

Maandupdate

Evi van Lanschot
Juli 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Performance H1 2026



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Samenvatting – De markt

Ondanks de aanhoudende onzekerheid rondom het conflict tussen de VS en Iran behaalden financiële markten in het tweede kwartaal positieve rendementen. Het kwartaal werd gedomineerd door twee thema's: de ontwikkelingen in het Midden-Oosten en de aanhoudende investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI). Aan het begin van het kwartaal hield de grotendeels gesloten Straat van Hormuz de energieprijzen hoog. Naarmate een voorlopig akkoord tussen de VS en Iran dichterbij kwam, daalde de olieprijs echter fors. Eind juni was de olieprijs teruggevallen naar circa USD 73 per vat, waardoor zorgen over de wereldwijde energievoorziening en inflatie afnamen.

Tegelijkertijd bleef AI een belangrijke motor achter economische groei en bedrijfswinsten, met name in de Verenigde Staten en Azië. Sterke investeringen in AI-infrastructuur ondersteunden de winstontwikkeling van technologiebedrijven en droegen bij aan het positieve sentiment op aandelenmarkten

De Amerikaanse economie bleef veerkrachtig dankzij sterke bedrijfsinvesteringen en een verbeterende arbeidsmarkt. In de eurozone stond de groei aanvankelijk onder druk door hogere energieprijzen en een lager consumentenvertrouwen, maar in juni werd een herstel zichtbaar in verschillende economische indicatoren.

Aandelenmarkten sloten het kwartaal met duidelijke winsten af. De sterkste rendementen waren in opkomende markten en de Verenigde Staten. Ook Europese aandelen realiseerden positieve rendementen. Op obligatiemarkten bleven de rendementen gematigd positief. Rentes bewogen per saldo beperkt en risicovergoedingen op bedrijfsobligaties bleven laag

Samenvatting – rendement Evi fondsen

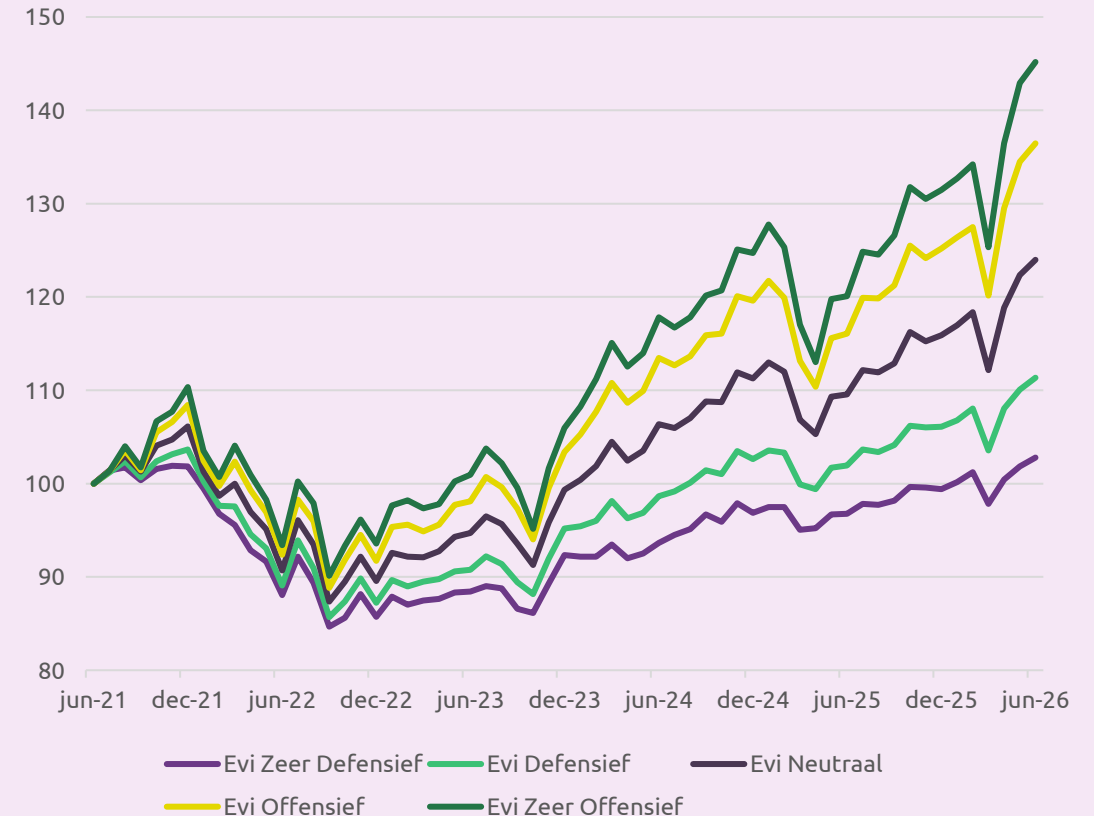
Rendement

	Juni	2026 t/m Juni	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	0.9%	3.4%	0.6%	2.2%	3.2%
Evi Defensief	1.2%	4.9%	2.2%	3.7%	4.0%
Evi Neutraal	1.3%	7.0%	4.4%	5.6%	5.1%
Evi Offensief	1.5%	9.0%	6.4%	7.4%	6.2%
Evi Zeer offensief	1.6%	10.4%	7.7%	8.5%	6.7%

*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 Juni 2026

5 jaars rendement



Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

- De vooruitzichten voor aandelen zijn verbeterd. De afgenomen spanningen in het Midden-Oosten hebben de onzekerheid rond de energievoorziening verminderd, terwijl de wereldeconomie voldoende veerkracht laat zien om verdere winstgroei van bedrijven te ondersteunen. Daarnaast lijkt de inflatie in de VS en Europa haar piek te hebben bereikt, waardoor de noodzaak voor verdere renteverhogingen door centrale banken afneemt.
- Tegen deze achtergrond verhogen we aandelen naar een lichte overweging waarbij we geen voorkeur voor een specifieke regio hebben. Naast de VS en opkomende markten kunnen ook Europa en de Pacific-regio profiteren van lagere energieprijzen.

Obligaties

- We handhaven staatsobligaties op een neutrale weging. Hoewel een renteverhoging later dit jaar niet volledig is uitgesloten, verwachten wij geen grote bewegingen in de markttrentes. Daarom zien wij geen aanleiding om de neutrale positie aan te passen.
- Binnen IG-bedrijfsobligaties blijven we licht onderwogen. De extra vergoeding voor het risico van deze obligaties blijft beperkt, waardoor de verwachte meeropbrengst ten opzichte van staatsobligaties relatief laag is.

Tactische allocatie Evi

Vermogenscategorie	Oordeel
Cash	⬇
Obligaties	⬇
Aandelen	⬆

Obligaties	Oordeel
Staatsobligaties IG	
Bedrijfsobligaties IG (euro)	⬇
Obligaties opkomende landen	
Inflatie gerelateerde obligaties	Voor defensieve profielen

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



Performance H1 2026



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Rendementen eerste helft 2026

- Evi kijkt vooruit bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Tegelijkertijd is het waardevol om terug te kijken op de behaalde resultaten. Daarom blikken we nu terug op de rendementen van de eerste helft van 2026.
- In de tabel staan de rendementen van de Evi Beleggingsprofielen over de eerste helft van 2026, afgezet tegen het gemiddelde halfjaarlijkse rendement dat deze profielen over de afgelopen tien jaar hebben gerealiseerd.
- De rendementen liepen uiteen van 3,4% voor Evi Zeer Defensief tot 10,4% voor Evi Zeer Offensief. Daarmee presteerden alle profielen duidelijk beter dan het langjarig gemiddelde.
- De resultaten laten zien dat beleggers in de eerste helft van 2026, ongeacht het gekozen beleggingsprofiel, werden beloond met een bovengemiddeld rendement.

EVI Beleggingsprofielen	Rendement H1 2026	Gemiddeld halfjaarlijks rendement afgelopen 10 jaar
Evi Zeer defensief	3,4%	1,1%
Evi Defensief	4,9%	1,8%
Evi Neutraal	7,0%	2,8%
Evi Offensief	9,0%	3,6%
Evi Zeer offensief	10,4%	4,2%

Rendement aandelen

- De eerste helft van 2026 werd gekenmerkt door geopolitieke spanningen, onzekerheid over het rentebeleid van centrale banken en ontwikkelingen in de wereldhandel. Toch bleven aandelenmarkten veerkrachtiger dan verwacht, ondersteund door sterke bedrijfswinsten en aanhoudende investeringen in technologie en AI.
- De rendementen over de eerste helft van 2026 lagen in alle aandelenregio's ruim boven het gemiddelde halfjaarlijkse rendement van de afgelopen tien jaar. Vooral opkomende markten (+27,2%) en de Pacific-regio (+16,0%) realiseerden uitzonderlijk sterke rendementen.
- De brede positieve prestaties onderstrepen het belang van wereldwijde spreiding. Beleggers profiteerden niet van één regio, maar van sterke rendementen in meerdere delen van de wereld.

Aandelen regio's	Rendement cumulatief H1 2026	Gemiddeld halfjaarlijks rendement afgelopen 10 jaar
Aandelen wereldwijd	12,7%	6,2%
Aandelen Noord-Amerika	12,8%	7,0%
Aandelen Europa	10,7%	4,7%
Aandelen Pacific	16,0%	4,3%
Aandelen opkomende markten	27,2%	4,8%

Rendement obligaties

- De eerste helft van 2026 verliep positief voor obligatiebeleggers. Rente-inkomsten leverden een stabiele bijdrage aan het rendement. De veranderingen in markttrentes en risicovergoedingen bleven beperkt, waardoor de meeste obligatiecategorieën positief presteerden.
- Europese staatsobligaties (+1,2%) en Europese bedrijfsobligaties (+1,4%) presteerden beide duidelijk beter dan hun gemiddelde halfjaarlijkse rendement over de afgelopen tien jaar. Dit heeft voornamelijk te maken met de momenteel relatief hoge markttrente. Het loont nu dus meer om in obligaties te beleggen t.o.v. vijf tot tien jaar geleden. Ook inflatiegerelateerde staatsobligaties (+3,3%) en staatsobligaties uit opkomende landen (+2,3%) lieten sterke resultaten zien.
- De resultaten laten zien dat obligaties ook in een omgeving met economische en geopolitieke onzekerheid een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan de spreiding en stabiliteit van een portefeuille.

Obligaties	Rendement H1 2026	Gemiddeld halfjaarlijks rendement afgelopen 10 jaar
Europese staatsobligaties	1,2%	-0,2%
Inflatiegerelateerde staatsobligaties	3,3%	0,8%
Europese bedrijfsobligaties	1,4%	0,6%
Amerikaanse bedrijfsobligaties	0,1%	0,3%
High Yield bedrijfsobligaties	1,9%	2,0%
Staatsobligaties opkomende landen	2,3%	0,7%

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Performance H1 2026



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Renteverhoging Fed en ECB mogelijk, maar onzeker

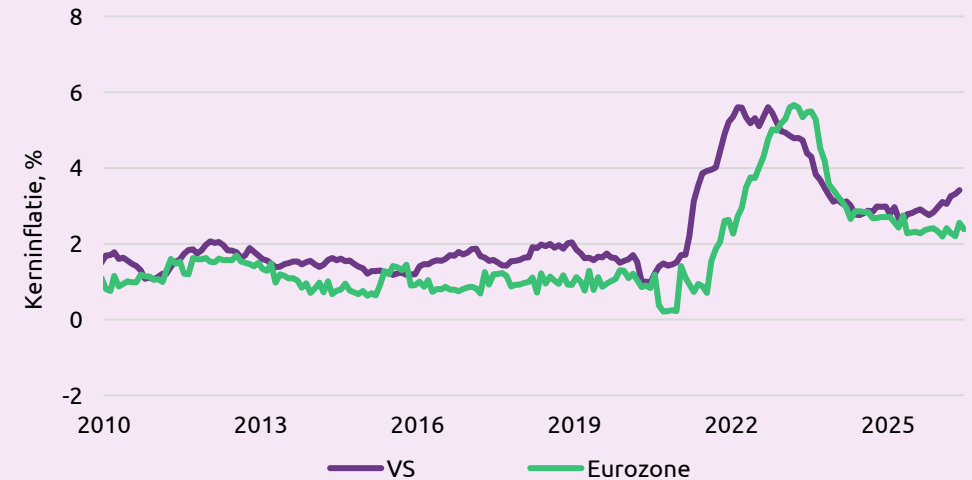
Verenigde Staten

- De Federal Reserve hield de beleidsrente in juni ongewijzigd. Hoewel de inflatie nog altijd boven de doelstelling ligt, neemt de inflatiedruk af door lagere energieprijzen en het verminderde effect van invoertarieven. Tegelijkertijd lijkt de ontwikkeling op de arbeidsmarkt minder aanleiding te geven voor een lagere rente. Fed-voorzitter Kevin Warsh benadrukte dat prijsstabiliteit de hoogste prioriteit blijft en gaf bewust weinig richting over toekomstige rentebesluiten. Een renteverhoging later dit jaar behoort daarmee nog altijd tot de mogelijkheden, maar is geen uitgemaakte zaak.

Eurozone

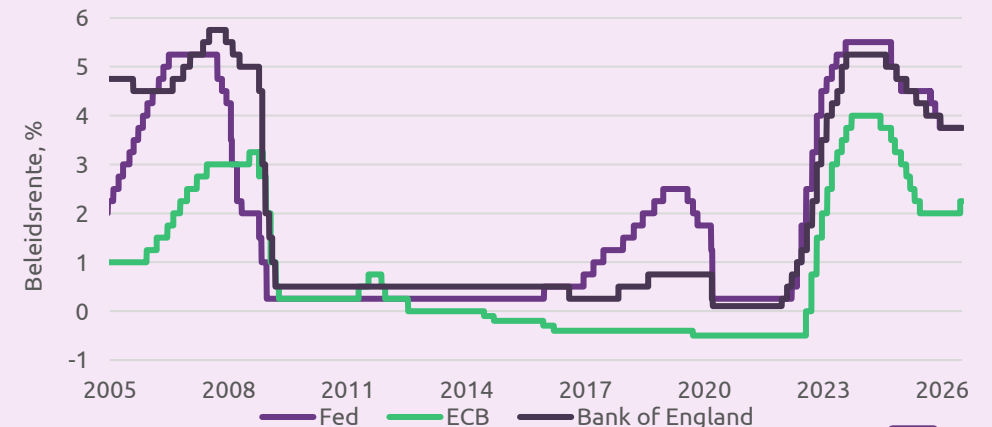
- De Europese Centrale Bank verhoogde de rente in juni met 0,25% naar 2,25%. Tegelijkertijd daalde de inflatie sterker dan verwacht, mede door lagere energieprijzen, waardoor het minder zeker is geworden dat verdere renteverhogingen nodig zijn. Binnen de ECB lopen de opvattingen uiteen: sommige beleidsmakers vrezen dat hogere energieprijzen alsnog kunnen doorwerken in andere goederen en diensten, terwijl anderen vooralsnog weinig aanwijzingen zien voor dergelijke tweede-ronde-effecten. Hierdoor blijft het verdere rentepad onzeker.

Inflatie meest hardnekkig in de VS



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Renteverhoging FED en ECB onzeker

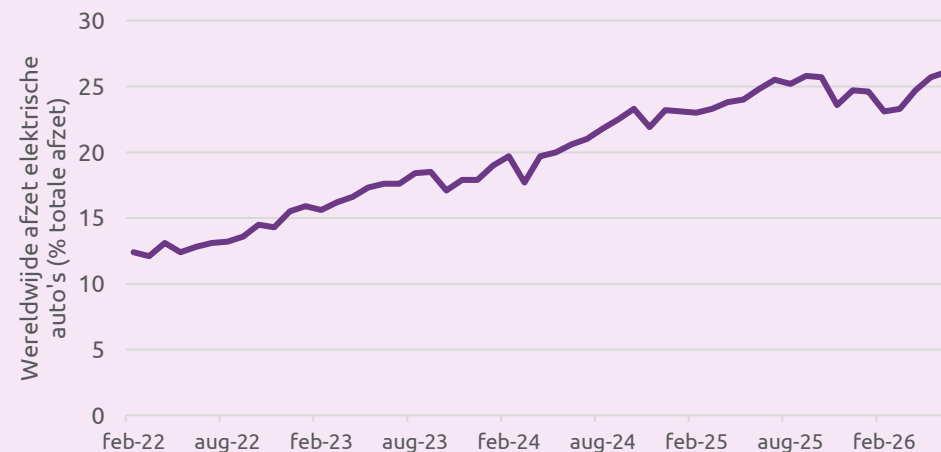


Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Impuls energietransitie door Midden-Oosten conflict

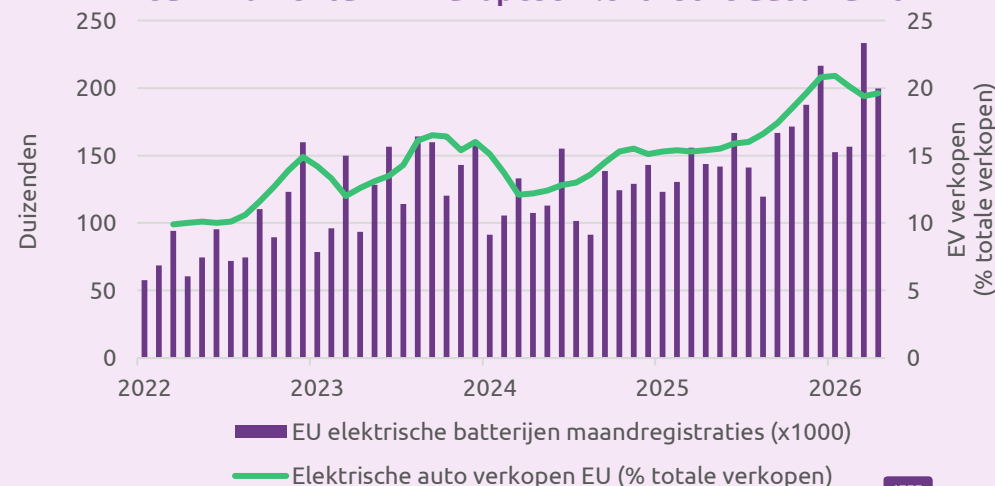
- In juni zorgde de de-escalatie tussen de VS en Iran voor een afname van het risico op verstoringen van de mondiale energievoorziening. De crisis onderstreept tegelijkertijd hoe afhankelijk de wereldeconomie blijft van een beperkt aantal strategische energieaanvoerroutes. Op korte termijn neemt de druk op energieprijzen af, maar op langere termijn versterkt dit juist de noodzaak van energie-onafhankelijkheid en verdere investeringen in hernieuwbare energie.
- Overheden en bedrijven blijven investeren in energiezekerheid door middel van diversificatie van energiebronnen, sterkere elektriciteitsnetwerken en energie-efficiëntie. De energietransitie wordt daarbij niet langer uitsluitend gedreven door klimaatdoelstellingen, maar in toenemende mate door strategische autonomie en concurrentiekracht. Ook het toenemend gebruik van elektrische voertuigen ondersteunt deze ontwikkeling.
- Het effect verschilt per regio. Azië blijft het meest kwetsbaar vanwege de afhankelijkheid van energie-import uit het Midden-Oosten en versnelt investeringen in hernieuwbare energie, opslag en elektrificatie. Europa ziet de ontwikkelingen als een bevestiging van de noodzaak om de afhankelijkheid van geïmporteerde fossiele brandstoffen verder te verminderen. In de VS is het economische effect beperkter door de positie als netto energie-exporteur, terwijl de groeiende elektriciteitsvraag vanuit datacenters en AI-investeringen extra investeringen in energie-infrastructuur stimuleert.

Versnelling wereldwijde verkoop elektrische auto's door conflict



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Nieuw momentum in Europese Elektrische automarkt



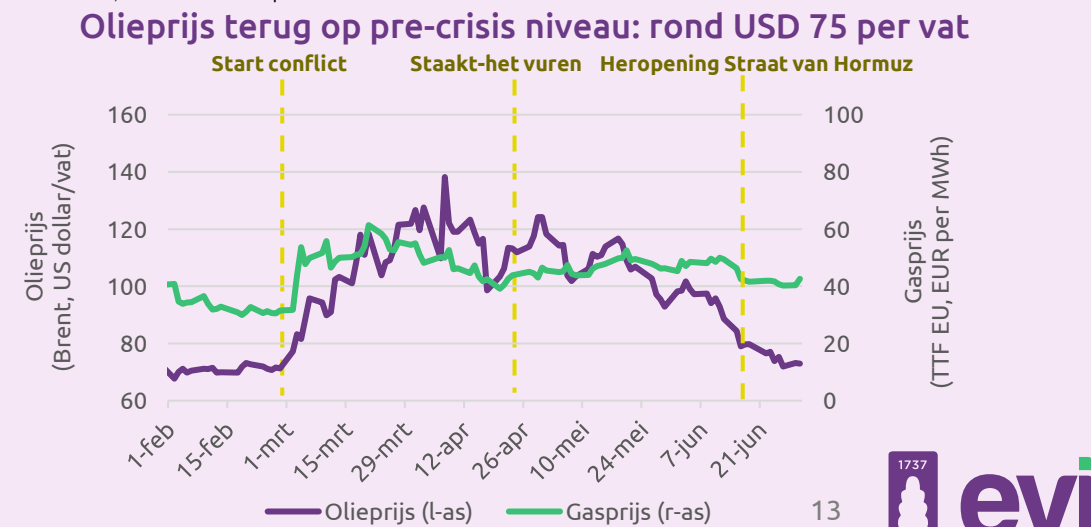
Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Het Midden-Oostenconflict

- Ons basisscenario blijft een geleidelijke de-escalatie van het conflict. De Verenigde Staten en Iran hebben in juni een Memorandum of Understanding ondertekend dat moet leiden tot een duurzame beëindiging van het conflict. Hoewel dat bestand inmiddels onder druk staat en er nog steeds incidenten plaatsvinden en regionale spanningen aanwezig blijven, lijkt de bereidheid aan beide zijden om verdere escalatie te voorkomen vooralsnog groter dan de bereidheid om het conflict opnieuw op te voeren.
- De heropening van de Straat van Hormuz heeft in juni geleid tot een afname van de druk op de energiemarkten. Transportstromen kwamen geleidelijk weer op gang, waardoor olie- en gasprijzen terugvielen ten opzichte van de piekniveaus tijdens het conflict. Recente spanningen tussen de VS en Iran hebben echter opnieuw voor onzekerheid gezorgd en de olieprijs weer onder opwaartse druk gezet. De energiemarkten blijven hierdoor gevoelig voor verdere ontwikkelingen in het Midden-Oosten.
- Zowel verdere de-escalatie als hernieuwde spanningen blijven mogelijk. Vooralsnog gaan wij ervan uit dat de huidige afspraken worden verlengd of uitmonden in een meer permanente oplossing. De lagere energieprijzen ondersteunen de economische vooruitzichten en hebben bijgedragen aan een daling van de inflatie in Europa.

Scenario's		
Scenario's	Scenario 1 (grotere kans) Na escalatie volgt de-escalatie	Scenario 2 (kleinere kans) Langdurige escalatie
Kritische factoren		
Verdere duur conflict	MoU wordt verlengd of vertaald naar permanent staakt-het-vuren.	Maanden
Escalatie	Primaire actoren VS, Israël, Iran.	Primaire actoren + Golfstaten
Straat van Hormuz	Open onder staakt-het-vuren	Langdurig onderbroken
Schade aan infrastructuur	Beperkt	Aanzienlijk
Energieprijs	Olie 70-90 USD/vat	Olie gem. 150 USD/vat
Economie & centrale banken		
Groei VS	Normalisatie naar pre-oorlog	Tragere groei
Groei Europa	2026: 0,5%-1% lager dan eerder verwacht, normalisatie Q3/Q4.	Korte recessie in Q3
Inflatie en centrale banken	hogere inflatie is tijdelijk, beperkt hogere beleidsrente	Hogere beleidsrente bij aanhoudende inflatie.
Markten (VS en Europa)		
Aandelen	Positief	Negatief
Obligaties	Neutraal	Neutraal/Negatief

Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.



Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Performance H1 2026



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



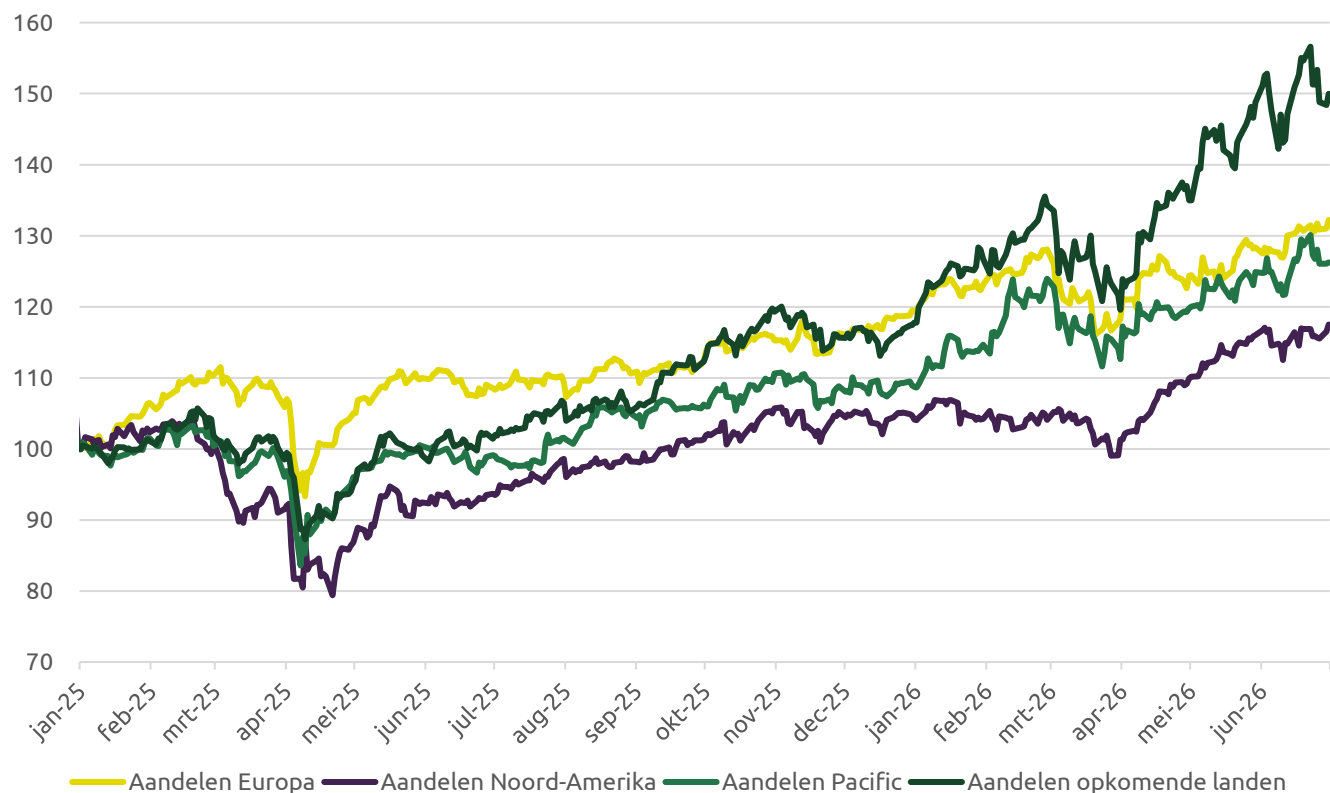
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Aandelen vanaf 2025 (t/m 30 juni 2026)



- In juni behaalden alle aandelenregio's (in EUR) positieve rendementen. Europa presteerde het sterkst met een rendement van (+3,0%), gevolgd door Noord-Amerika (+1,1%) en de Pacific-regio (+0,9%). Ook opkomende markten sloten de maand positief af met een rendement van (+0,6%)
- De afgenomen spanningen in het Midden-Oosten zorgden voor lagere energieprijzen en ondersteunden het beurs sentiment. Vooral Europa profiteerde van afnemende zorgen over de energievoorziening. Tegelijkertijd bleven de economische vooruitzichten en verwachtingen voor bedrijfsresultaten positief, ondersteund door een veerkrachtige Amerikaanse economie en aanhoudende investeringen in technologie en AI.
- We verhogen onze aandelenweging naar licht overwogen. De afgenomen geopolitieke onzekerheid en positieve ontwikkeling van bedrijfswinsten ondersteunen deze positie.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Performance H1 2026



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



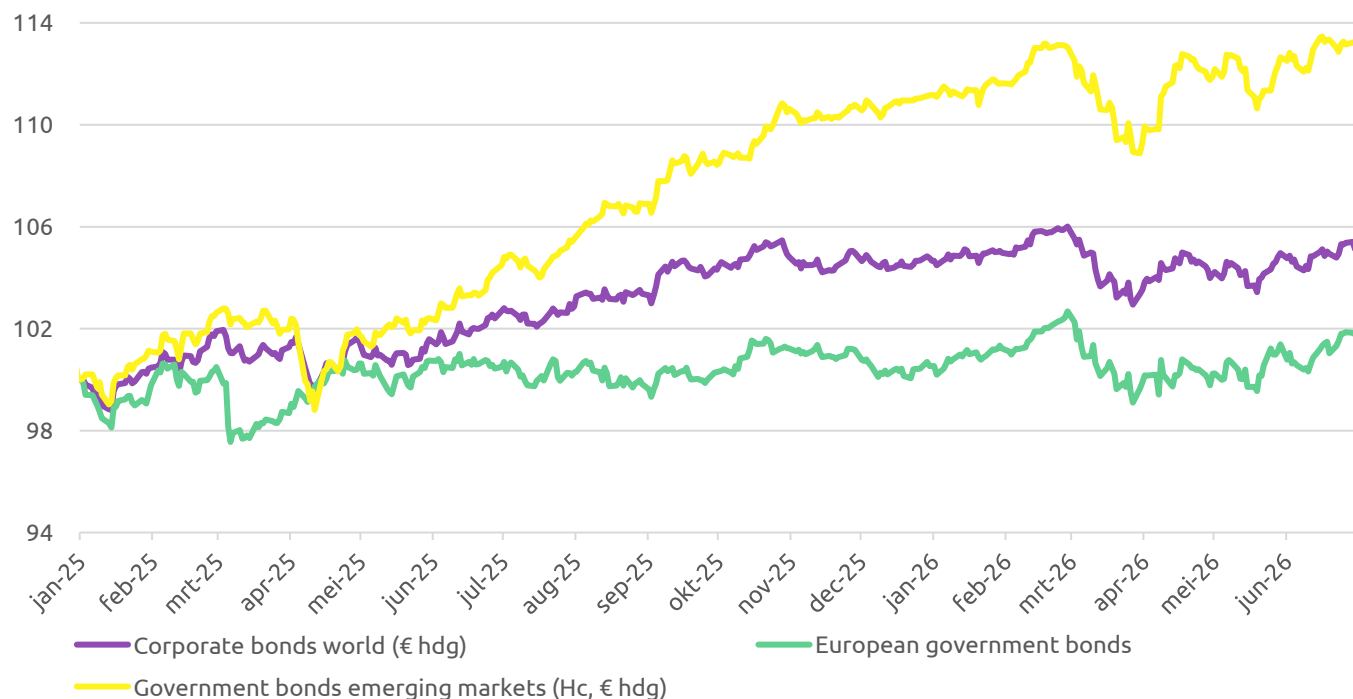
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Obligaties vanaf 2025 (t/m 30 juni 2026)



- In juni waren de obligatierendementen positief. Europese staatsobligaties realiseerden een rendement van +0,4%, Europese bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende markten stegen beide +0,6%.
- De obligatierendementen bleven positief, ondanks beperkte bewegingen in de marktrenten. De rente-inkomsten op obligaties vormden de belangrijkste bijdrage aan het rendement, waarbij de lagere inflatiedruk het sentiment op obligatiemarkten ondersteunde.
- We handhaven staatsobligaties op een neutrale positie, omdat wij geen grote bewegingen in de marktrenten verwachten. Binnen bedrijfsobligaties blijven we licht onderwogen. De risicovergoedingen op bedrijfsobligaties zijn naar onze mening te laag en bieden daardoor te beperkte vergoeding voor het risico.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Performance H1 2026



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Visie op de financiële markten

Arbeidsmarkt VS en vertrouwen eurozone verbeteren

De Amerikaanse arbeidsmarkt verbetert met stijgende werkgelegenheid en afgenomen aanbod van arbeiders. De vertrouwensindicatoren in de eurozone verbeteren maar staan nog wel lager dan voor het uitbreken van het Midden-Oosten conflict. Dit geeft een voorzichtige, maar prettige steun aan het beeld dat de economie veerkrachtig blijft.

Midden-Oosten, voorzichtig optimistisch

Afnemende spanningen tussen de VS en Iran verlagen de energieprijzen en verbeteren het macro-economische klimaat. Dat geeft markten wat meer lucht, al blijft het verstandig om alert te blijven op nieuwe ontwikkelingen.

Renteverhogingen Fed en ECB mogelijk, maar onzeker

Een renteverhoging door de Fed is een serieuze optie maar nog onzeker, mede door lagere inflatie en het afnemend effect van invoertarieven. De ECB kan mogelijk nog een keer de rente verhogen, hoewel de inflatie daalde.

Impuls energietransitie door conflict in Midden-Oosten

De crisis versterkt de lange-termijncasus voor energiezeekerheid en elektrificatie. Dit kan bedrijven en beleidsmakers extra vertrouwen geven om plannen voor verduurzaming verder uit te voeren.

Geschreven naar de situatie per 8 juli 2026

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Performance H1 2026



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	20,1	33,7	51,7	69,9	83,3
Aandelen opkomende landen	1,9	3,4	5,4	7,2	8,7
Staatsobligaties opkomende landen	8,0	6,5	4,4	2,5	1,0
Investment Grade Bedrijfsobligaties	22,0	17,4	11,4	6,4	1,5
Europese Staatsobligaties	47,4	38,5	26,4	13,4	4,9
Liquiditeiten	0,6	0,5	0,7	0,6	0,6
Totaal	100	100	100	100	100