

Maandupdate

Evi van Lanschot
Oktober 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Samenvatting – De markt

De wereldeconomie bleef in september veerkrachtig. Vooruitkijkende economische indicatoren wijzen nog altijd op groei. Vooral bedrijven in de Verenigde Staten en verschillende Aziatische landen ontwikkelen zich positief. Ook in de eurozone verbeterde het beeld. Consumenten zijn wel minder optimistisch geworden. Door hogere prijzen staat hun koopkracht onder druk, waardoor het vertrouwen afneemt. Toch blijven consumenten meer besteden dan op basis van dat lagere vertrouwen verwacht mag worden. De stabiele arbeidsmarkt en lage werkloosheid bieden daarbij steun.

Op de financiële markten was het beeld wisselend. Aandelen behaalden, gemeten in euro's, in de meeste regio's een positief rendement. Dit kwam vooral doordat de Amerikaanse dollar en de Japanse yen sterker werden ten opzichte van de euro. In lokale valuta daalden aandelenkoersen juist. Obligaties stonden onder druk doordat rentes stegen.

Staatsobligaties daalden iets sterker dan bedrijfsobligaties, terwijl beursgenoteerd vastgoed het meeste last had van de hogere rente.

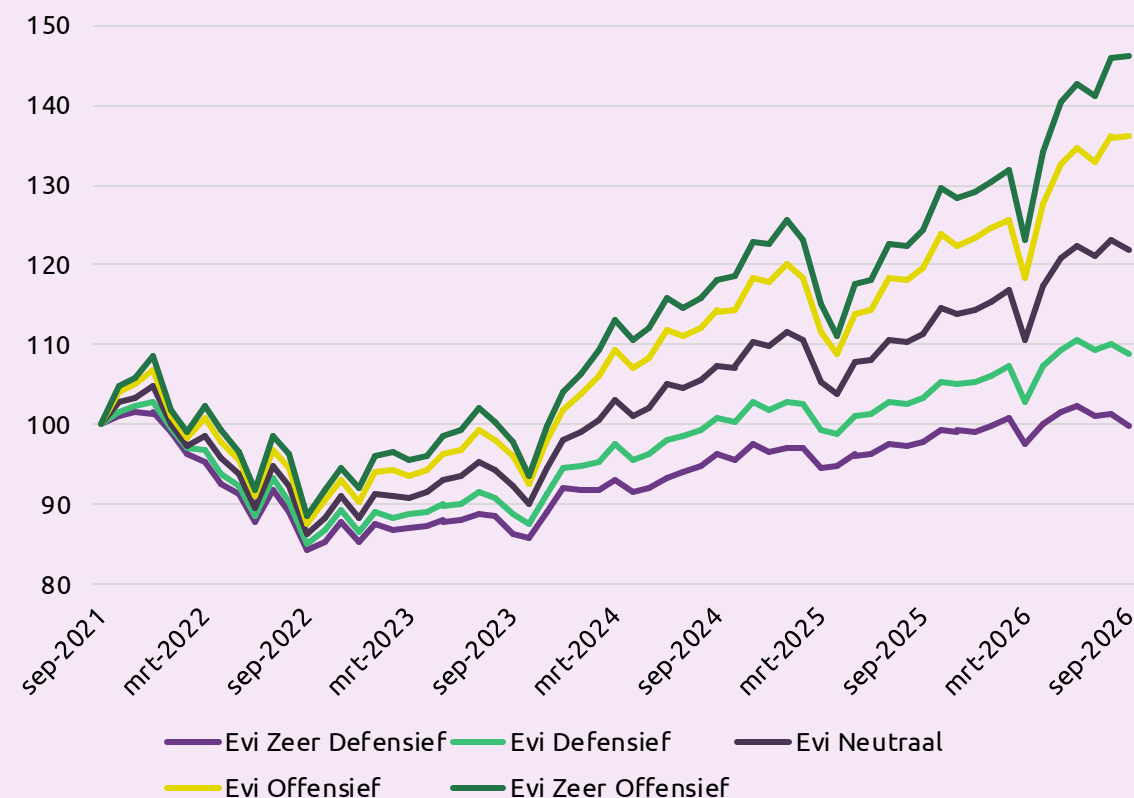
De olieprijs steeg fors in september. Dit kwam door de aanhoudende spanningen tussen de VS en Iran en de onzekerheid over de olietoevoer vanuit de Golfregio. Hogere energieprijzen kunnen de inflatie verder opdrijven. Verschillende centrale banken verhoogden daarom hun rente. Financiële markten houden rekening met meer renteverhogingen, maar wij denken dat een groot deel daarvan inmiddels in de rentes is verwerkt. Ondanks de hogere olieprijs en rente verwachten we dat de economie en de bedrijfswinsten verder groeien. Dat biedt steun aan aandelen, al kunnen geopolitieke ontwikkelingen en hogere energieprijzen voor schommelingen blijven zorgen.

Samenvatting – rendement Evi fondsen

Rendement

	september	2026 t/m september	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	-1,5%	0,9%	0,0%	1,8%	3,0%
Evi Defensief	-1,1%	3,4%	1,7%	3,3%	3,9%
Evi Neutraal	-0,9%	6,6%	4,1%	5,2%	5,0%
Evi Offensief	0,0%	10,4%	6,4%	7,1%	6,2%
Evi Zeer offensief	0,3%	13,2%	7,9%	8,3%	6,7%

5 jaarsrendement



*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 september 2026

Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

- Onze positie in aandelen blijft licht overwogen. Omdat aandelen de afgelopen periode relatief sterk zijn gestegen, hebben we een deel van de positie verkocht. Daarmee is de weging weer teruggebracht naar het gewenste niveau. We blijven positief over aandelen, omdat de wereldeconomie in een redelijk tempo groeit en de bedrijfswinsten zich goed ontwikkelen. De hogere rentes, de spanningen in het Midden-Oosten en de gestegen energieprijzen kunnen wel voor onzekerheid zorgen.

Obligaties

- De positie in Europese staatsobligaties hebben we verlaagd van neutraal naar licht onderwogen. De huidige rente biedt naar onze mening een redelijke vergoeding, maar de aanhoudend hoge inflatie en grote overheidstekorten maken een sterke rentedaling minder waarschijnlijk.
- De positie in kredietwaardige bedrijfsobligaties verhoogden we van licht onderwogen naar neutraal. Deze obligaties zijn aantrekkelijker geworden, omdat beleggers weer een hogere rentevergoeding ontvangen voor het risico dat zij lopen.

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



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Beleggingen uitgelicht

- Evi belegt via verschillende beleggingsfondsen in bedrijven die oplossingen ontwikkelen voor maatschappelijke uitdagingen. Denk bijvoorbeeld aan nieuwe medische technologie die artsen ondersteunt bij operaties of waarmee hartziekten beter kunnen worden behandeld.
- Bij de selectie van bedrijven wordt niet alleen gekeken naar hun producten en maatschappelijke bijdrage. Ook de financiële gezondheid, de verwachte opbrengst en de risico's spelen een belangrijke rol. Door de beleggingen te spreiden over verschillende bedrijven, sectoren en landen, wordt voorkomen dat de portefeuille te afhankelijk is van één onderneming.
- In deze maandupdate lichten we twee bedrijven uit die medische technologie ontwikkelen om behandelingen te verbeteren:
 - **Intuitive Surgical**, ontwikkelaar van robotondersteunde operatiesystemen
 - **Edwards Lifesciences**, ontwikkelaar van kunstmatige hartkleppen

Intuitive Surgical

Wat doet het bedrijf?

- Intuitive Surgical ontwikkelt het da Vinci-systeem, waarmee chirurgen operaties met ondersteuning van robottechnologie uitvoeren.
- De chirurg bestuurt het systeem vanuit een bedieningsconsole. Via kleine instrumenten en een driedimensionaal beeld kan de chirurg nauwkeurige bewegingen uitvoeren tijdens de operatie.
- De technologie wordt gebruikt bij verschillende soorten operaties. Wereldwijd zijn eind 2025 meer dan 20 miljoen patiënten geopereerd met behulp van een da Vinci-systeem.

Wat is de maatschappelijke impact?

- De da Vinci-systemen ondersteunen chirurgen bij operaties die via kleine openingen worden uitgevoerd. Het doel is om behandelingen minder ingrijpend te maken en de patiëntenzorg te verbeteren.
- De nieuwste generatie da Vinci-systemen helpt chirurgen nog nauwkeuriger te opereren. Door beter inzicht tijdens ingrepen kunnen operaties veiliger worden uitgevoerd, wat kan bijdragen aan minder complicaties en een sneller herstel voor patiënten.
- Intuitive ontwikkelt daarnaast robottechnologie voor onderzoek in de longen. In 2025 werd deze technologie gebruikt bij meer dan 140.000 longbiopten, die artsen kunnen helpen bij de diagnose van vermoedelijke longkanker.

Edwards Lifesciences

Wat doet het bedrijf?

- Edwards Lifesciences ontwikkelt medische technologie voor mensen met aandoeningen aan de hartkleppen.
- Het bedrijf maakt onder andere kunstmatige hartkleppen die via een bloedvat naar het hart kunnen worden gebracht. Hierdoor kan een hartklep in bepaalde gevallen worden vervangen zonder dat daarvoor een traditionele openhartoperatie nodig is.
- De technologie richt zich onder andere op patiënten met een vernauwde aortaklep. Door deze vernauwing moet het hart harder werken om voldoende bloed door het lichaam te pompen.

Wat is de maatschappelijke impact?

- Een nieuwe hartklep kan de bloedstroom vanuit het hart verbeteren. De behandelingen van Edwards zijn gericht op het verbeteren van de overleving en kwaliteit van leven van patiënten met een ernstige hartklepaandoening.
- Edwards werkt daarnaast aan betere toegang tot onderzoek en behandeling voor mensen die goede hartzorg moeilijk kunnen bereiken.
- Sinds 2014 hebben het programma Every Heartbeat Matters en samenwerkende organisaties meer dan 4 miljoen patiënten met beperkte toegang tot zorg bereikt. Edwards wil vóór eind 2030 nog eens 2 miljoen mensen helpen toegang te krijgen tot zorg voor hartklepaandoeningen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



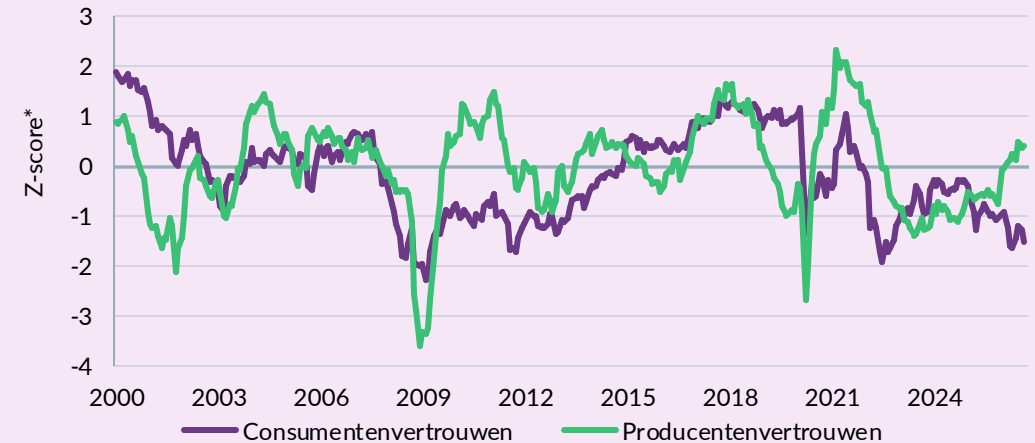
Actuele portefeuille



Wereldeconomie blijft veerkrachtig

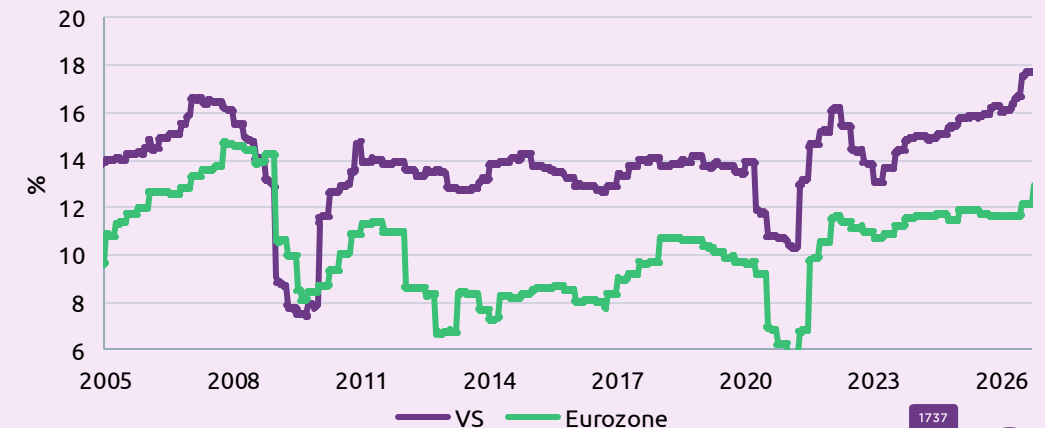
- De wereldeconomie blijft in een redelijk tempo groeien. Bedrijven zijn over het algemeen positief over de economische vooruitzichten en blijven investeren. Vooral investeringen in nieuwe technologieën, zoals kunstmatige intelligentie, ondersteunen de economische activiteit.
- Consumenten zijn minder optimistisch. Hogere prijzen zetten de koopkracht onder druk en zorgen ervoor dat huishoudens voorzichtiger naar de toekomst kijken. Toch blijven de consumentenbestedingen redelijk op peil. De stabiele arbeidsmarkt en lage werkloosheid bieden daarbij steun.
- Ook de bedrijfswinsten ontwikkelen zich goed. De winstmarges liggen zowel in de VS als in de eurozone op een relatief hoog niveau. Dat ondersteunt de financiële positie van bedrijven en vormt een gunstig uitgangspunt voor aandelenmarkten.

Producenten optimistischer dan consumenten



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Hoge winstmarges VS en eurozone

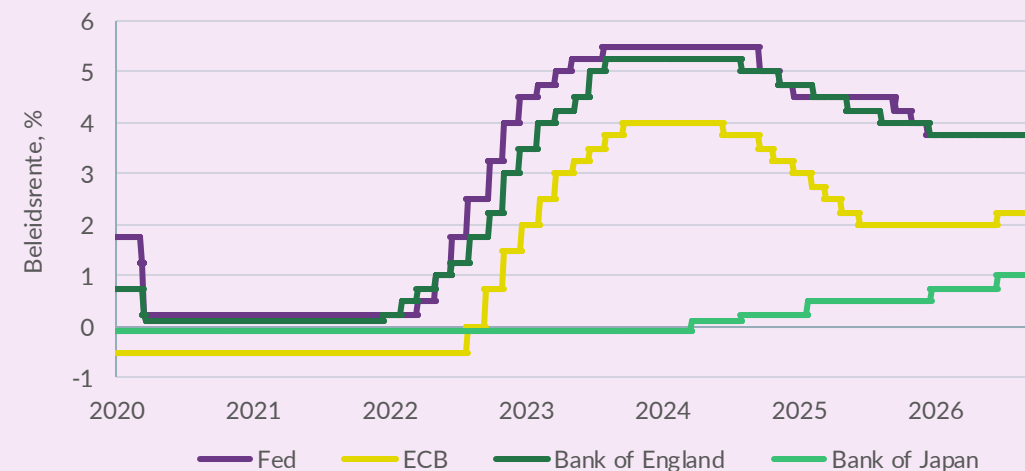


Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Centrale banken verhogen de rente waarschijnlijk nog beperkt

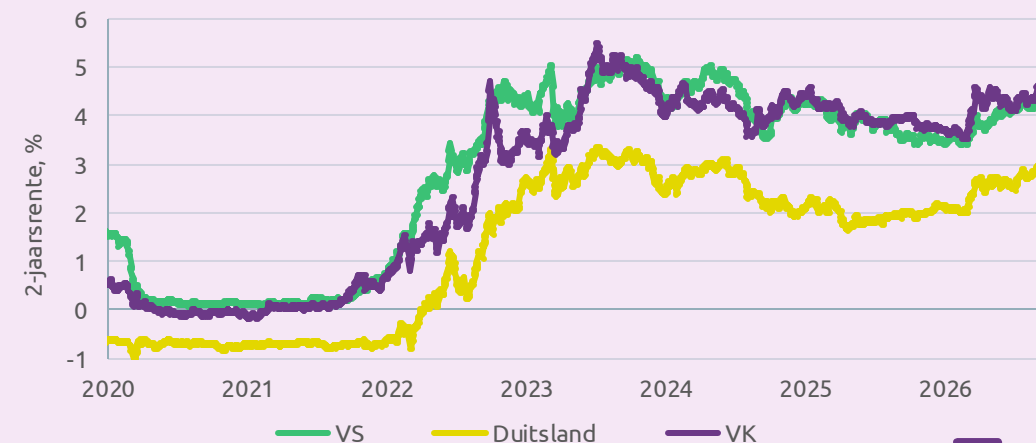
- De Amerikaanse Federal Reserve (FED) en de Europese Centrale Bank (ECB) verhoogden in september hun beleidsrente. Met een hogere rente proberen centrale banken de vraag naar goederen en diensten af te remmen en zo de inflatie verder terug te brengen.
- Financiële markten houden rekening met meerdere aanvullende renteverhogingen. Wij verwachten dat het aantal verhogingen beperkt blijft. Een deel van de eerdere prijsstijgingen neemt af en centrale banken willen voorkomen dat een te hoge rente de economische groei onnodig afremt.
- De inflatie ligt echter nog steeds boven het gewenste niveau en kan door hogere energieprijzen opnieuw oplopen. Centrale banken blijven daarom voorzichtig. Nieuwe rentebesluiten zullen sterk afhangen van de ontwikkeling van de inflatie, de economie en de arbeidsmarkt.

Fed, ECB en BoJ verhogen rente, BoE zal waarschijnlijk volgen



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Markten rekenen op verdere renteverhogingen



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Hogere energieprijzen zorgen voor onzekerheid

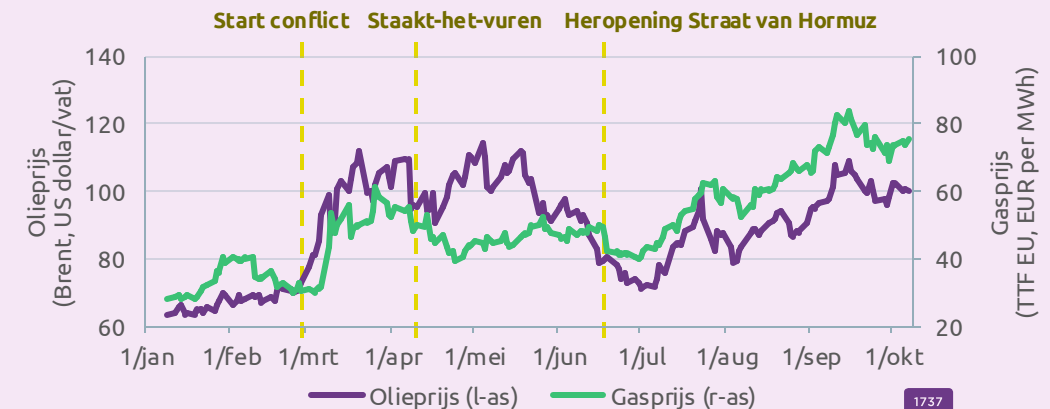
- De spanningen in het Midden-Oosten zijn verder opgelopen. Vooral de situatie rond de Straat van Hormuz blijft belangrijk. Deze vaarroute speelt een grote rol bij het vervoer van olie, waardoor verstoringen snel gevolgen kunnen hebben voor de wereldwijde energieprijzen.
- De olieprijs is hierdoor sterk gestegen waardoor ook andere brandstoffen zoals benzine, diesel en kerosine duurder zijn geworden. Hogere energieprijzen leiden tot hogere kosten voor huishoudens en bedrijven en kunnen ervoor zorgen dat de inflatie langer hoog blijft.
- Zolang de aanvoer van olie niet langdurig wordt verstoord, verwachten we dat de wereldeconomie de hogere energieprijzen kan opvangen. Een verdere escalatie van het conflict blijft wel een belangrijk risico. Een langdurige verstoring kan de inflatie verder verhogen en tegelijkertijd de economische groei afremmen.

Overzicht scenario's

Scenario's	Scenario 1	Scenario 2
	Na escalatie volgt de-escalatie (waarschijnlijker)	Langdurige escalatie (minder waarschijnlijk)
Kritische factoren		
Verdere duur conflict	Weken/maanden (dit jaar).	Maanden tot in 2027.
Escalatie	Primaire actoren: VS, Israël, Iran. Verbreding enkele staten.	Primaire actoren + Golfstaten.
Straat van Hormuz	Gaat weer (gedeeltelijk) open.	Langdurig onderbroken.
Schade aan infrastructuur	Beperkt.	Aanzienlijk.
Energieprijs	Olie USD 90-110 per vat.	Olie gem. USD 150 per vat.
Economie & centrale banken		
Groei VS	VS: normalisatie pre-oorlog.	Tragere groei.
Groei Europa	EU: 2026: ca. 0,5% lager dan verwacht, normalisatie Q4.	Korte recessie in Q4.
Inflatie en centrale banken	Hogere inflatie is tijdelijk, beperkt hogere beleidsrente.	Hogere beleidsrente bij aanhoudende inflatie.
Markten (VS en Europa)		
Aandelen	Neutraal	Negatief
Obligaties	Neutraal	Neutraal/Negatief

Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Energieprijzen blijven op hoger niveau tijdens conflict Midden-Oosten



Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



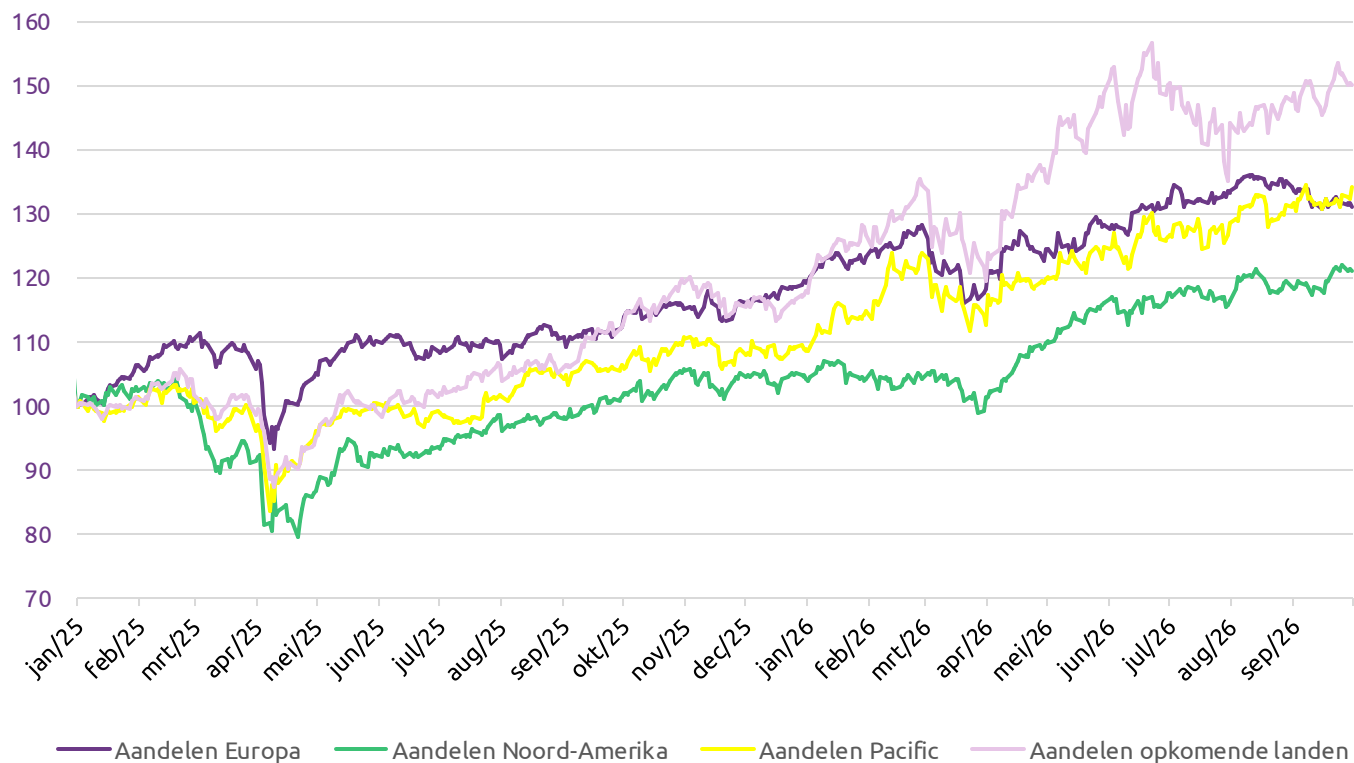
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Aandelen vanaf 2025 (t/m 30 september 2026)



- Wereldwijde aandelen stegen in september met 1,1%. Aandelen uit de Pacific-regio behaalden met 2,0% het hoogste rendement, gevolgd door Noord-Amerika en opkomende markten met beide 1,7%. Europese aandelen bleven achter en daalden met 2,4%. Alle rendementen zijn gemeten in euro's.
- Aandelenmarkten kregen steun van sterke bedrijfsresultaten en hogere verwachtingen voor toekomstige winsten. Ook het optimisme over kunstmatige intelligentie bleef een belangrijke aanjager. Tegelijkertijd zorgden geopolitieke ontwikkelingen, hogere energieprijzen en onzekerheid over de wereldhandel voor schommelingen.
- De aandelenpositie blijft licht overwogen. De wereldeconomie groeit nog steeds in een redelijk tempo en de ontwikkeling van bedrijfswinsten blijft sterk. Omdat aandelen de afgelopen periode relatief sterk zijn gestegen, hebben we de positie wel teruggebracht naar het gewenste niveau. Zo blijft de portefeuille licht overwogen, zonder dat het aandelenrisico ongemerkt verder oploopt.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggingen uitgelicht



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



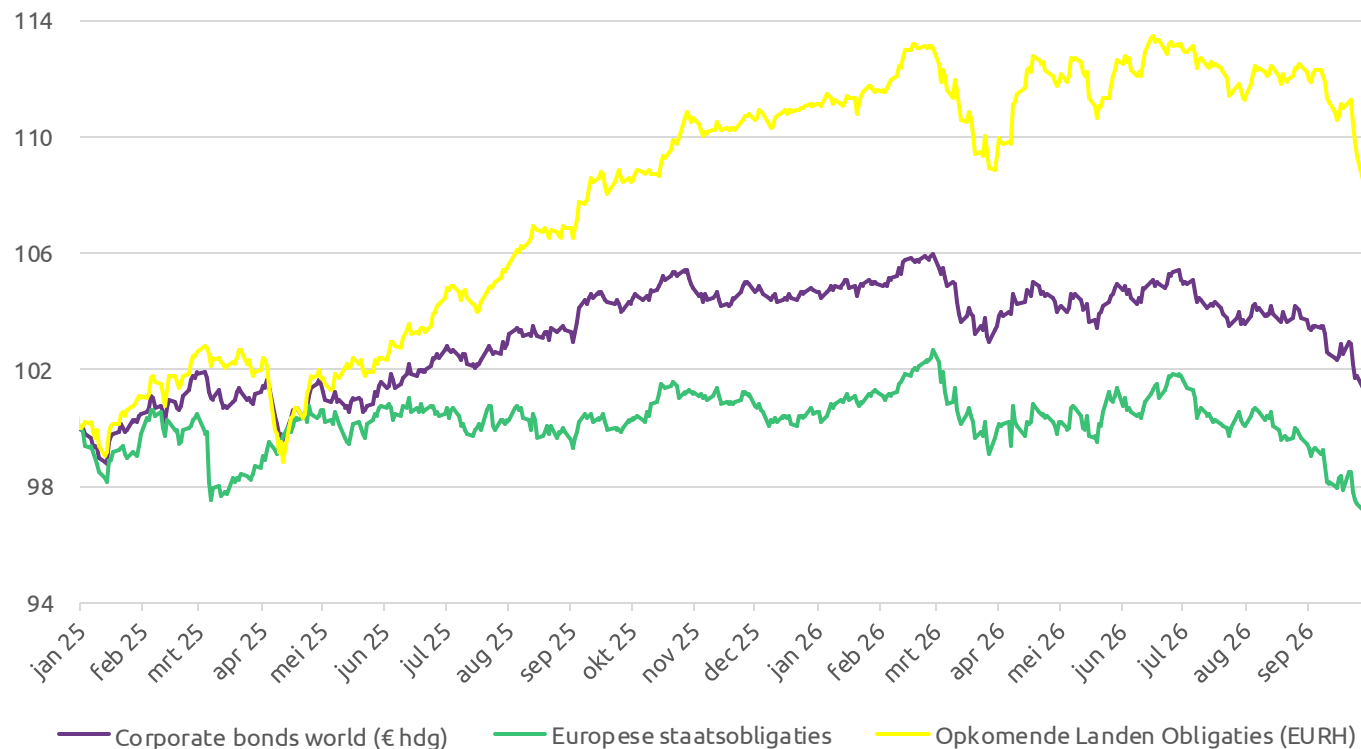
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Obligaties vanaf 2025 (t/m 30 september 2026)



- Obligaties stonden in september onder druk. Europese staatsobligaties daalden met 2,2% en Europese bedrijfsobligaties met 1,4%. Obligaties uit opkomende landen daalden eveneens: obligaties in Amerikaanse dollars met 3,5% en obligaties in lokale valuta met 1,9%.
- De belangrijkste oorzaak was de stijging van de marktrente. Een hogere rente leidt doorgaans tot lagere obligatiekoersen. Zorgen over de inflatie, oplopende overheidsschulden en de verwachting dat centrale banken hun rente langer hoog houden, droegen bij aan deze rentestijging. De ontvangen rentevergoeding bood enige compensatie, maar was niet voldoende om de koersdalingen volledig op te vangen.
- Evi heeft binnen obligaties een deel van de Europese staatsobligaties verkocht en daarvoor kredietwaardige bedrijfsobligaties gekocht. Europese staatsobligaties zijn hierdoor nu licht onderwogen en kredietwaardige bedrijfsobligaties neutraal gewogen. Bedrijfsobligaties zijn aantrekkelijker geworden door de hogere extra rentevergoeding.

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 wereldeconomie blijft groeien**

Bedrijven blijven investeren en de bedrijfswinsten ontwikkelen zich goed. Consumenten zijn minder optimistisch, maar blijven geld uitgeven. De stabiele arbeidsmarkt ondersteunt de economische groei.

- **Nog enkele renteverhogingen mogelijk**

De inflatie is nog niet volledig onder controle. Centrale banken kunnen de rente daarom verder verhogen. Wij verwachten wel minder renteverhogingen dan financiële markten momenteel voorzien.

- **Hogere energieprijzen blijven een risico**

De spanningen in het Midden-Oosten hebben geleid tot hogere olie- en gasprijzen. De wereldeconomie kan dit vooralsnog opvangen, maar een langdurige verstoring van de olieaanvoer kan de groei afremmen en de inflatie verhogen.

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	21.0	34.6	52.9	70.6	83.5
Aandelen opkomende landen	2.1	3.6	5.7	7.4	9.0
Hoogrentende landen	7.8	6.3	4.3	2.4	0.9
Bedrijfsobligaties	22.0	17.4	11.3	6.2	1.4
Staatsobligaties	46.8	37.4	25.5	12.8	4.7
Liquiditeiten	0.3	0.7	0.3	0.6	0.5
Totaal	100	100	100	100	100