

Maandupdate

Evi van Lanschot
Maart 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Samenvatting – de markt

Februari werd gekenmerkt door geopolitieke spanningen en wisselende reacties op de financiële markten. De uitspraak van het Amerikaanse Hooggerechtshof over onwettige invoerheffingen zorgde voor wat onzekerheid, maar had weinig directe impact op markten. Dat veranderde 28 februari, toen Israël samen met de Verenigde Staten Iran aanviel. Deze escalatie leidde begin maart tot stijgende olie-, gas- en goudprijzen. Aandelen kwamen tijdelijk onder druk te staan en obligaties boden geen bescherming, doordat rentes opliepen uit vrees voor hogere inflatie door duurdere energie.

Over de hele maand februari genomen bleven de marktbevingen echter grotendeels vergelijkbaar met januari. Aandelen uit opkomende markten en de Pacific-regio presteerden sterk, terwijl de Amerikaanse aandelenmarkt achterbleef. Europa liet een gematigd

positief beeld zien. Op sectorniveau presteerden energie, industrie en basismaterialen goed, mede door hogere grondstofprijzen en tekenen van herstel in de wereldwijde industrie. Tegelijkertijd presteerden ook defensieve sectoren zoals nutsbedrijven relatief goed. De technologiesector bleef achter, vooral door zorgen over hoge waarderingen en het mogelijk negatieve effect van AI op de verdienmodellen van softwarebedrijven.

Op de obligatiemarkten daalden de rentes in onder meer de VS en Europa. Volgens ons past dit niet goed bij de huidige economische situatie. De wereldeconomie blijft veerkrachtig en laat zelfs tekenen van versnelling zien, terwijl de inflatie hardnekkig blijft, vooral in de VS. Centrale banken zoals de ECB en de Fed nemen daarom een afwachtende houding aan. De ruimte voor snelle renteverlagingen is beperkt, en de markten lijken hierin iets te optimistisch.

Samenvatting – rendement Evi fondsen

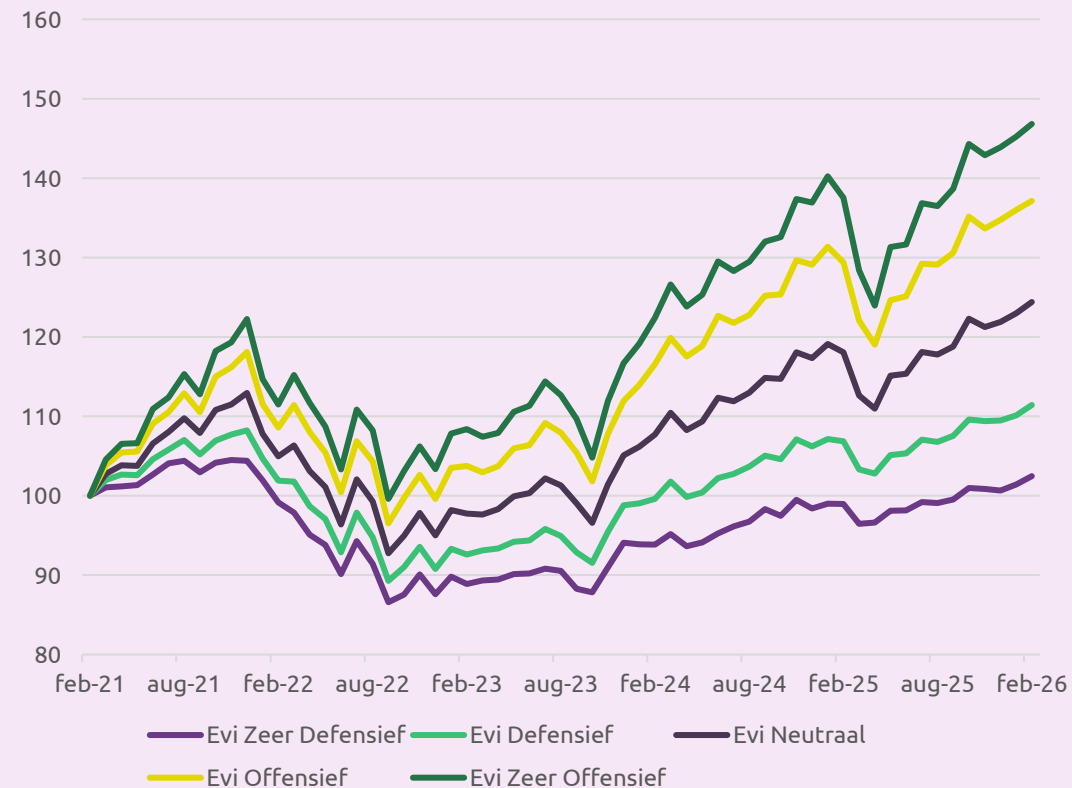
Rendement na aftrek van kosten

	Februari	2026 t/m feb.	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	1.0%	1.8%	0.5%	1.9%	2.7%
Evi Defensief	1.2%	1.8%	2.2%	3.2%	3.4%
Evi Neutraal	1.2%	2.1%	4.5%	4.9%	4.2%
Evi Offensief	0.8%	1.8%	6.5%	6.5%	5.2%
Evi Zeer offensief	1.1%	2.0%	8.0%	7.4%	5.7%

Let op: 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, 28 februari 2026

5 jaars rendement



Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

- We behouden onze overweging in aandelen, maar spreiden deze overweging nu over alle regio's i.p.v. een accent op de VS. Wij gaan ervan uit dat het conflict in Iran nog enkele weken zal aanhouden, maar dat de schade aan de wereldwijde economie in de vorm van oplopende inflatie en lagere groei beperkt zal zijn. In de VS zien we nog steeds degelijke economische groei en een sterke ontwikkeling van bedrijfswinsten. Die winstontwikkeling is in Europa minder sterk, maar er zijn wel tekenen die onze redelijk optimistische groeivoorzichten bevestigen. In de regio's Pacific en opkomende markten is de winstontwikkeling zeer sterk. Dit komt voor een groot deel door investeringen in AI-infrastructuur (in Zuid-Korea en Taiwan). Met de verbreding van de overweging spreiden we onze blootstelling aan de ontwikkelingen rondom AI

Obligaties

- We verlagen onze positie in staatsobligaties. De rentevergoeding op staatsobligaties is momenteel laag. Tegen de achtergrond van een wat hogere inflatie in de eurozone en het uitbreken van het conflict in het Midden-Oosten achten we de kans op een oplopende rente aannemelijker dan een verdere daling
- Amerikaanse bedrijfsobligaties blijven onderwogen, we vinden de extra vergoeding op deze obligaties te laag. Er is nu wel een klein accent in Europese bedrijfsobligaties. In Europa vinden we de risicovergoeding relatief aantrekkelijker. Daarnaast zien we dat de balansen van bedrijven in de eurozone sterker zijn geworden. Ook de financiële positie van Europese banken is verder verbeterd

Tactische allocatie Evi

Vermogenscategorie	Oordeel
Cash	
Obligaties	
Aandelen	

Obligaties	Oordeel
Staatsobligaties IG	⬇️
Bedrijfsobligaties IG (wereldwijd)	USD ⬆️ EUR ⬆️
Obligaties opkomende landen	
High yield obligaties	
Inflatie gerelateerde obligaties	

Aandelen naar regio	Oordeel
Europa	⬆️
Noord-Amerika	
Pacific	⬆️
Opkomende landen	⬆️

⬆️ = toename van allocatie t.o.v. vorige maand

⬇️ = afname van allocatie t.o.v. vorige naam

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

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Evi en duurzaamheid

- Evi's beleggingsbeleid is gericht op een aantrekkelijk rendement op de lange termijn tegen een aanvaardbaar risico
- Daarbij is Evi's duurzaamheidsprofiel belangrijk. Wij beleggen op een manier die in lijn is met het Akkoord van Parijs
- Bij de keuze van haar beleggingen zorgt Evi dat:
 - Deze voldoen aan Europese wet- en regelgeving
 - De CO2-reductie van de hele portefeuille wordt gemeten (zie de volgende pagina's voor meer toelichting)
 - Beleggingen zoals bijvoorbeeld controversiële wapens en tabak worden uitgesloten
 - Deze bijdragen aan maatschappelijk rendement
- Evi vindt het belangrijk dat haar duurzame ambitie en doelstellingen duidelijk én meetbaar zijn. Daarom rapporteren we hierover in deze maandupdate. Meer informatie kunt u lezen op [deze informatiepagina](#)

Hoe verlagen wij onze CO2 voetafdruk?

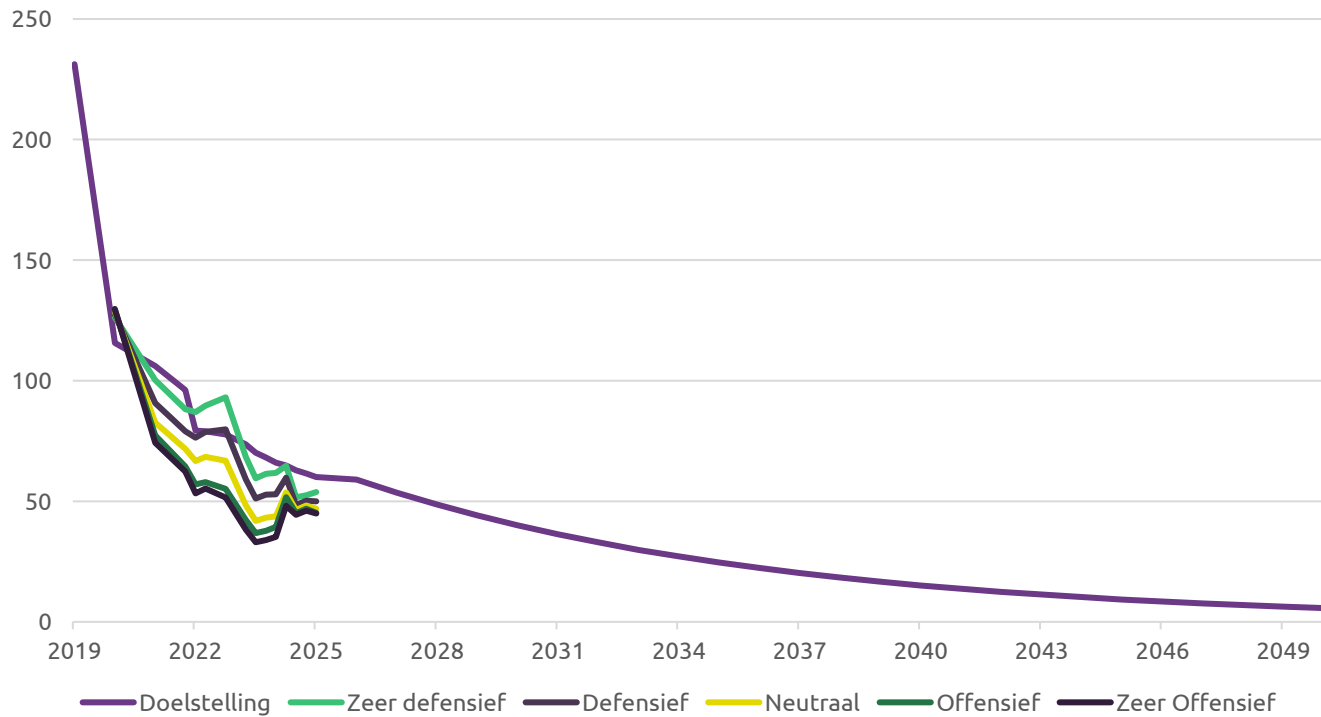
Ideale situatie

- De ideale situatie is dat de CO2-uitstoot van de bedrijven in de portefeuille zodanig snel daalt dat wij daar niet actief op hoeven te sturen
- We zien dat overheden, en met name de Europese Unie, de regels zodanig hebben aangepast dat bedrijven die wel kunnen maar niet willen verduurzamen daar steeds meer voor moeten betalen. Daarmee is er ook een serieuze bedrijfseconomische reden voor deze bedrijven om hun CO2-uitstoot te verminderen

De praktijk: ook zelf actief afbouwen

- Bepaalde activiteiten vinden wij zodanig slecht voor het milieu dat we niet wachten op deze bedrijven om te gaan verduurzamen. Een voorbeeld: kolencentrales. Energiemaatschappijen die meer dan 5% van hun energie opwekken met kolen passen niet bij onze portefeuille
- Ook bouwen we steeds meer ons belang in oliemaatschappijen af. Olie zal de komende decennia nog nodig zijn, maar we zien wel langzaam steeds meer risico op 'stranded assets': reeds gedane investeringen in de olie-industrie, maar die economisch niet meer rendabel zijn
- 'Uitsluiting' lost het probleem van teveel uitstoot niet op. Maar Evi vindt de risico's op de lange termijn groter worden en belegt liever in bedrijven die intrinsiek gemotiveerd zijn de problemen op te lossen

Afbouw CO2-uitstoot in lijn met onze doelstelling



Bron: VLK IM

De CO2 uitstoot van de portefeuilles ligt op koers per 31 december 2025

- Tijdspad om doelstelling CO2-uitstoot naar nul in 2050 te bereiken:
 - Per 2019 begonnen met beleggingen die 50% minder uitstoten dan het gemiddelde van de MSCI-World index
 - Jaarlijks 7% minder uitstoot dan het voorgaande jaar realiseren
- We relateren hierbij de uitstoot aan de omzet van een bedrijf, omdat een groter bedrijf natuurlijk altijd meer uitstoot dan een relatief kleiner bedrijf
- We zien stabilisatie van de uitstoot op basis van de meest recente data en daarmee liggen de portefeuilles van Evi voor op de doelstelling

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



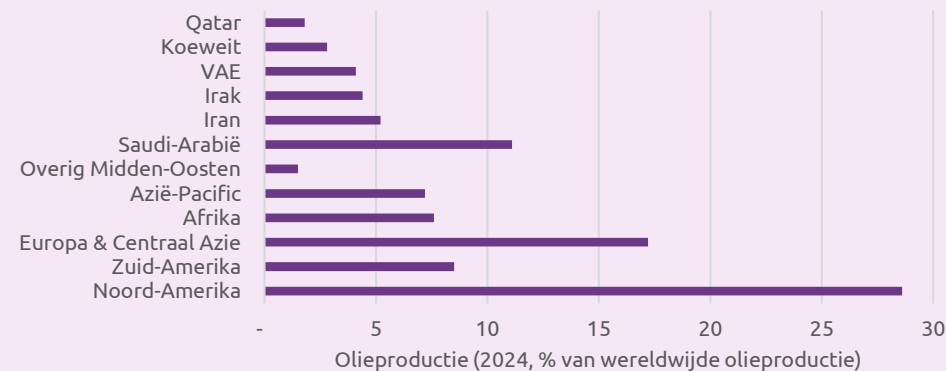
Actuele portefeuille



Midden-Oostenconflict laait weer op (1/2)

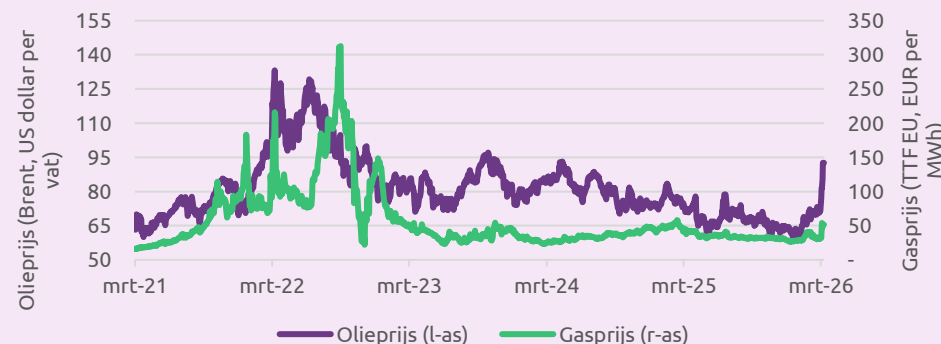
- Op 28 februari voerden Israël en de VS een zware militaire aanval uit op Iran, waarbij belangrijke leiders omkwamen. Iran reageerde snel met aanvallen op Israël en doelen in de Golfregio. Dit conflict is een escalatie van het eerdere conflict in 2025 en zorgt voor onrust op de financiële markten
- Voor beleggers is vooral het effect op de economie en energieprijzen van belang. De olieproductie van Iran zelf is beperkt en kan grotendeels worden opgevangen door de wereldmarkt. Het grootste risico zit in de afsluiting van de Straat van Hormuz, waar ongeveer 20% van het wereldwijde olie- en gastransport doorheen gaat. Ook energie-installaties in de Golfregio zijn geraakt, waardoor de productie in meerdere landen deels is stilgelegd
- Als gevolg hiervan zijn de olie- en gasprijzen flink gestegen. Olie liep op richting 90 US-dollar per vat en de Europese gasprijs steeg tot ongeveer 60 euro per MWh. Dit ligt nog onder het niveau van de energiecrisis in 2022. Historisch gezien zijn prijsstijgingen door geopolitieke conflicten vaak tijdelijk en blijven de economische effecten bij deze niveaus vooralsnog beperkt

Golfstaten produceren een derde van wereldwijde olie



Bron: Energy Institute, FT, Van Lanschot Kempen.

Olie- en gasprijzen nog onder niveau energiecrisis (2022)

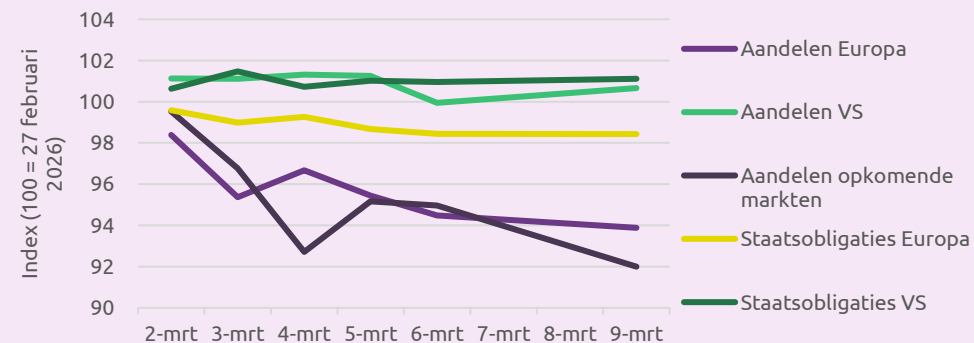


Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Midden-Oostenconflict laait weer op (2/2)

- We onderscheiden drie mogelijke scenario's voor het conflict. Op dit moment gaan we uit van het basisscenario (scenario 2). Daarbij volgen we vooral hoe lang het conflict duurt en hoe groot de verstoring van het olieaanbod is
- In **scenario 1** blijft het conflict kort en beperkt tot 3 weken, met snel herstel van energieproductie en financiële markten. Dit scenario achten we inmiddels niet meer realistisch.
- In **scenario 2**, ons basisscenario, houdt het conflict enkele weken tot 3 maanden aan en blijft de Straat van Hormuz tijdelijk verstoord. Hierdoor blijven olie- en gasprijzen hoger, met olie rond 80–90 US-dollar per vat en tijdelijke uitschieters boven de 100 US-dollar. Dit zorgt voor tijdelijk hogere inflatie en onrust op financiële markten, waarbij olie en goud profiteren en aandelen onder druk staan
- In **scenario 3** escaleert het conflict langdurig en raakt het olie- en gasaanbod ernstig verstoord. Olieprijzen kunnen dan oplopen tot 120–150 US-dollar en ook gasprijzen stijgen sterk. Dit zou leiden tot duidelijk hogere inflatie en lagere economische groei, vooral in Europa en Azië. Vanwege de zware gevolgen achten we de kans op dit scenario beperkt

Markten VS minder geraakt

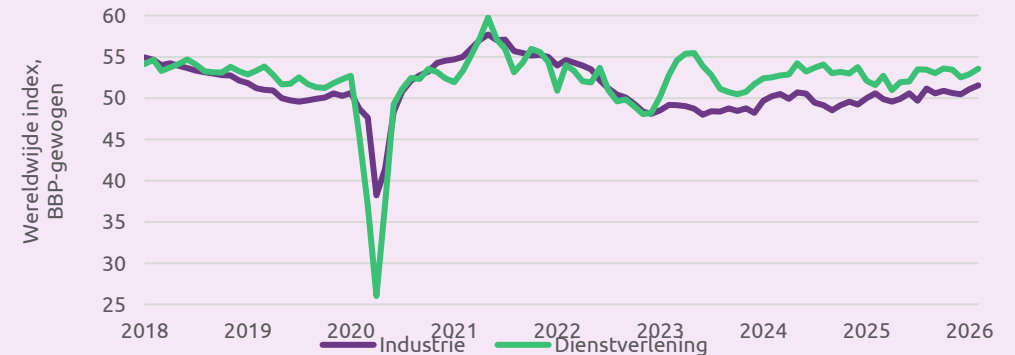


Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Kan de wereldeconomie tegen een stootje?

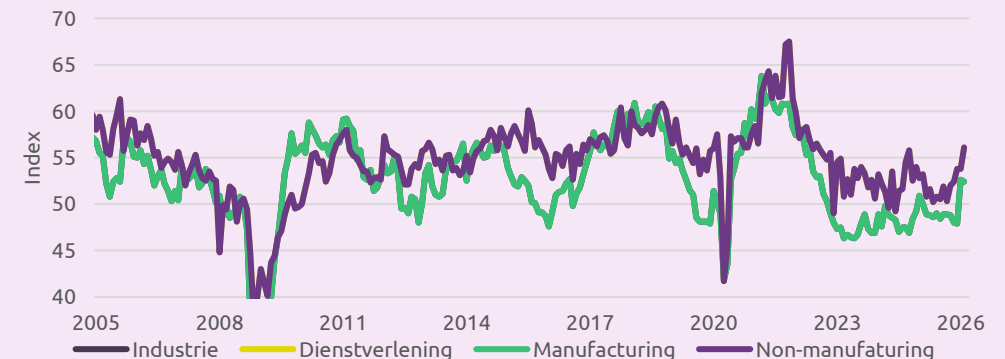
- Geopolitieke spanningen, zoals het conflict in het Midden-Oosten, zorgen vaak voor meer schommelingen op financiële markten. Historisch gezien blijft de economische schade meestal beperkt en tijdelijk, tenzij een conflict lang duurt of sterk escaleert. Grote economische problemen ontstaan vooral wanneer olieprijsen sterk stijgen, de economie al verzwakt is en centrale banken de rente moeten verhogen
- Op dit moment lijken deze omstandigheden nog niet samen te komen. De olieprijs is sinds het begin van het conflict met ongeveer 70% gestegen, wat fors is maar geen verdubbeling. Daarnaast kan eventueel gebruik worden gemaakt van strategische olievoorraden. De Europese gasprijs is wel verdubbeld, maar blijft duidelijk onder de extreme niveaus van de energiecrisis in 2022
- De wereldeconomie laat voorlopig geen brede verzwakking zien. Belangrijke economische indicatoren wijzen juist op aanhoudende groei, met herstel in de industrie en diensten. Ook de Amerikaanse economie blijft veerkrachtig, mede door sterke investeringen, onder andere in technologie en AI

Inkoopmanagers wereldwijd positiever



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

ISM-indices in de VS sterk verbeterd



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



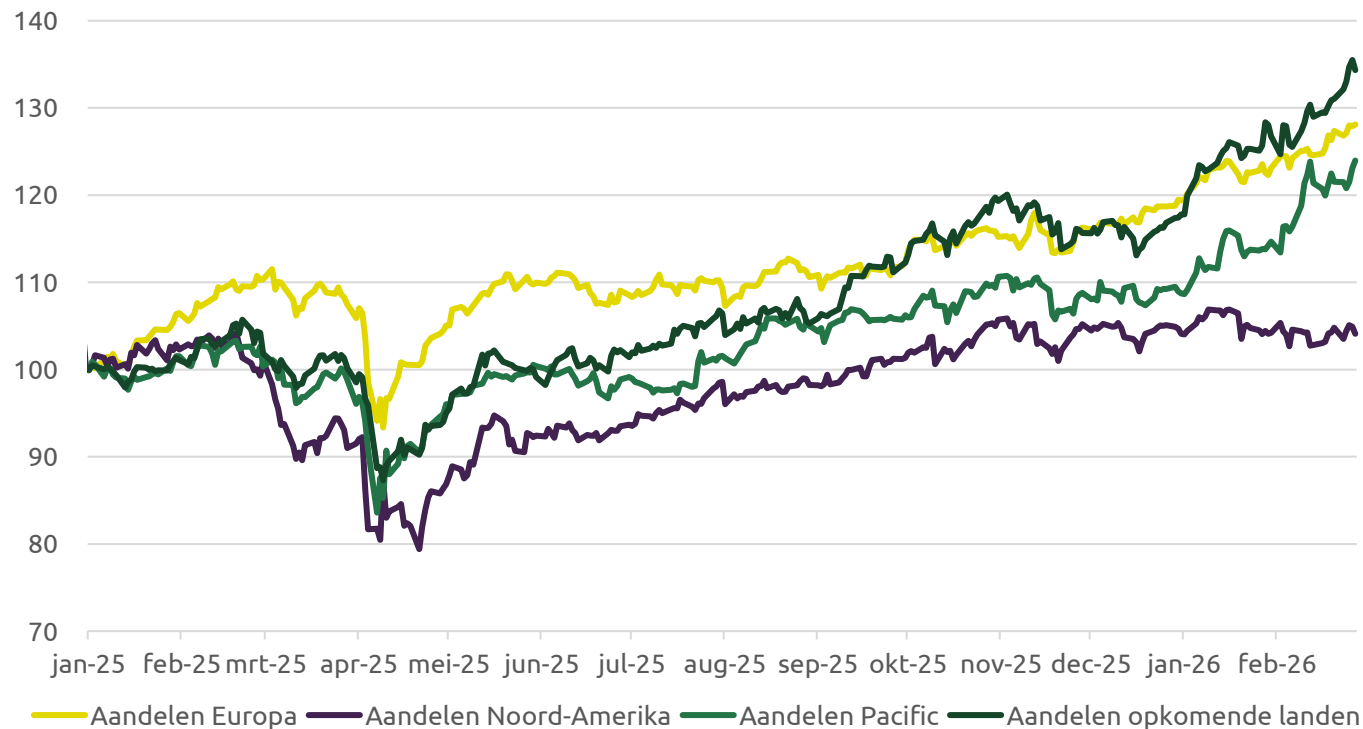
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Aandelen vanaf 2025 (t/m 28 februari 2026)



- In februari waren aandelenrendementen (in EUR) positief; aandelen Europa (+4.1%), Pacific (+8.4%) en opkomende markten (+6.3%). Aandelen Noord-Amerika realiseerden een rendement van 0.2%
- Het relatief lage rendement in Noord-Amerika werd deels gedreven door beperkte koersdalingen van grote technologiebedrijven zoals Microsoft en Google
- We spreiden onze overweging binnen aandelen uit naar alle regio's i.p.v. een concentratie op Amerikaanse aandelen. De winstontwikkeling in Europa vertoont tekenen die onze redelijk optimistische groeivoorzichten bevestigen. In de regio's Pacific en opkomende markten is de ontwikkeling van bedrijfswinsten zeer sterk.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



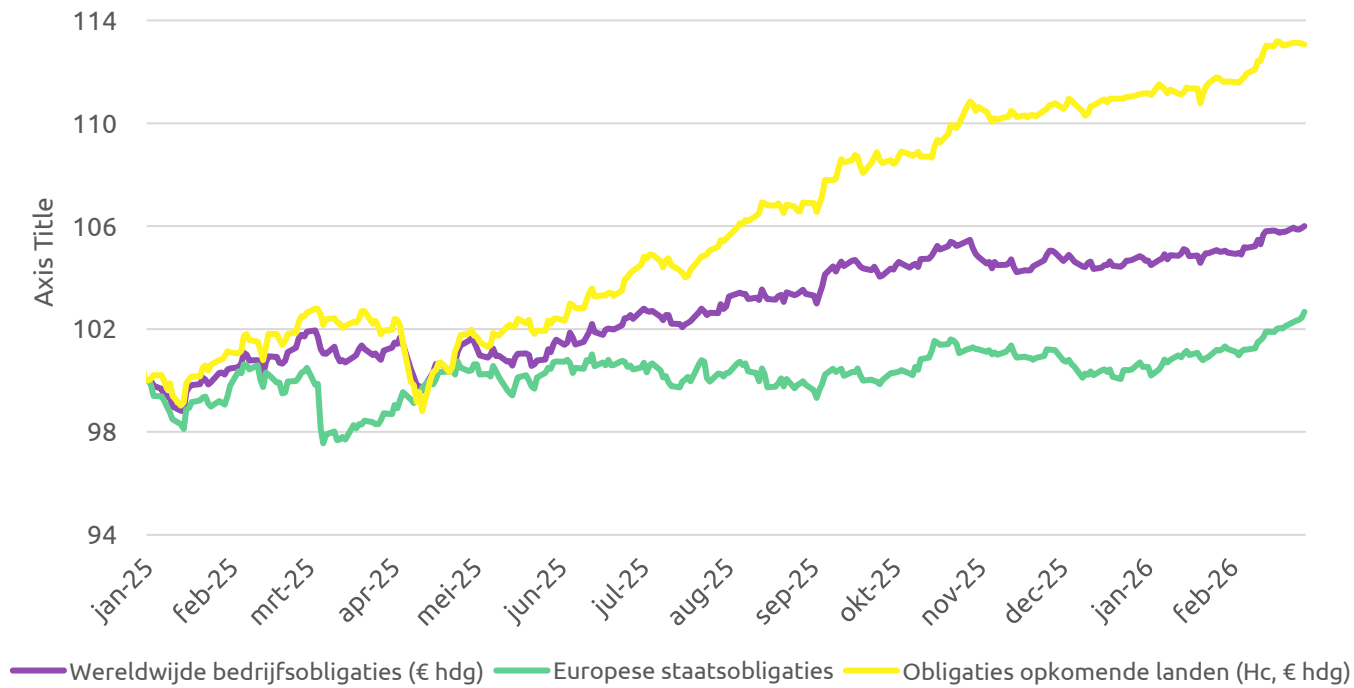
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Obligaties vanaf 2025 (t/m 28 februari 2026)



- In februari waren de rendementen op obligaties positief. Bedrijfsobligaties (+1.0%), Europese staatsobligaties (+1.4%) en obligaties uit opkomende markten (+1.3%)
- De rente daalde in februari. Een dalende rente heeft een positief effect op het rendement van obligaties
- We onderwegen staatsobligaties omdat de rentevergoeding laag is en de kans op stijgende rentes is toegenomen. Amerikaanse bedrijfsobligaties blijven onderwogen door een lage vergoeding. We verhogen de positie in Europese bedrijfsobligaties, mede omdat Europese banken er goed voor staan en sterk aanwezig zijn in deze categorie

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Visie op markten

- **Het Midden-Oostenconflict**

Eind februari is het conflict tussen de VS / Israël en Iran opgelaid. Deze is heviger dan vorig jaar, met meer onzekerheid op met name energiemarkten. Scenario's worden geschetst hoe het conflict zich kan ontwikkelen. Van belang voor markten zijn vooral de verwachte duur en schaal van verstoringen in het olieaanbod

- **Kan de wereld tegen een stoot(je)?**

Ondanks geopolitieke spanningen blijven de macro-economische fundamentals veerkrachtig, waardoor de impact op de markten vooralsnog beperkt is

- **Hoe gaan centrale banken reageren?**

De geopolitieke spanningen versterken de afwachtende houding van centrale banken om hun rentebeleid aan te passen

- **Hoogrechtshof in de VS zet streep door IEEPA-invoerheffingen**

Het Amerikaanse Hoogrechtshof heeft een essentieel onderdeel van Trumps tariefbeleid verworpen. De impact op de markten bleef beperkt maar markeert wel nieuwe onzekerheid

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Evi en duurzaamheid



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	20.4	33.8	51.8	69.5	82.8
Aandelen opkomende landen	2.2	3.8	5.9	8.1	9.6
High Yield Bedrijfsobligaties	3.4	2.5	1.5	0.5	0.0
Staatsobligaties opkomende landen	4.0	3.0	2.0	1.0	1.0
Investment Grade Bedrijfsobligaties	24.3	20.3	13.4	6.5	2.0
Europese Staatsobligaties	45.1	36.1	25.0	14.1	4.0
Liquiditeiten	0.6	0.5	0.4	0.3	0.6
Totaal	100	100	100	100	100