt intussen over de piek heen. De inflatie zou dit jaar gemiddeld op 3,0% kunnen uitkomen volgens de projecties van de ECB, om in 2027 te dalen naar 2,3% en in 2028 de doelstelling van 2,0% te benaderen. Ook de kerninflatie, zonder energie en voeding, zou de komende jaren geleidelijk richting 2,2% kunnen evolueren. Op monetair vlak wordt voorlopig geen verdere renteverhoging verwacht na de stap van de ECB in juni naar 2,25%. Een eerste renteverlaging zou pas in de loop van 2027 aan de orde kunnen zijn, wanneer de energieschok verder wegebt en de inflatie dichter bij de doelstelling komt.

Er is ook een voorzichtig positief element. De toegenomen bereidheid van Europese overheden om te investeren in defensie, energie-infrastructuur en de klimaattransitie kan op middellange termijn een groeistimulans opleveren. Duitsland neemt hierin het voortouw na de versoepeling van zijn begrotingsregels. Dit effect wordt vooral vanaf 2027 verwacht, wanneer de groei in de eurozone volgens de ECB aantrekt tot 1,2%. De kortetermijnindicatoren wijzen voorlopig nog op een afkoeling al bleef de samengestelde inkoopmanagersindex voor de eurozone recent net boven de kritische drempel van 50 die expansie van krimp scheidt.

GROEILANDEN

De opkomende markten blijven de belangrijkste motor van de wereldgroei maar de groei vertraagt in 2026 fors. Het IMF verwacht 3,9% voor 2026 tegenover 4,2% in de raming van januari terwijl de Wereldbank uitgaat van 3,6% een dieptepunt sinds de pandemie. Voor 2027 en 2028 wordt een geleidelijk herstel verwacht naarmate de energieprijzen normaliseren en de wereldhandel aantrekt. De regio Midden-Oosten en Noord-Afrika krijgt de zwaarste klap te verwerken met een door de Wereldbank verwachte groei van amper 1,6% in 2026 vooraleer opnieuw aan te trekken in de jaren nadien. Ook op inflatievlak loopt het beeld sterk uiteen tussen de regio's naargelang hun energiepositie waarbij vooral netto-importeurs een bredere inflatiestijging zien terwijl de onderliggende prijsdruk elders veel milder blijft.

India blijft de snelst groeiende grote economie ter wereld. Het IMF verwacht een groei van 6,3% voor 2026 oplopend tot 6,5% in 2027 terwijl de eigen centrale bank voor het boekjaar 2026-27 een voorzichtigere 6,6% vooropstelt. De brede inflatie wordt voor dit boekjaar op 5,1% geraamd en zou nadien geleidelijk terugvallen richting 4% naarmate de energieprijzen normaliseren en de druk op de roepie afneemt. De stijging wordt vooral gedragen door voeding en energie terwijl de kerninflatie zonder deze componenten veel gematigder blijft en ruim binnen de doelband van de centrale bank.

China zou volgens de OESO verder vertragen van 5,0% in 2025 naar 4,5% in 2026 terwijl de Wereldbank op 4,4% rekent met een verdere afkoeling naar ongeveer 4,2% in 2027. Zowel de brede als de kerninflatie blijven er bijzonder laag met een niveau van ongeveer 1%, een teken van aanhoudend zwakke binnenlandse vraag eerder dan van een energieschok. Dit geeft de Chinese centrale bank ruimte om de economie indien nodig verder te ondersteunen zonder inflatierisico.

TRANSACTIES



ACTIEVE BIJSTURING OVER ALLE ACTIVAKLASSEN

Na een eerste kwartaal zonder structurele ingrepen hebben wij in het tweede kwartaal van 2026 vier gerichte arbitrages doorgevoerd binnen de discretionaire modelportefeuilles met ETF's en/of fondsen. De rode draad sluit naadloos aan bij onze strategie. De defensieve kern van de portefeuille werd versterkt en verbreed. Concentraties in afzonderlijke regio's en sectoren werden afgebouwd. Op twee posities die sinds hun opname meer dan 80% winst opleverden werd bovendien winst genomen.

Daarnaast werd een gerichte groeiblootstelling toegevoegd die inspeelt op de Europese investeringscyclus. Tegelijk herbalanceerden wij de portefeuille over alle activaklassen naar een neutrale weging om het effect van de sterke koersbewegingen tijdens het kwartaal te compenseren. Daarnaast verlengden wij de looptijden van de obligatieposities verder waardoor de rentegevoeligheid van de portefeuille toenam. Wij komen hier in het hoofdstuk Positionering en Strategie uitgebreider op terug. Elke ingreep steunt op eigen analyse en werd getoetst aan onderzoek van externe researchhuizen.

WINSTNAME OP ALTERNATIEVE ENERGIE

De positie in de iShares Global Clean Energy Transition ETF werd volledig gearbitreerd naar de Xtrackers MSCI World Minimum Volatility ETF. In april 2025 namen wij de ETF in alternatieve energie op in de portefeuille. De sector noteerde toen ver onder zijn vroegere piekwaarderingen terwijl de winstgroei redelijk bleef. Die inschatting heeft zich volledig uitbetaald. Sinds de opname realiseerde de positie een winst van meer dan 80%. Daarmee is de waarderingskorting die aan de basis lag van onze instap grotendeels weggewerkt.

Tegelijk is de renteomgeving fundamenteel veranderd. De energieschok stuwde de rentes over de hele curve omhoog en verschoof de verwachtingen van verlagingen naar mogelijke verhogingen. Producenten van hernieuwbare energie zijn kapitaalintensief en werken doorgaans met een hoge schuldgraad. Bedrijven in de sector zijn daardoor gevoeliger voor stijgende rentes dan de meeste andere energiesectoren. Een hogere rente verhoogt hun financieringskost en weegt op de waarde van hun toekomstige kasstromen. Na een stijging van meer dan 80% vonden wij de verhouding tussen risico en verwacht rendement niet langer aantrekkelijk genoeg. De opbrengst werd herbelegd in de wereldwijde minimumvolatiliteitsstrategie die gespreid is over elf sectoren met de klemtoon op large caps uit ontwikkelde markten.

Onze overtuiging in de energietransitie als structurele groeitendens op lange termijn blijft daarbij volledig overeind. De vraag naar hernieuwbare energie blijft door de wereldwijde transitie structureel toenemen. Wij behouden die blootstelling via de thematische posities rond klimaat, milieu en water. Wanneer de waarderingen opnieuw aantrekkelijk worden kan een hernieuwde instap in de sector overwogen worden.

WINSTNAME EN VERBREDING IN DE GROEILANDEN

Binnen het groeilandenluik werd de positie in de iShares MSCI AC Far East ex-Japan ETF volledig gearbitreerd naar de Invesco FTSE Emerging Markets High Dividend Low Volatility ETF. De positie leverde sinds haar opname in de portefeuille een winst op van meer dan 80%. Die sterke prestatie werd vooral gedragen door de Aziatische technologiemarkten en de wereldwijde investeringsgolf in artificiële intelligentie. Na deze rit was het fonds in hoge mate afhankelijk geworden van één regio en één sector. Het belegde circa 71% in ontwikkeld Azië en circa 55% in informatietechnologie. Wij kozen ervoor deze winst deels te verzilveren en de blootstelling te herpositioneren.

Het nieuwe fonds spreidt over de volledige opkomende markten. Opkomend Azië weegt circa 42% naast Latijns-Amerika met circa 29% en Afrika en het Midden-Oosten met circa 15%. De technologieweging daalt tot een fractie van de vorige positie. De dubbele factorbenadering van hoog dividend en lage volatiliteit geeft de positie bovendien een defensiever en inkomstgericht karakter. Onderzoek van S&P Dow Jones Indices toont aan dat dividendbetalers in de opkomende markten het historisch beter deden dan niet-betalers en dat met een lager risico. Dividenden vormen een belangrijk deel van het totale rendement in groeilanden en beperken de terugval in volatiele periodes. Deze arbitrage versterkt onze overwogen positie in de groeilanden op een robuustere manier.

ROTATIE NAAR DUITSE MIDCAPS

Een deel van de defensieve wereldpositie werd gearbitreerd naar de iShares MDAX ETF die belegt in middelgrote Duitse ondernemingen. Daarmee voegen wij een dynamische regionale groeiblootstelling toe die rechtstreeks inspeelt op de omwenteling in het Duitse begrotingsbeleid. Het infrastructuurfonds van 500 miljard euro en de sterk verhoogde defensie-uitgaven vormen het grootste Duitse investeringsprogramma sinds de hereniging. Deze middelen vloeien in belangrijke mate naar binnenlands gerichte sectoren zoals bouw en machinebouw en naar netwerkinfrastructuur en toeleveranciers van de defensie-industrie.

Precies daar ligt de kracht van de MDAX. Ondernemingen uit deze index realiseren ongeveer dubbel zoveel omzet in Duitsland als de grote DAX-bedrijven en zijn daardoor de voornaamste begunstigden van de fiscale stimulus. Analisten verwachten voor de Duitse midcaps een winstgroei van 20 à 30% in 2026. Dat is beduidend hoger dan voor de meeste andere Europese indices. De waardering tegenover de DAX noteert bovendien rond het laagste niveau sinds 2009. Die combinatie van herstellende winsten, een aantrekkelijke waardering en beleidssteun maakt deze positie een logische satelliet naast de evenwichtige kern.

OPTIMALISATIE AANDELEN MET LAGE VOLATILITEIT

De kernpositie in wereldwijde aandelen met lage volatiliteit werd overgebracht van de iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF naar de Xtrackers MSCI World Minimum Volatility ETF. Beide volgen via fysieke replicatie dezelfde index, de strategische rol blijft behouden. Het nieuwe instrument is kapitaliserend en herbelegt dividenden automatisch, wat het rendement op lange termijn versterkt.

Deze strategie vormt een tegengewicht voor de marktkapitalisatie gewogen indexen in de portefeuille, die door de sterke prestatie van enkele aandelen en sectoren vaak sterke concentraties vertonen. MSCI onderzoek toont aan dat een minimumvolatiliteitsbenadering de schommelingen historisch met 25 à 30% verlaagt tegenover de brede wereldindex en de terugval beperkte in eerdere crisisperiodes.

POSITIONERING EN STRATEGIE

Tijdens de correctie van maart verhoogden wij bewust de marktgevoeligheid van de portefeuilles. De paniekverkopen na het uitbreken van het conflict creëerden koopkansen en het herstel dat volgde behoort tot de sterkste ooit gemeten na een geopolitieke schok. Dat bleek achteraf een terechte inschatting. Het krachtige marktherstel zorgde vervolgens voor een overwogen aandelenpositie in de portefeuilles.

Midden juni hebben wij daarom geherbalanceerd naar een neutrale positionering tussen aandelen en obligaties. Er werd winst genomen op het overwogen aandelenluik en sterk gestegen posities werden teruggebracht naar het gewicht van de modelportefeuille. Wij herbalanceren daarbij bewust opportunistisch in plaats van volgens een vast schema (maandelijks, op kwartaalbasis) zoals veel institutionele beleggers. Zo kunnen winnende posities verder lopen zolang het risico beheersbaar blijft, maar grijpen wij in zodra een positie te zwaar gaat wegen.

De aandelenwaarderingen in sommige regio's benaderen opnieuw niveaus die historisch met correcties samenvielen en de concentratie in de grootste technologiebedrijven bereikte een record, met een ongewoon zware positionering in diezelfde namen. Ook het IMF en de Bank for International Settlements wezen recent op de risico's hiervan. Sommige analisten wijzen er bovendien op dat de bedrijfswinsten zich mogelijk dicht bij een piek van deze winstcyclus bevinden, al blijft dit een inschatting die snel kan wijzigen.

Om deze combinatie van sterk opgelopen waarderingen, hoge positionering en speculatief gedrag te counteren verlagen wij daarom opnieuw de marktgevoeligheid via een verhoging van de posities in wereldwijde aandelen met een lage volatiliteit en in aandelen met een hoog dividendrendement en lage volatiliteit uit de groeilanden. Deze nieuwe positie in de opkomende markten komt bovenop de bestaande brede indexposities in onder meer de wereldwijde groeilanden, China en Azië exclusief Japan, die wij onverminderd aanhouden. Zo kopen wij bescherming op een moment dat die goedkoop is in plaats van wanneer iedereen ze zoekt.

Deze positionering geldt zowel voor de portefeuilles die uitsluitend in ETF's beleggen als voor de portefeuilles die ETF's combineren met een uitgepuurde selectie van actief beheerde fondsen.



AANDELEN

Het aandelenluik behoudt na de herbalancering zijn neutrale gewicht met een defensievere invulling. De positie in wereldwijde aandelen met een lage volatiliteit heeft de grootste weging. Daarnaast behouden wij onder meer de gelijkgewogen S&P 500 positie en wereldwijde small caps en de thematische accenten rond water en klimaat naast de Duitse midcaps die inspelen op de Europese investeringscyclus. Deze mix vermijdt een overmatige afhankelijkheid van de handvol megacaps die de indexen domineren.

Onderstaande tabel geeft de regionale en sectorale verdeling weer van het aandelenluik, herrekend alsof het een volledige aandelenportefeuille betreft. De portefeuille blijft breed gespreid over Noord-Amerika en Europa met een gerichte allocatie aan Azië en de opkomende markten. Sectoraal vormen informatietechnologie, financiële diensten en industrie de zwaartepunten, in lijn met de verbreding van de markt die wij hieronder beschrijven.

Regioverdeling	%	Sectorverdeling	%
Noord-Amerika	38,5	Informatietechnologie	21,0
Eurozone	24,9	Financiële diensten	17,4
Europa ex-euro	11,2	Industrie	16,0
Verenigd Koninkrijk	10,1	Gezondheidszorg	9,4
Azië	6,1	Consumptie: duurzame goederen	8,1
EM Azië	5,6	Communicatie	6,0
Japan	1,4	Consumptie: verbruiksgoederen	5,9
EM Latijns-Amerika	0,9	Nutsbedrijven	5,1
EM Afrika en Midden-Oosten	0,8	Materialen	4,9
EM Europa	0,4	Energie	4,3
		Vastgoed (beursgenoteerd)	2,0

Regionale en sectorale verdeling van het aandelenluik per 31/05/2026, uitgedrukt als percentage van een 100% aandelenportefeuille.

Bron: Morningstar Direct.

De vooruitzichten voor de tweede jaarhelft blijven constructief maar het verwachte rendement is bescheidener geworden na de sterke eerste jaarhelft. De Amerikaanse aandelenmarkt won in USD-termen meer dan 10% in de eerste zes maanden en de grote researchhuizen situeren de S&P 500 medio 2027 rond 8.000 à 8.050 punten. Dit zou neerkomen op een verdere stijging in de orde van 5 à 7% over de komende twaalf maanden. De motor blijft de investeringsgolf in artificiële intelligentie. De kapitaaluitgaven van de grootste Amerikaanse technologiebedrijven worden voor dit jaar inmiddels op ruim 750 à 800 miljard dollar geraamd en zouden in 2027 richting 1.000 miljard dollar evolueren. De sterke bedrijfsresultaten van het tweede kwartaal bevestigen

dat de winsten voorlopig volgen. De verwachte winstgroei voor de S&P 500 werd voor 2026 opgetrokken van 16% begin dit jaar tot bijna 25%. Ook de verbreding van de markt zet door. Amerikaanse small en mid caps wonnen circa 20% in de eerste jaarhelft en de opkomende markten presteerden voor het zesde kwartaal op rij beter dan de ontwikkelde markten dankzij aantrekkelijke waarderingen en de vraag naar AI-hardware.

Tegenover dat constructieve basisscenario staan reële risico's. De recessiekans is na de normalisatie van de olieprijs weliswaar teruggevallen maar het gaat om een raming die snel kan wijzigen. Veel beleggers hebben intussen fors ingezet op het AI-thema en de financieringsstructuur wordt kwetsbaarder. De investeringsgolf steunt in toenemende mate op schuld en op circulaire constructies waarbij leveranciers hun eigen klanten financieren, terwijl de eindvraag van bedrijven en consumenten de investeringen nog niet volledig draagt. De Bank for International Settlements wees eind juni op dat risico. Een plotse correctie of een tijdelijke terugval valt dan ook niet uit te sluiten. De inflatie ligt nog boven de doelstelling van de Federal Reserve en een renteverhoging later dit jaar is niet uitgesloten, terwijl de markten begin dit jaar nog op verlagingen rekenden. Ten slotte blijft het vredesproces met Iran fragiel en zou een nieuwe opflakkering de energieprijzen en de inflatie snel opnieuw kunnen opdrijven.

MSCI World Momentum gedeeld door MSCI World Minimum Volatility (maandelijks, herschaald naar 1 in 1999)



Bovenstaande grafiek illustreert die spanning. De verhouding tussen wereldwijde momentumaandelen, de aandelen met de sterkste recente koersprestatie, en aandelen met minimale volatiliteit klom naar 2,28, het hoogste niveau sinds de start van de meetreeks in 1999 en ruim boven de vorige pieken van 2020 en 2007. Vooral de winnaars rond het AI-thema lieten defensieve aandelen de voorbije jaren uitzonderlijk ver achter zich en de kloof tussen beide groepen is zelden zo groot geweest.

In het verleden viel zo'n extreme verhouding samen met een markt waarin de winsten geconcentreerd zaten bij een beperkte groep aandelen en waarin de kwetsbaarheid voor een correctie toenam. Het gaat niet om een exact timingsignaal maar het onderstreept de waarde van kwaliteit en spreiding.

Die combinatie van factoren verantwoordt onze keuze om binnen een neutraal aandelengewicht de klemtoon te leggen op bedrijven met stabiele kasstromen en een lagere koersgevoeligheid. Wij blijven zo volledig belegd en participeren in verdere stijgingen maar met een ingebouwde demper wanneer het sentiment keert.

OBLIGATIES

In het obligatieluik hebben wij de rentegevoeligheid tactisch verhoogd. De duration steeg van 6,60 naar 7,35 tegenover 6,78 voor de referentie-index. Dat gebeurde via een verhoging van de positie in de iShares € Government Bond 20y Target Duration ETF vanuit de kern van het obligatieluik. De rentemarkten hebben dit jaar een nieuw evenwicht gevonden op hogere niveaus. De Duitse tienjaarsrente noteert rond 2,9% na pieken boven 3% in mei en de Amerikaanse blijft rond 4,5% noteren. Voor obligatiebeleggers betekent dat hogere vertrekpunt een structureel beter rendementsvooruitzicht. Wij leggen deze rendementen voor langere tijd vast.
De timing van de verlenging is bewust gekozen. De ECB verhoogde in juni voor het eerst sinds september 2023 de depositorente tot 2,25% en de markten rekenen op hoogstens nog één stap richting 2,50% later dit jaar. Die verwachting is grotendeels in de koersen verwerkt en de meeste researchhuizen verwachten dat Europese staatsobligaties het in de tweede jaarhelft beter doen dan Amerikaanse. De inflatie in de eurozone lijkt in mei gepiekt te hebben op 3,2% en koelde in juni al af, waarna zij vanaf 2027 verder zou normaliseren naarmate de energieschok wegebt.
Een duration boven de benchmark positioneert de portefeuille voor die normalisatie. Zij biedt bovendien bescherming indien de groei sterker terugvalt dan verwacht. Lange overheidsobligaties zijn dan doorgaans de eerste activaklasse die stijgt. Wij erkennen dat het rentebeeld tweezijdig blijft. Als de inflatie opnieuw verrast kunnen de rentes tijdelijk hoger en sluit de ECB verdere verhogingen niet uit. Daarom blijft de verlenging beperkt tot een gecontroleerde afwijking van de benchmark en behouden wij daarnaast kortlopend papier.

Bovenop het kortlopend papier verbreden drie satellietposities de spreiding van het obligatieluik verder.
Amerikaans staatspapier in dollar koppelt een bruto-rendement van rond 4,5% aan de vluchthavenfunctie van de dollar, die doorgaans aantrekt wanneer risicodragende activa dalen. De dollarblootstelling brengt wisselkoersrisico mee en blijft daarom bewust beperkt.
Obligaties uit de groeilanden in lokale munt spelen in op de hoge reële rente in die regio's, ook op de langere looptijden. Zo noteert de Braziliaanse tienjaarsrente rond 14,5% tegenover een inflatie van minder dan 5%, een reële rente van ruwweg 9 à 10%, aanzienlijk meer dan de reële vergoeding op Amerikaanse en Duitse overheidsobligaties op 10 jaar. De keerzijde is de beweeglijkheid van de lokale munten, die het renteverschil op korte termijn kan tenietdoen. Precies daarom is de hoge reële rente essentieel: zij vormt de buffer die beleggers voor dat wisselkoersrisico vergoedt en geeft de lokale centrale banken bovendien ruimte om de rente te verlagen, wat de koersen zou ondersteunen.
Een flexibel obligatiefonds ten slotte kan de rentegevoeligheid actief bijsturen en wereldwijd schuiven tussen segmenten en munten wanneer het rentebeeld keert. Zo spreiden wij de rendementsbronnen zonder het defensieve karakter van het obligatieluik aan te tasten.

BUFFERS TEGEN TURBULENTIE

Naast de defensievere invulling van het aandelenluik en de spreiding binnen het obligatieluik bouwen wij op drie manieren expliciete bescherming in: een gedeeltelijke afdekking via putopties, de goudpositie en een korf van defensieve en flexibele gemengde fondsen. Elk van deze bouwstenen vervult een eigen rol wanneer het marktsentiment keert.

Voor de portefeuilles waarvan de cliënt geopteerd heeft voor het gebruik van afgeleide producten hebben wij begin juni een gedeeltelijke afdekking van het aandelenluik opgezet. Dit gebeurde via twee putopties: een put op de EURO STOXX 50 met vervaldag 18/09/2026 en uitoefenprijs 5.400 en een put op de SPDR S&P 500 ETF met vervaldag 18/09/2026 en uitoefenprijs 680. Beide uitoefenprijzen lagen bij aankoop ruim onder het toenmalige koersniveau. Zakt de markt tot onder die niveaus, dan vangen de puts een deel van het verdere verlies op. De portefeuille blijft intussen volledig meeprofiteren als de markt verder stijgt en de kost blijft beperkt tot de betaalde premie.

De timing van deze beslissing is bewust gekozen. De volatiliteit was begin juni gevoelig gezakt waardoor optiepremies relatief goedkoop waren en bescherming voordelig kon worden aangekocht, terwijl de opgelopen waarderingen weinig marge voor tegenvallers laten en de indices technisch overgekocht en dicht bij hun toppen noteerden. De lijst van mogelijke aanleidingen voor een terugval is bovendien langer dan de risico's rond de AI-cyclus alleen. De winstverwachtingen zijn hooggespannen, met een verwachte winstgroei van bijna 25% voor de Amerikaanse bedrijven, en de marges noteren rond historische toppen. Het valt niet uit te sluiten dat de huidige winsten piekwinsten blijken, zeker nu de afschrijvingen op de enorme technologie-investeringen de komende jaren zullen oplopen en de Amerikaanse arbeidsmarkt eerste tekenen van afkoeling toont. In dat geval zou de markt duurder blijken dan de klassieke waarderingsmaatstaven vandaag suggereren. Daarnaast blijft het vredesproces met Iran fragiel en sluit de Federal Reserve een renteverhoging later dit jaar niet uit. Wij beseffen dat het momentum nog kan aanhouden en dat geen van deze risico's zich hoeft te materialiseren. Daarom dekken wij voorlopig slechts de helft van het aandelenluik af. Zo blijft de kost beperkt en behouden wij voldoende blootstelling aan een verdere stijging terwijl wij toch al een stevige bescherming opbouwen.

De goudpositie vormt de tweede schokdemper. Na het record van eind januari rond 5.600 dollar per ounce corrigeerde goud met ruim 20%, al blijft het edelmetaal over de voorbije twaalf maanden een van de best presterende activa met een stijging van ruim 35%. De terugval weerspiegelt vooral winstnemingen en gewijzigde renteverwachtingen en niet een verzwakking van de onderliggende vraag. Wij behouden de positie. Centrale banken kopen circa 190 ton per kwartaal, bijna een derde van de wereldproductie, en goud vertegenwoordigt intussen ongeveer een kwart van hun reserves tegenover een tiende tien jaar geleden. De jaareinddoelen van de grote researchhuizen liggen bovendien nog ruim boven de huidige koers. In een omgeving van hardnekkige inflatie, twijfels over de onafhankelijkheid van de Fed en een fragiele geopolitieke situatie behoudt goud zijn rol als bescherming. Bovendien zijn, historisch gezien, grondstoffen de meest effectieve diversificatie precies wanneer inflatie zowel aandelen als obligaties parten speelt.

Ten slotte behouden wij binnen de portefeuilles met actief beheerde fondsen de korf van defensieve en flexibele gemengde fondsen. Deze beheerders kunnen snel schakelen tussen activaklassen en looptijden en munten. Met deze bouwsteen streven wij naar een rendement dat hoger ligt dan dat van obligaties maar met een lagere volatiliteit dan aandelen. Net in de hierboven beschreven inflatoire omgeving ligt de correlatie tussen aandelen en obligaties hoger, waardoor klassieke spreiding minder bescherming biedt en wendbaarheid aan belang wint. In een jaar waarin beide activaklassen bij momenten samen daalden bewijst die flexibiliteit haar nut.

CONCLUSIE

Een robuuste portefeuille steunt niet op één juiste voorspelling maar op een architectuur die tegen meerdere scenario's bestand is. Dat is de rode draad door dit hoofdstuk.

Het aandelenluik behoudt zijn neutrale gewicht maar met een defensievere invulling die minder afhangt van de handvol megacaps die de indexen domineren. Het obligatieluik klikt de hogere rentes vast via een verlengde duration en spreidt de rendementsbronnen over dollarpapier, groeilandenobligaties en flexibel beheer. Daarbovenop staan drie expliciete schokdempers: de gedeeltelijke afdekking via putopties, de goudpositie en de korf van defensieve gemengde fondsen. Op deze manier blijven wij volledig participeren in het constructieve basisscenario van de tweede jaarhelft, terwijl de portefeuille gewapend is voor het geval de hooggespannen verwachtingen worden ontgoocheld. Wie belegd blijft met een vangnet hoeft de markt niet te timen en hoeft evenmin te vluchten wanneer het sentiment keert.

De eerste jaarhelft heeft nogmaals bewezen hoe snel het beeld kan kantelen, van een energieschok in februari tot een volledige normalisatie tegen de zomer. Wie op elk van die bewegingen had gereageerd, zou veel kosten en weinig rendement hebben geoogst. Voorspellen wanneer de volgende storm losbarst is onbegonnen werk, zorgen dat de portefeuille hem kan doorstaan is dat niet. Discipline en een heldere langetermijnvisie blijven daarom de sterkste wapens van elke belegger.

Warren Buffett vatte dit principe samen in één zin die onze positionering perfect weergeeft:

"Predicting rain doesn't count. Building arks does." ~ Warren Buffett





STRATEGISCHE ACCENTEN

De strategie wordt aangevuld met lange termijn en/of opportunistische posities [2]

AANDELEN

1 THEMATISCH: KLIMAAT & MILIEU

De transitie naar een groenere economie en de bijhorende massale investeringen creëren een sterke vraag naar de activiteiten van innovatieve bedrijven die duurzame oplossingen bieden voor de klimaat- en milieu-uitdagingen van onze samenleving.

2 THEMATISCH: WATER

Door bevolkingsgroei, verstedelijking en veranderende consumptiepatronen blijft de vraag naar water toenemen. Het ontwikkelen en implementeren van oplossingen voor deze uitdagingen is essentieel voor maatschappelijke continuïteit en verdere economische groei. Via dit thema beleggen we in structurele winnaars binnen de waardeketen van water, zoals afvalwaterverwerking, wateranalyse en infrastructuur.

3 AANDELEN MET EEN LAGE VOLATILITEIT

In een economisch en financieel klimaat waarin de onzekerheid hoger is dan gemiddeld, positioneren we het aandelengedeelte defensiever via aandelen die historisch een lagere prijsvolatiliteit vertonen. Een wereldwijd gespreide korf van zogenaamde "Minimum Volatility"-aandelen kan de schommelingsgraad van de portefeuille verlagen en tegelijk blootstelling bieden aan kwaliteitsvolle bedrijven met stabielere kasstromen, een benadering die wij als satellietpositie doortrekken naar de groeilanden.

4 CHINA A-AANDELEN

Lokale Chinese A-aandelen zijn genoteerd op de beurzen van Sjanghai en Shenzhen en worden vooral gedreven door de binnenlandse Chinese economie, waardoor zij minder meebewegen met de wereldwijde aandelenmarkten. Deze aandelen zijn momenteel ondervertegenwoordigd in beleggingsportefeuilles. Dit biedt nog een mooi potentieel als het vertrouwen van de Chinese consument herstelt en de binnenlandse vraag toeneemt.

5 (WAARDE) - AANDELEN MET EEN KLEINE MARKTKAPITALISATIE

Deze posities spelen in op het herstelpotentieel van Europese small en mid caps. Via de eerste positie kiezen we voor kleinere Europese bedrijven met een klemtoon op waarde, waardoor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen een groter gewicht krijgen in de korf. De tweede positie richt zich op Duitse middelgrote bedrijven, die als toeleveranciers en nichespelers het dichtst aanleunen bij de binnenlandse investeringscyclus. Toenemende overheidsuitgaven voor defensie en infrastructuur, onder meer door de versoepeling van de Duitse begrotingsregels, versterken dit momentum. Veel van deze kleinere, meer cyclische bedrijven zijn aantrekkelijk gewaardeerd na jaren van mindere prestaties. We verwachten dat deze waarderingskorting afneemt naarmate de bedrijfsresultaten verder herstellen.

OBLIGATIES

1 GROEILANDEN LOKALE MUNT

Obligaties uit groeilanden in lokale munt blijven aantrekkelijk dankzij hun relatief hoge reële rentes en het bijkomende diversificatiepotentieel binnen de obligatieportefeuille. In een omgeving waarin de Amerikaanse dollar verzwakt en verschillende groeilanden een geloofwaardig monetair beleid voeren, kan deze activaklasse bijkomende steun krijgen van stabielere of sterker wordende lokale munten. Selectiviteit blijft wel essentieel, gezien de gevoeligheid voor geopolitieke schokken, grondstoffenprijzen en wisselkoersbewegingen.

2 FLEXIBELE OBLIGATIEFONDSEN

Obligatiefondsen die snel kunnen inspelen op de evolutie van de rentes, de rentecurve en diverse obligatiesegmenten. In een omgeving waarin renteverlagingen minder rechtlijnig worden en de volatiliteit op de obligatiemarkten kan aanhouden, blijft die flexibiliteit een belangrijke troef. Posities in wereldwijde munten en uiteenlopende obligatiesegmenten zorgen voor extra spreiding.



Redactie:

Philippe Mahieu, CFA. Philippe is als gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid bij FinFactor. Hij is gastdocent asset allocatie en portefeuillebeheer aan de EHSAL Management School. Tevens was hij grondlegger en jurylid van de Investment Management opleiding binnen de Private Banking Associatie – Febelfin Academy, die de certificatie voor dit domein verleent aan de Private Bankers in België.



Redactie:

Arent Van Belleghem. Arent ondersteunt Philippe Mahieu bij de redactie en opmaak van het kwartaalrapport. Naast zijn rol als Junior Portfolio Manager houdt hij zich binnen FinFactor actief bezig met het automatiseren van bedrijfsprocessen, waarbij hij de brug slaat tussen financiële expertise en technologische innovatie.

VERWIJZINGEN

1 De referentie-indices voor de aandelen, obligaties en de cash zijn voor:

- Europese aandelen: Stoxx Europe 600 prijsindex
- Amerikaanse aandelen: S&P 500 prijsindex
- Groeilandaandelen: MSCI Emerging Markets prijsindex
- Overheidsobligaties: Iboxx € Eurozone Sovereign Overall returnindex
- Bedrijfsobligaties: Iboxx € Corporate Overall returnindex
- Cash: Euribor 3 maanden

De conversie van de wisselkoersen naar euro gebeurt op basis van een derde partij, die de koers van 16.00 uur in Londen als dagkoers hanteert.

QTD geeft het rendement in euro weer over het afgelopen kwartaal. YTD staat voor het rendement in euro in het huidig kalenderjaar.

2 Lange termijn posities zijn posities die inspelen op beleggingsthema's die maatschappelijk en economisch toekomstgericht zijn en potentieel een hoger dan verwacht rendement kunnen opleveren.

Opportunistische posities zijn posities die door economische en marktomstandigheden afwijken van hun lange termijn evolutie en een opportuniteit kunnen bieden voor de korte of middellange termijn. In het vet aangeduide lange termijn posities en/of opportunistische posities zijn nieuwe posities t.o.v. de vorige update.

DISCLAIMER

Dit volledige document (17 pagina's) wordt louter ter informatie gepubliceerd. De informatie in dit document is geen beleggingsadvies volgens het financieel recht. Belegt u zelf op basis hiervan, zonder uw FinFactor adviseur te raadplegen, dan is dit uw persoonlijke beleggingsbeslissing. FinFactor NV, noch haar aangestelden kunnen aansprakelijk gesteld worden, behoudens zware fout of bedrog, voor eventuele (in)directe schade naar aanleiding van een mogelijk ongeschikte of niet-passende belegging die u op eigen initiatief zou doen.

De informatie in dit document komt van diverse bronnen. FinFactor NV besteedt de grootst mogelijke zorg aan de keuze van die bronnen en het doorgeven van die informatie. Toch kunnen fouten of weglatingen in die bronnen of processen niet a priori worden uitgesloten.

De samenvatting valt niet onder de noemer "onderzoek op beleggingsbeleid" zoals bedoeld in de Gedelegeerde Verordening van de Commissie van 25 april 2016 houdende de aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU. De wettelijke vooruitzichten ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsbeleid zijn er niet op van toepassing.

Dit document mag uitsluitend gereproduceerd worden met het voorafgaand schriftelijk akkoord van FinFactor NV. De intellectuele eigendomsrechten van FinFactor NV dienen te allen tijde nageleefd.