

# Maandupdate

Evi van Lanschot  
Mei 2026



# Inhoud

*Samenvatting: de markt en de portefeuille*



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



# Samenvatting – De markt

April stond grotendeels in het teken van de aanhoudende onzekerheid rond het conflict in het Midden-Oosten en de sluiting van de Straat van Hormuz. Hoewel er sprake was van militaire de-escalatie tussen de VS en Iran, bleef de toevoer van olie en gas verstoord. Dit leidde tot beweeglijke energieprijzen en toenemende zorgen over inflatie, wat zijn weerslag had op het sentiment op de financiële markten.

Aandelenbeleggers reageerden per saldo positief. Wereldwijd herstelden aandelenmarkten sterk, waarbij vooral de VS en opkomende markten profiteerden van robuuste winstgroei bij bedrijven die actief zijn in de waardeketen van kunstmatige intelligentie. Europese aandelen bleven daarbij achter, mede door de beperktere aanwezigheid van dit type bedrijven en de grotere gevoeligheid voor hogere energieprijzen. Op macro-economisch niveau werd tegelijkertijd een duidelijke divergentie zichtbaar.

Aan de ene kant een relatief sterke Amerikaanse economie die wordt gedragen door bedrijfsinvesteringen tegenover een zeer gematigde groei in de eurozone, waar leidende indicatoren verder verzwakten.

Obligatiebeleggers bleven voorzichtig, terwijl de obligatierendementen in april per saldo licht positief waren. Wereldwijd stegen de rentes, omdat beleggers zich meer zorgen maakten over inflatie. De combinatie van geopolitieke onzekerheid en schommelende oliepunten droeg hier verder aan bij.

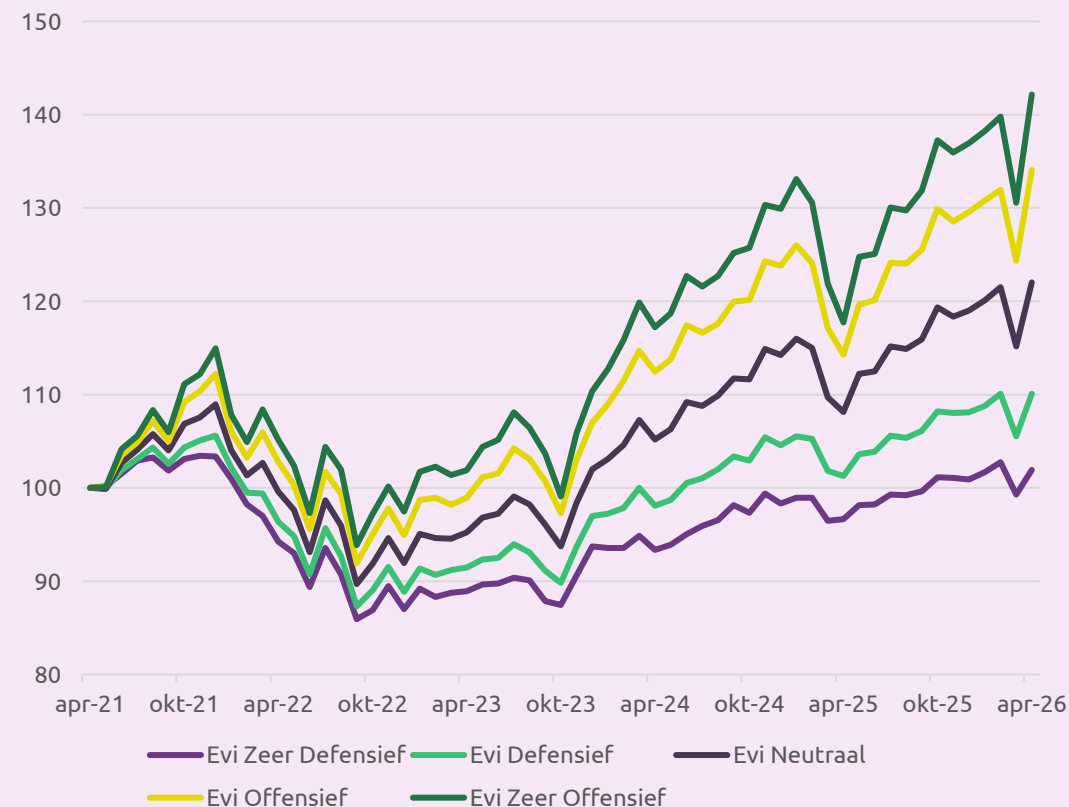
Centrale banken namen een afwachtende houding aan. De Amerikaanse Federal Reserve (FED) en de Europese Centrale Bank (ECB) hielden hun beleidsrentes ongewijzigd, maar hintten op een strenger monetair beleid. Met name in de eurozone namen de verwachtingen rond renteverhogingen toe, tegen de achtergrond van hogere energieprijzen en aanhoudende inflatiedruk

# Samenvatting – rendement Evi fondsen

## Rendement

	April	2026 t/m april	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	2.7%	1.1%	0.4%	2.2%	3.1%
Evi Defensief	4.3%	1.8%	1.9%	3.5%	3.9%
Evi Neutraal	6.0%	2.5%	4.1%	5.2%	4.9%
Evi Offensief	7.8%	3.5%	6.0%	6.9%	6.0%
Evi Zeer offensief	8.9%	3.8%	7.3%	7.8%	6.5%

## 5 jaars rendement



Let op: Rendement na aftrek fondskosten maar voor aftrek dienstverleningskosten. Het gaat hier om resultaten uit het verleden. De waarde van je beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Bron: Evi, 30 april 2026

# Samenvatting – de portefeuille



## Aandelen

- Vooruitkijkend blijven de onzekerheden op aandelenmarkten groot. Het conflict in het Midden-Oosten kan, afhankelijk van de duur en intensiteit, leiden tot hogere inflatie, lagere economische groei en verdere verstoringen in de energievoorziening. In een scenario waarin het conflict langer aanhoudt, kan dit de druk op centrale banken vergroten om de rente langer hoog te houden. In dit klimaat houden we vast aan een neutrale aandelenweging zonder regiovoorkeur.

## Obligaties

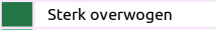
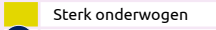
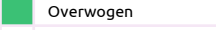
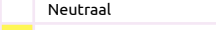
- We blijven staatsobligaties licht onderwegen, omdat aanhoudende inflatie- en begrotingsdruk de ruimte voor een duidelijke rentedaling beperken.
- Binnen IG-bedrijfsobligaties is de positionering neutraal. Hoewel de risicovergoedingen laag zijn blijft het rendementsperspectief t.o.v. staatsobligaties gematigd.
- Voor obligaties uit opkomende markten handhaven we een neutrale verwachting. Obligaties uit opkomende markten bieden een aantrekkelijke rentevergoeding. We zien stijgende rentes in de VS als een risico voor deze categorie.
- In defensieve beleggingsprofielen beleggen we iets meer in inflatie-gerelateerde obligaties (ILB's). Deze profielen hebben bewust een lager risico, maar daardoor ook een lager verwacht rendement. Dit vergroot de kans dat het rendement achterblijft bij de inflatie. Inflatie-gerelateerde obligaties helpen dit risico te verkleinen, omdat zij (deels) meebewegen met de inflatie.

## Tactische allocatie Evi

Vermogenscategorie	Oordeel
Cash	
Obligaties	
Aandelen	

Obligaties	Oordeel
Staatsobligaties IG	
Bedrijfsobligaties IG (euro)	
Obligaties opkomende landen	
Inflatie gerelateerde obligaties	

Aandelen naar regio	Oordeel
Europa	
Noord-Amerika	
Pacific	
Opkomende landen	

Legenda	
 Sterk overwogen	 Sterk onderwogen
 Overwogen	 Afname t.o.v. vorige maand
 Neutraal	 Toename t.o.v. vorige maand
 Onderwogen	

**De tactische allocatie is veranderd t.o.v. vorige maand**

# Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



*Beleggingen uitgelicht*



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



# Beleggingen uitgelicht

Evi streeft ernaar om de beste online vermogensbeheerder te zijn. Dit houdt in:

- Doorlopend zoeken naar de optimale verhouding tussen rendement en risico
  - Scherp zijn op de kosten
  - Bedrijven en landen die niet te verenigen zijn met ons duurzaamheidsbeleid worden uitgesloten. Deze lijst is terug te vinden op [www.vanlanschotkempen.com](http://www.vanlanschotkempen.com)
  - In bedrijven beleggen die een bijdrage leveren aan oplossingen voor sociale en ecologische problemen waar we als maatschappij voor staan
- 
- De Evi profielfondsen investeren o.a. in het Northern Trust World Low Carbon Plus fonds. Via dit fonds worden bedrijven geselecteerd die bijdragen aan de duurzaamheidsthema's zoals goede gezondheid en welzijn en klimaatactie. In deze maandupdate lichten we twee van de beleggingen in de portefeuille uit:
    - *Xylem*
    - *Samsara*

# Xylem

## Wat doet het bedrijf?

- Xylem is een technologiebedrijf dat wereldwijd actief is op het gebied van wateroplossingen, met een focus op watertransport, waterzuivering en waterbeheer voor overheden, nutsbedrijven en industriële klanten.
- De oplossingen van Xylem maken water- en afvalwatersystemen efficiënter en betrouwbaarder door slimme technologie en digitale toepassingen. Daarmee ondersteunt het bedrijf toegang tot schoon water en vermindering van waterverlies, wat bijdraagt aan waterzekerheid wereldwijd.
- Xylem is actief in het moderniseren en toekomstbestendig maken van waterinfrastructuur en speelt daarmee een belangrijke rol bij het aanpakken van structurele wateruitdagingen, zoals schaarste en vervuiling.

## Wat is de maatschappelijke impact?

- Xylem draagt bij aan toegang tot schoon drinkwater en sanitaire voorzieningen in kansarme en waterkwetsbare gemeenschappen. Via het programma Xylem Watermark heeft Xylem sinds 2019 al 20 miljoen mensen bereikt met water en sanitaire ondersteuning, en streven ernaar om tussen 2025 en 2030 nog eens 80 miljoen extra mensen in waterkwetsbare regio's te bereiken.
- De technologie van Xylem helpt wereldwijd bij het verminderen van waterverlies en watervervuiling. Sinds 2019 is meer dan 13 miljard m<sup>3</sup> water hergebruikt via systemen van Xylem, wat bijdraagt aan waterzekerheid en klimaatadaptatie.



# Samsara

## Wat doet het bedrijf?

- Samsara levert technologie die wordt ingebouwd in vrachtwagens, bestelwagens en machines, waarmee bedrijven continu inzicht krijgen in de locatie van voertuigen en het rijgedrag, zoals te hard rijden, remmen en stilstand.
- Veel bedrijven hebben beperkt inzicht in hoe voertuigen en machines dagelijks worden gebruikt, wat kan leiden tot onveilig rijgedrag, inefficiënte routes en onnodig brandstofverbruik. Samsara helpt dit op te lossen door deze informatie zichtbaar te maken, waardoor bedrijven veiliger, efficiënter en kostenbewuster kunnen werken.

## Wat is de maatschappelijke impact?

- Samsara helpt bedrijven om onveilig rijgedrag, zoals te hard rijden, hard remmen en afleiding achter het stuur, beter te herkennen en direct bij te sturen. Op basis van schattingen hielp dit klanten in 2025 gezamenlijk om meer dan 250.000 verkeersongevallen te voorkomen, wat bijdroeg aan veiligere werkomstandigheden voor chauffeurs en een hogere verkeersveiligheid.
- In 2025 leidde efficiënter rijgedrag en inzicht in brandstofgebruik bij klanten van Samsara tot een gerapporteerde reductie van meer dan circa 1.36 miljoen ton CO<sub>2</sub>-emissies, wat bijdraagt aan een lagere ecologische voetafdruk van transport- en industriële activiteiten.



# Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



*Terugblik*



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



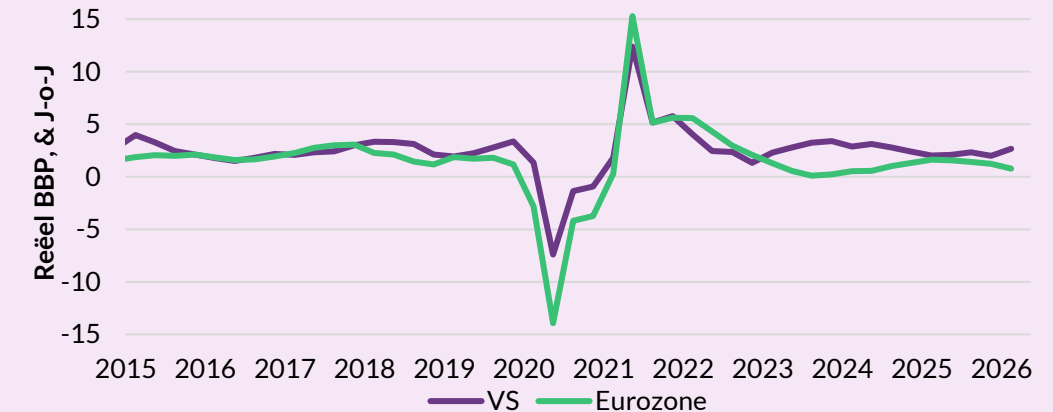
Actuele portefeuille



# Groei VS en eurozone lopen uiteen, optimisme over Azië

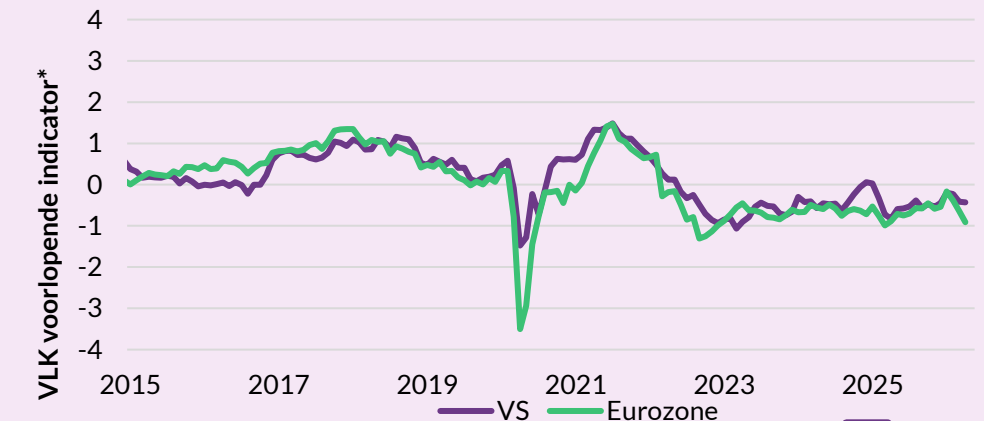
- In de VS versnelde de economische groei in het eerste kwartaal, vooral door sterke bedrijfsinvesteringen. Daarbij speelden AI-gerelateerde investeringen een belangrijke rol. De consumptie bleef veerkrachtig, ondanks een daling van de reële inkomensgroei naar 0.4% jaar-op-jaar, mede doordat de spaarquote terugliep tot 3.6%.
- In de eurozone blijft het herstel achter. De groei komt voornamelijk uit de dienstensector, terwijl industriële productie en bouwactiviteit zwak blijven. Voorlopige indicatoren verslechterden verder, wat wijst op een beperkte onderliggende groei en weinig zicht op een breed gedragen economisch herstel.
- In Azië is het groeibeeld duidelijk gunstiger. Na een tijdelijke terugval in maart herstelde de industriële activiteit in april, met name in Japan, China en Taiwan. De groei wordt gedragen door productie en export, waarbij de vraag naar halfgeleiders een belangrijke aanjager blijft.

## Groei VS eurozone lopen uiteen



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

## Voorlopige indicatoren sterk verslechterd in de eurozone



\* Gemiddelde z-score van verschillende vertrouwensindicatoren

Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

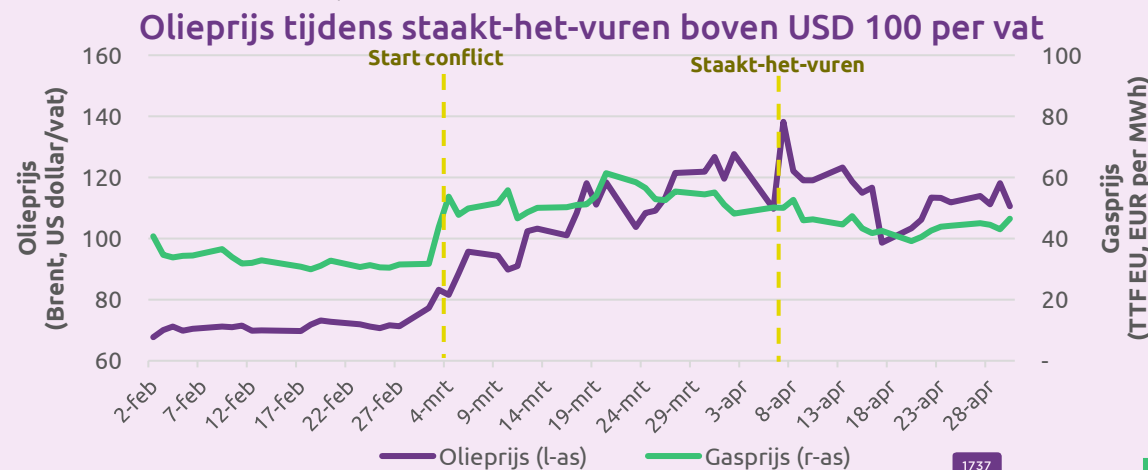
# Het Midden-Oostenconflict duurt voort

- Na zes weken oorlog bereikten de VS en Iran begin april een tijdelijk staakt-het-vuren, dat weliswaar is verlengd maar broos blijft. Vastgelopen onderhandelingen over gevoelige dossiers, waaronder het openen van de Straat van Hormuz en uraniumverrijking voor mogelijke kernwapens, houden het risico op hernieuwde escalatie in stand.
- De verstoringen in de Straat van Hormuz en de blokkade van Iraanse havens hebben geleid tot een historisch grote aanbodschock op de oliemarkt. Hogere energieprijzen en aanhoudend hoge rentes maken lenen duurder en zetten druk op investeringen en bestedingen, waardoor de economische groei wordt afgeremd
- Zowel verdere de-escalatie als hernieuwde escalatie blijven realistische scenario's. Zolang het conflict aanhoudt, blijft het risico bestaan dat een geopolitieke schok verandert in een structurele rem op economische groei, met name voor energie-importerende economieën in Europa en Azië.

## Scenario's

Scenario's	Scenario 1 (grotere kans) Na escalatie volgt de-escalatie	Scenario 2 (kleinere kans) Langdurige escalatie
<b>Kritische factoren</b>		
Verdere duur conflict	Begin van de-escalatie	Maanden
Escalatie	Primaire actoren VS, Israël, Iran	Primaire actoren + Golfstaten
Straat van Hormuz	Open onder staakt-het-vuren	Langdurig onderbroken
Bab el-Mandeb Straat	Blijft open	Langdurig onderbroken
Schade aan infrastructuur	Beperkt	Aanzienlijk
Energieprijs	Olie 90-100 USD/vat	Olie gem. 120-150 USD/vat
<b>Economie &amp; centrale banken</b>		
Groei VS	Normalisatie naar pre-oorlog	Tragere groei
Groei Europa	2026: 0,5% lager dan eerder verwacht, normalisatie Q3/Q4.	Korte recessie in Q2/Q3
Inflatie en centrale banken	Opleving inflatie is tijdelijk, nauwelijks hogere beleidsrente	Hogere beleidsrente mogelijk bij aanhoudende inflatie
<b>Markten (VS en Europa)</b>		
Aandelen & obligaties	Neutraal	Negatief

Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

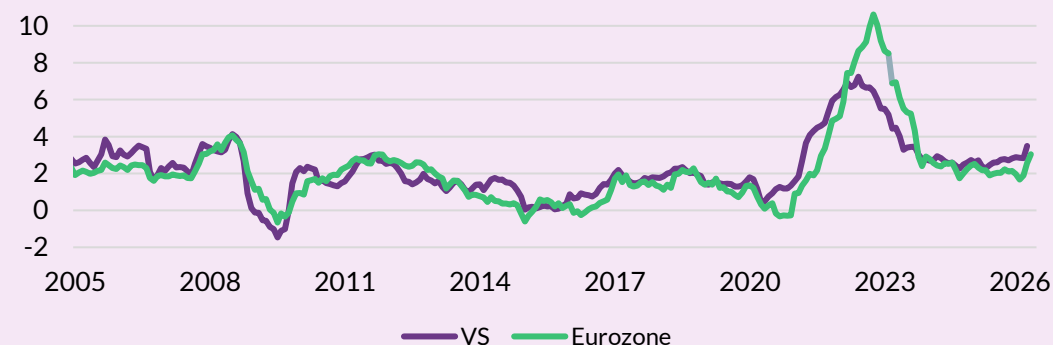


Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

# Centrale banken houden rentes ongewijzigd

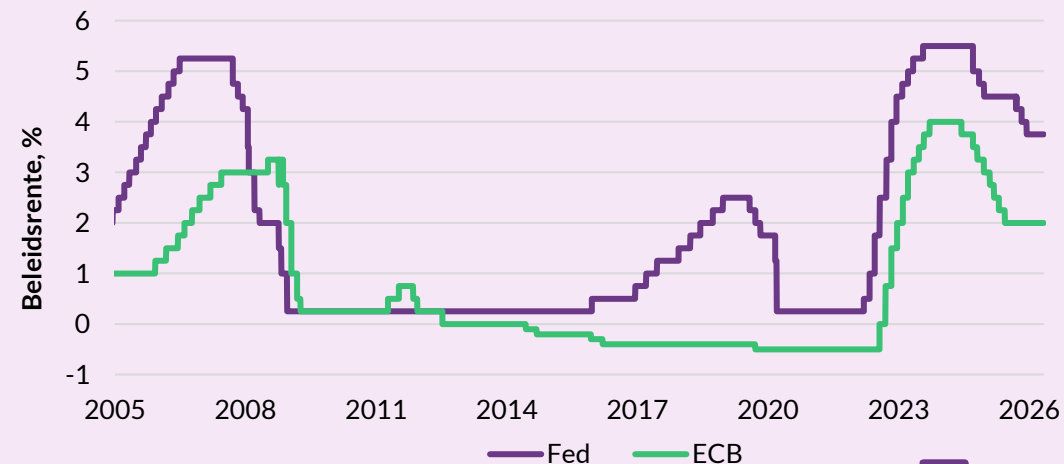
- De Fed en ECB lieten in april hun beleidsrentes onveranderd. Dit was geen verrassing, maar de communicatie werd duidelijk strenger, met minder ruimte voor renteverlagingen op korte termijn.
- In de VS gaf Fed-voorzitter Powell aan dat de huidige rente aan de bovenkant van neutraal of licht restrictief ligt. Drie beleidsmakers wilden expliciet geen verwijzing naar renteverlagingen opnemen, wat aansluit bij onze verwachting dat de Fed dit jaar geen renteverlaging doorvoert. Het aanblijven van Powell als bestuurder verkleint bovendien de kans op een snelle beleidsomslag.
- De ECB bereidt zich voor op een mogelijke renteverhoging in juni. De totale inflatie steeg in april naar 3,0%, terwijl de kerninflatie daalde naar 2,2%. De focus ligt op het voorkomen dat hogere energieprijzen doorwerken in lonen en kerninflatie. De door de markt ingeprijsde drie renteverhogingen dit jaar achten wij niet realistisch.

### Inflatie stijgt door hogere olieprijs



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

### ISM-indices in de VS sterk verbeterd



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

# Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



*Rendement aandelen*



Rendement obligaties



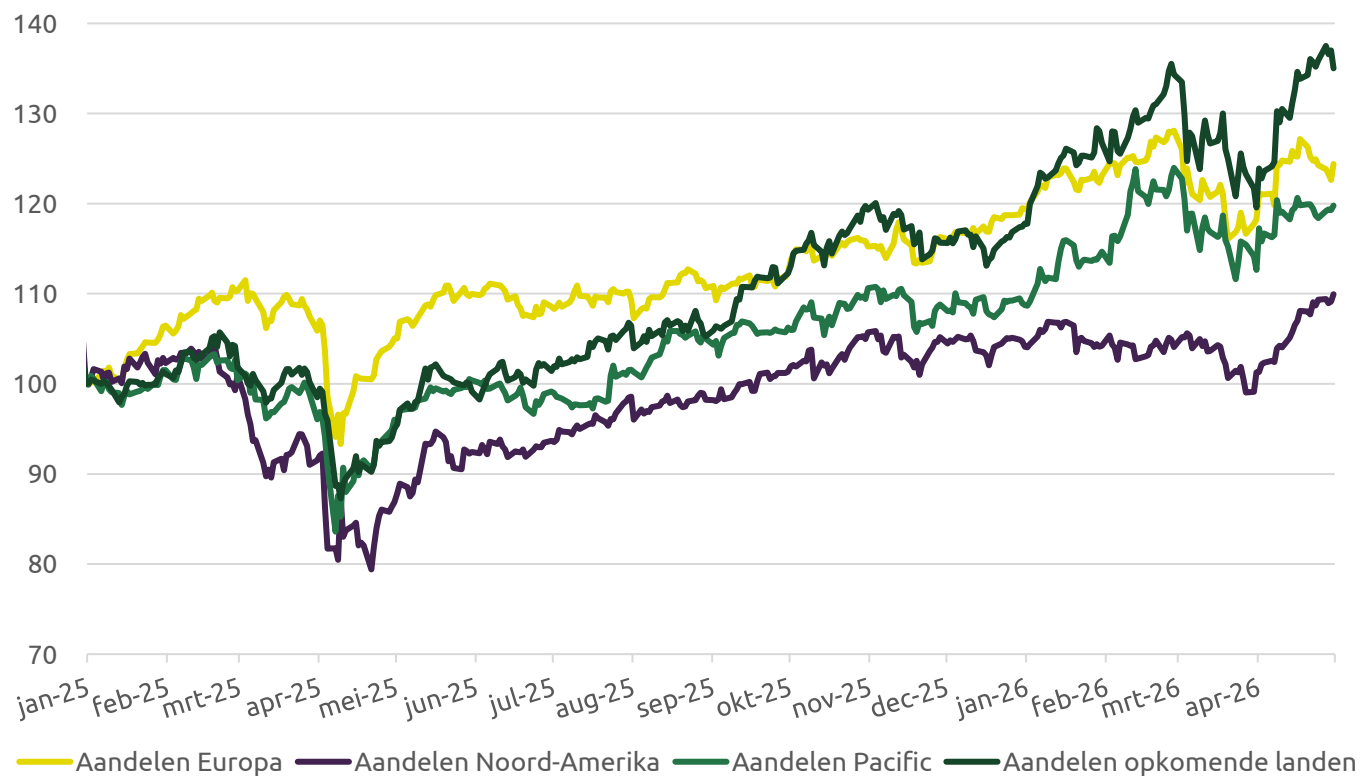
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



# Aandelen vanaf 2025 (t/m 30 april 2026)



- In april waren de aandelenrendementen (in EUR) positief. Europa (+5,2%), Noord-Amerika (+8,3%) en Pacific (+6,1%), boekten solide winsten, terwijl vooral de opkomende markten sterk presteerden met een rendement van (+12,7%).
- Het staakt-het-vuren tussen de VS en Iran bracht opluchting bij beleggers, terwijl sterke bedrijfsresultaten over het eerste kwartaal extra steun boden. Vooral de winstgroei in de VS, Zuid-Korea en Taiwan, gedreven door investeringen in AI-infrastructuur, viel op.
- Wij handhaven een neutrale aandelenweging gezien de aanhoudende onzekerheid rond het conflict in het Midden-Oosten. Binnen aandelen hanteren wij een neutrale regioverdeling; de sterkere winstgroei in de VS, Pacific en opkomende markten contrasteert met de meer gematigde ontwikkeling in Europa.

# Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



*Rendement obligaties*



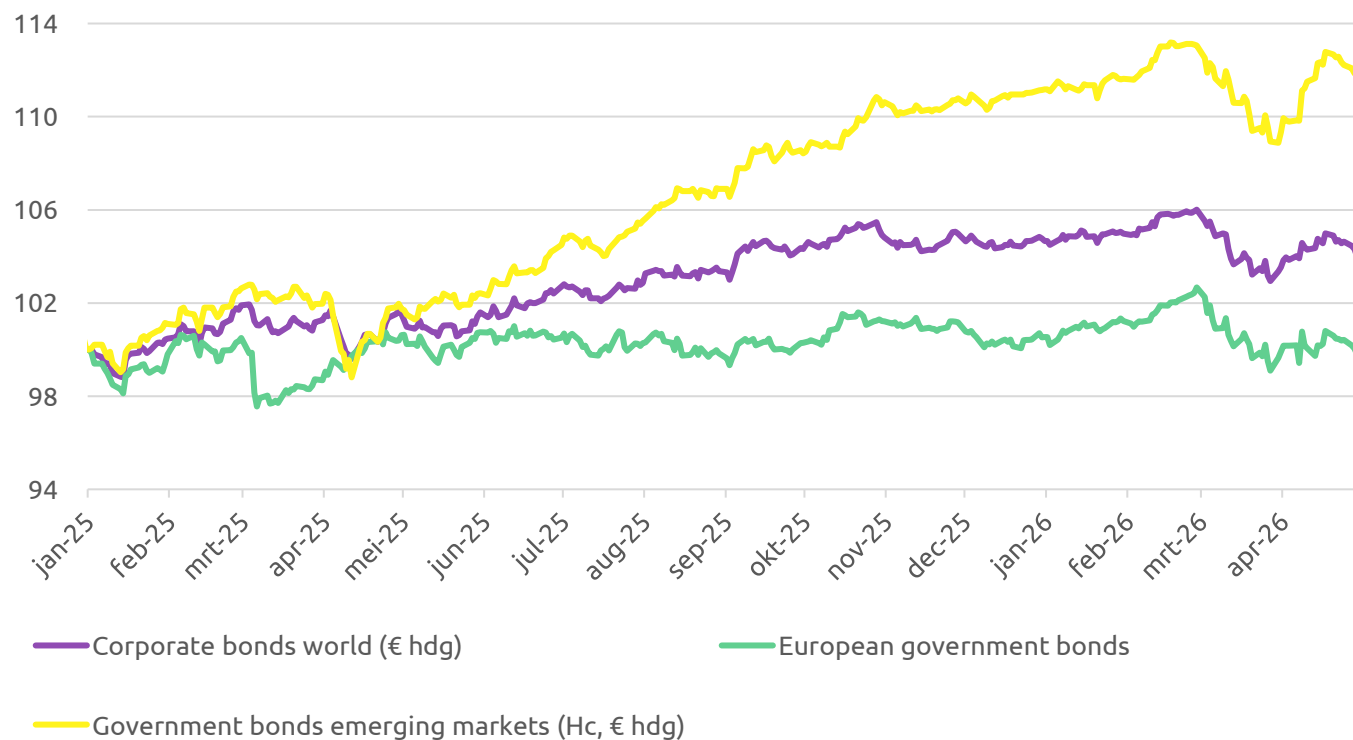
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



# Obligaties vanaf 2025 (t/m 30 april 2026)



- In april waren de rendementen op obligaties licht positief. Bedrijfsobligaties (+0,9%), Europese staatsobligaties (+0,3%) en obligaties uit opkomende markten (+2,7%).
- De obligatierendementen zijn licht positief, voornamelijk gedreven door de rentebetalingen van de obligaties. De bijdrage van verandering van de rente en van de risicovergoeding was beperkt. Binnen obligaties uit opkomende markten had de bijdrage uit de verandering van de risicovergoeding een positieve rol.
- Staatsobligaties blijven licht onderwogen, omdat aanhoudende inflatie- en begrotingsdruk de ruimte voor een duidelijke rentedaling beperken, terwijl we op investment-grade bedrijfsobligaties neutraal gepositioneerd blijven.

# Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



*Vooruitblik: onze visie*



Actuele portefeuille



# Visie op de financiële markten

- De economische groei in de VS blijft gedragen door sterke bedrijfsinvesteringen, terwijl de eurozone achterblijft door een zwakkere consumentbestedingen en verslechterende vooruitlopende indicatoren. In Azië neemt het optimisme toe, ondersteund door herstel in de industrie en exportgedreven groei.
- Centrale banken blijven voorlopig afwachtend en laten de beleidsrentes ongewijzigd, mede door aanhoudende inflatierisico's. De ruimte voor renteverlagingen is beperkt en het beleid blijft sterk data-afhankelijk.
- Het Midden-Oostenconflict duurt voort, waarbij zowel verdere escalatie als de-escalatie mogelijk blijft. De belangrijkste financiële risico's liggen bij energieprijzen en het effect op economische stabiliteit.
- De midterms kunnen president Trump raken. De Amerikaanse tussentijdse verkiezingen vergroten de kans op een verdeeld Congres, wat de beleidsruimte van president Trump kan beperken. Dit verlaagt de kans op abrupte beleidswijzigingen, maar houdt de politieke onzekerheid hoog.

# Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



*Actuele portefeuille*



# Actuele samenstelling Evi Fondsen (%)

	Evi Zeer defensief	Evi Defensief	Evi Neutraal	Evi Offensief	Evi Zeer offensief
Aandelen ontwikkelde landen	19.0	33.4	51.1	68.7	81.4
Aandelen opkomende landen	2.2	3.7	5.8	7.7	9.1
Staatsobligaties opkomende landen	7.9	6.4	4.4	2.4	0.9
Investment Grade Bedrijfsobligaties	23.7	18.9	13.0	8.1	2.9
Europese Staatsobligaties	45.6	36.4	24.3	11.8	4.1
Liquiditeiten	1.6	1.2	1.4	1.3	1.6
Totaal	100	100	100	100	100