

Maandupdate

Evi van Lanschot
September 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Samenvatting – De markt

De wereldeconomie liet in augustus opnieuw een veerkrachtig beeld zien. In de Verenigde Staten bleef de economische groei op peil dankzij sterke consumentenbestedingen en een robuuste arbeidsmarkt. In Europa bleef de groei gematigder, maar waren er signalen van stabilisatie. Tegelijkertijd bleef de Chinese economie kwetsbaar door een zwakke binnenlandse vraag en aanhoudende problemen in de vastgoedsector. Per saldo bleef het economische beeld sterk genoeg om het vertrouwen van beleggers te ondersteunen.

Op de financiële markten stond het beleid van centrale banken opnieuw centraal. Zowel de Amerikaanse centrale bank (Fed) als de Europese Centrale Bank (ECB) hielden de rente ongewijzigd. Wel benadrukten ze dat toekomstige besluiten

afhankelijk blijven van de ontwikkeling van de inflatie en economische groei. Hierdoor liepen de rentes op langlopende staatsobligaties licht op, wat druk zette op de koersen op de obligatiemarkten.

Aandelenmarkten lieten in augustus een positief beeld zien. Bedrijven rapporteerden over het algemeen solide resultaten en beleggers bleven optimistisch over de winstgroei van ondernemingen. Tegelijkertijd bleven geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten en de hoge verwachtingen rond kunstmatige intelligentie belangrijke aandachtspunten. Per saldo sloten aandelenmarkten de maand hoger af, terwijl obligatiemarkten een gemengd beeld lieten zien door de oplopende rente.

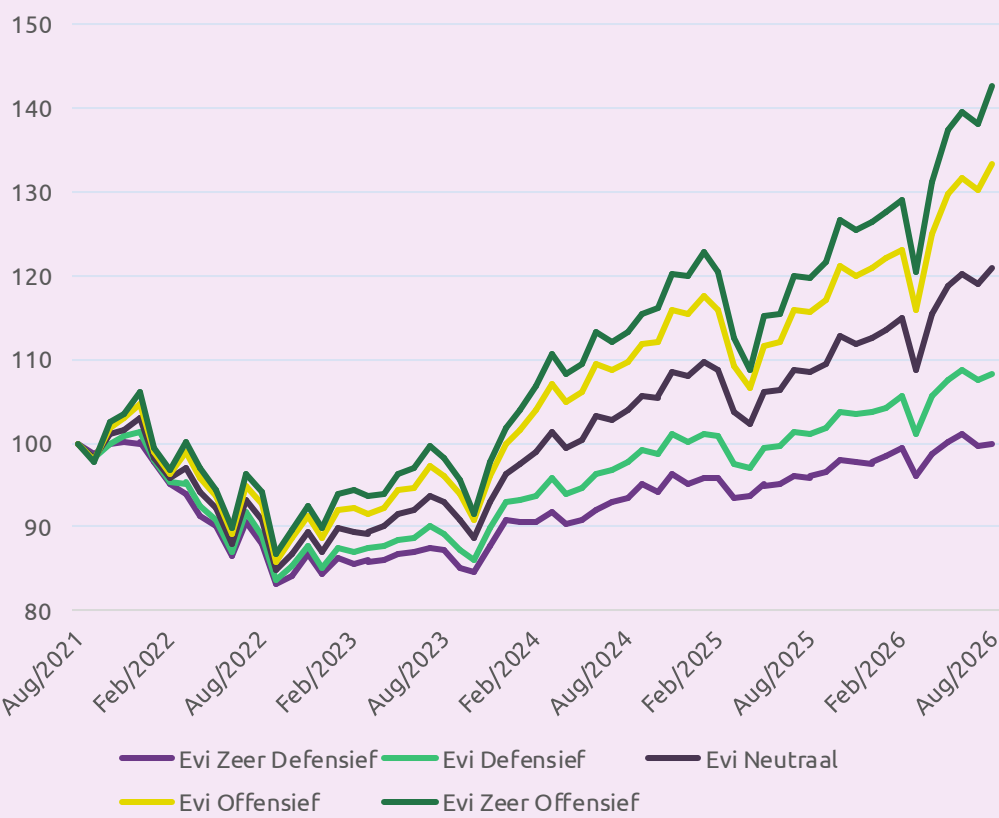
Samenvatting – rendement Evi fondsen

Rendement

	Augustus	2026 t/m Augustus	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	0,3%	2,4%	0,0%	2,0%	3,1%
Evi Defensief	0,8%	4,6%	1,6%	3,4%	4,0%
Evi Neutraal	1,7%	7,6%	3,9%	5,3%	5,1%
Evi Offensief	2,5%	10,4%	5,9%	7,1%	6,2%
Evi Zeer offensief	3,3%	12,8%	7,4%	8,3%	6,8%

*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, 31 Augustus 2026

5 jaars rendement



Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

- De aandelenweging blijft licht overwogen. De wereldeconomie blijft veerkrachtig en vooruitkijkende economische indicatoren zijn recent verbeterd. Ook de verwachte groei van bedrijfswinsten biedt steun aan aandelen. Tegelijkertijd kunnen hogere olieprijsen, oplopende rentes en geopolitieke ontwikkelingen voor schommelingen zorgen. Daarom blijft de aandelenpositie breed gespreid over verschillende regio's.

Obligaties

- De weging in staatsobligaties blijft neutraal. De rente is de afgelopen maanden opgelopen, maar veel van de verwachte renteverhogingen door centrale banken lijken inmiddels al in de markt verwerkt. Daardoor achten we grote rentebewegingen minder waarschijnlijk.
- Binnen bedrijfsobligaties blijven we licht onderwogen. De extra vergoeding die beleggers ontvangen bovenop staatsobligaties vinden we beperkt, terwijl daar wel extra risico tegenover staat. Daardoor zijn de vooruitzichten voor deze categorie minder aantrekkelijk dan voor aandelen

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 niet veranderd t.o.v. vorige maand

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Wat zijn opkomende markten?

- Emerging markets of opkomende markten zijn economieën van landen die zich snel ontwikkelen, maar nog niet dezelfde kenmerken hebben als volledig ontwikkelde markten. Bij ontwikkelde markten kun je onder andere denken aan de VS, Japan en Nederland. Voorbeelden van opkomende markten zijn China, India, Brazilië en Mexico.
- De indeling hangt niet alleen af van economische groei of welvaart. Ook wordt gekeken of een land voldoende grote bedrijven heeft waarvan de aandelen goed verhandelbaar zijn en of buitenlandse beleggers er eenvoudig kunnen investeren.

Waarom zijn opkomende landen interessant?

- Sterkere economische groei: stijgende inkomens en een groeiende middenklasse kunnen de vraag naar producten en diensten vergroten.
- Andere groeimotoren: digitalisering, verstedelijking en investeringen in infrastructuur bieden kansen die in ontwikkelde landen al hebben plaatsgevonden.
- Maar deze ontwikkelingen gaan gepaard met meer onzekerheid: politieke veranderingen, valuta en koersen kunnen sterker schommelen. Een lange beleggingshorizon en goede spreiding zijn daarom belangrijk.

Het spectrum: van frontier tot ontwikkelde markt



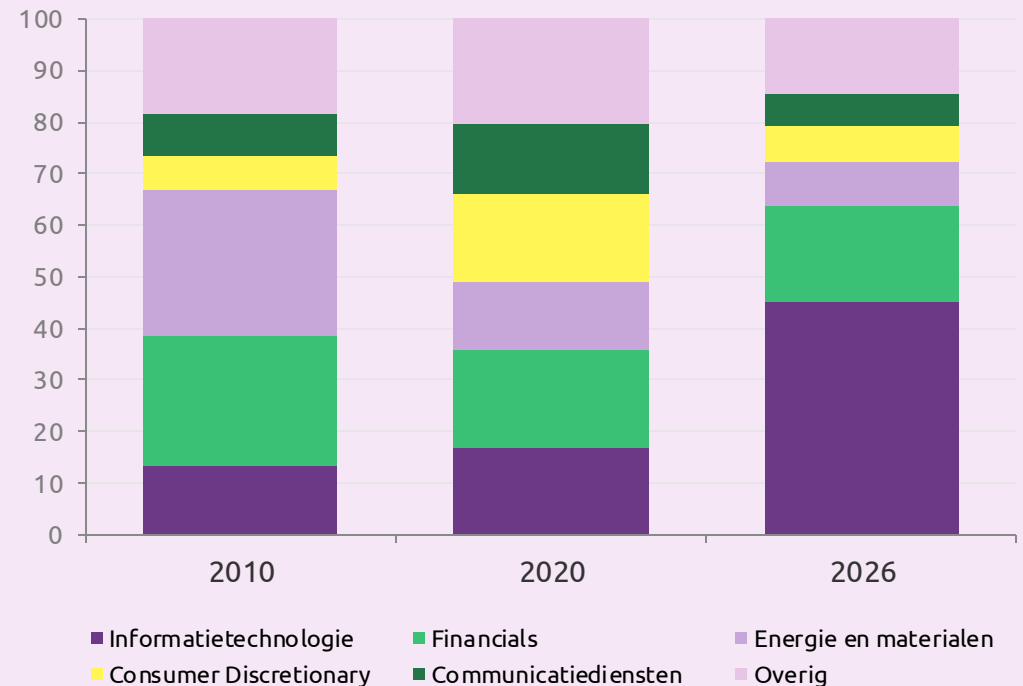
Een land kan in de loop van de tijd van categorie veranderen.

Wat valt op binnen opkomende markten?

Van grondstoffen naar chips

- De samenstelling van aandelen uit opkomende landen is de afgelopen vijftien jaar sterk veranderd. In 2010 waren banken, energiebedrijven en producenten van grondstoffen nog dominant. Tegenwoordig is technologie veruit de grootste sector.
- De positie van de technologiesector steeg van ongeveer 13% in 2010 naar 45% in 2026. Deze groei komt vooral door de opkomst van grote chipbedrijven uit Taiwan en Zuid-Korea, die profiteren van de wereldwijde vraag naar halfgeleiders en toepassingen van kunstmatige intelligentie.
- Daarmee zijn opkomende landen minder afhankelijk geworden van grondstofbedrijven in hun indices, maar juist sterker afhankelijk van technologie en een beperkt aantal grote Aziatische bedrijven.

Samenstelling van de index



Bron: Factset, MSCI

Opkomende landen bieden nieuwe groeikansen. De toenemende concentratie in technologie maakt goede spreiding extra belangrijk.

Belegt Evi in opkomende markten?

1

Onderdeel van de portefeuille

Opkomende markten vormen ongeveer 12% van de wereldwijde aandelenindex. Evi houdt de positie daarom beperkt, zodat beleggers gedoseerd van de groeikansen kunnen profiteren.

2

Breed gespreide categorie

De beleggingen worden gespreid over meerdere landen, sectoren en bedrijven. Hierdoor is de portefeuille niet of minder afhankelijk van één economie of onderneming.

3

Bewust omgaan met risico

De samenstelling van de markt, de waardering en risico's zoals politiek, valuta en grote koersschommelingen volgen we en nemen we mee in onze keuzes.

Opkomende landen kunnen op lange termijn bijdragen aan rendement en spreiding. Omdat de verschillen tussen landen groot zijn, kiest Evi voor een brede en beheerste aanpak.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



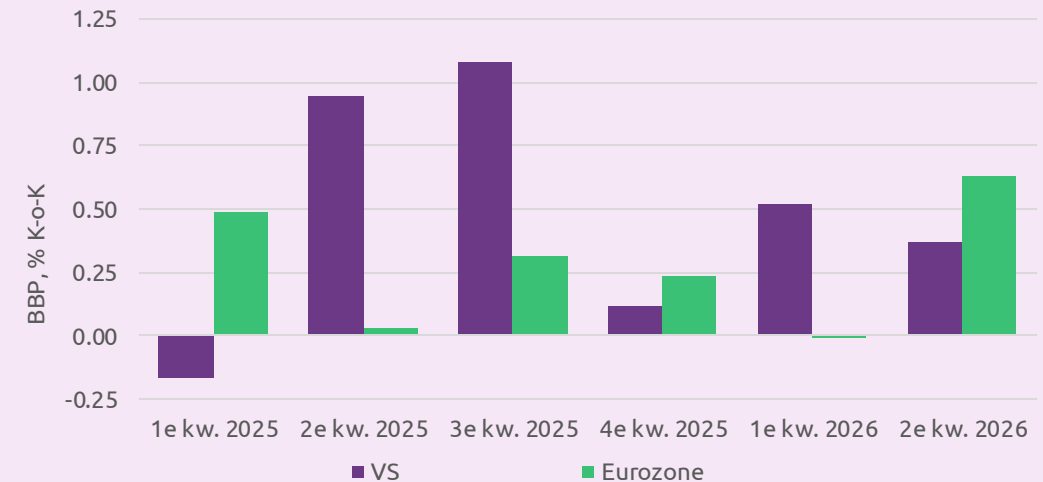
Actuele portefeuille



Degelijke economische groei

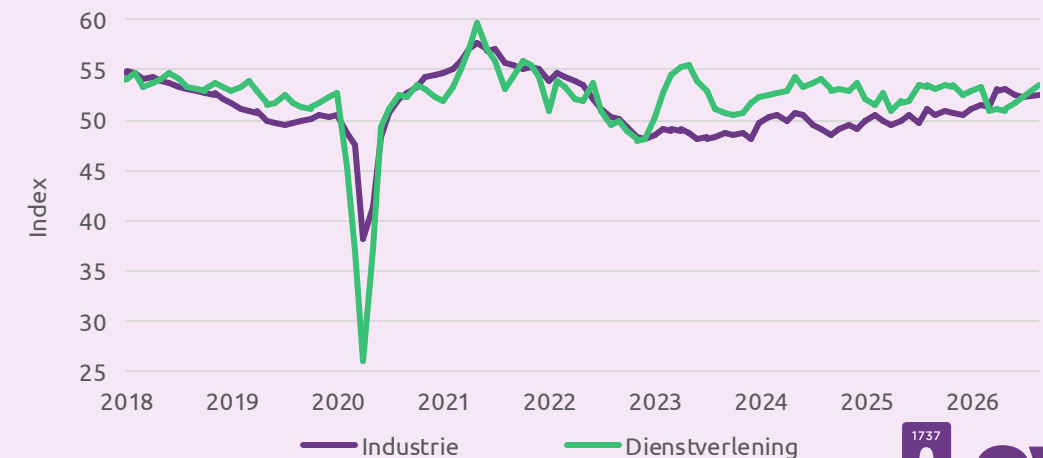
- De wereldeconomie bleef in de zomermaanden verrassend veerkrachtig. Zowel in de Verenigde Staten als in Europa groeide de economie verder, ondanks hogere energieprijzen en een hogere rente. Consumenten bleven besteden en bedrijven bleven investeren, wat de economische groei ondersteunde.
- Ook voorspellende economische indicatoren geven een positief beeld. Bedrijven zijn over het algemeen optimistisch over de komende periode. Investerings in nieuwe technologieën, zoals kunstmatige intelligentie (AI), blijven een belangrijke motor van de economie. Dat zien we terug in sterke bedrijfsresultaten en een aanhoudende vraag naar technologie.
- Tegelijkertijd blijven er aandachtspunten. De spanningen in het Midden-Oosten zorgen voor onzekerheid over energieprijzen. Ook is de rente op langlopende obligaties verder opgelopen. Voorlopig lijken financiële markten en de economie deze ontwikkelingen echter goed op te vangen.

Degelijke groei in de VS en de eurozone in het tweede kwartaal



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Inkoopmanagers wereldwijd gematigd optimistisch

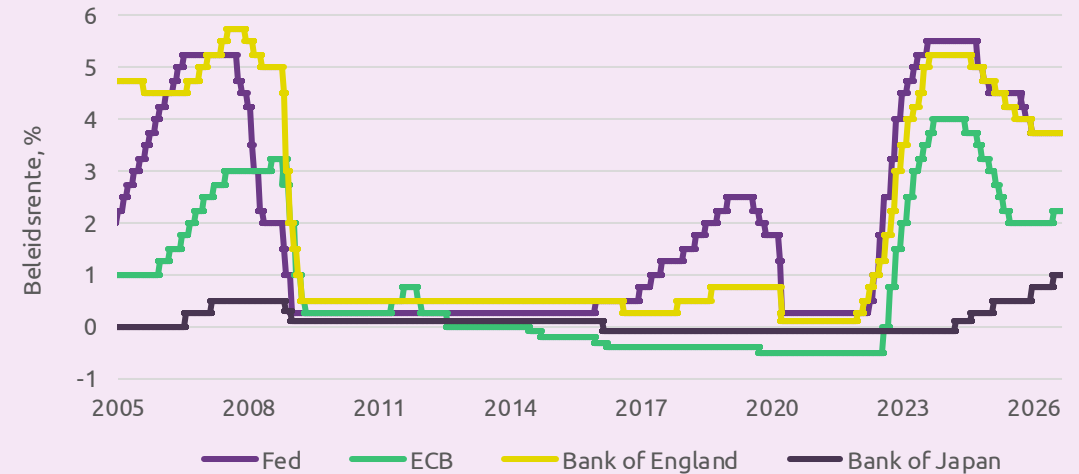


Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Inflatie dwingt Fed en ECB tot renteverhogingen

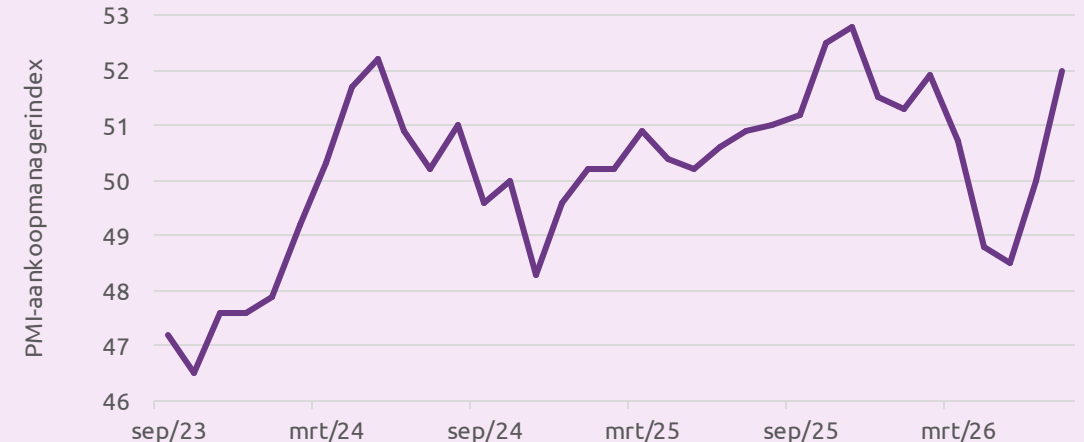
- De inflatie ligt nog altijd boven het niveau dat centrale banken nastreven. Vooral hogere energieprijzen zorgden de afgelopen maanden voor extra prijsdruk. Hierdoor houden zowel de Amerikaanse centrale bank als de Europese Centrale Bank vast aan een voorzichtig beleid.
- Financiële markten houden rekening met verdere renteverhogingen. Daarnaast stegen de rentes op langlopende obligaties doordat beleggers verwachten dat de economie sterk blijft groeien en overheden steeds meer geld moeten lenen. Hierdoor staan de rentes inmiddels op het hoogste niveau in jaren wat minder goed uitpakte voor het rendement op staatsobligaties in Europa en de VS.
- Hoewel hogere rentes tijdelijk druk kunnen zetten op financiële markten, worden ze deels veroorzaakt door een economische groei die beter standhoudt dan verwacht. Dat is per saldo een gunstig uitgangspunt voor bedrijven en aandelenbeleggers.

Centrale banken op weg naar (verdere) renteverhogingen



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Kapitaalmarktrentes omhoog na periode met uitzonderlijk lagere rentes



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Geopolitieke spanningen houden energiemarkten alert

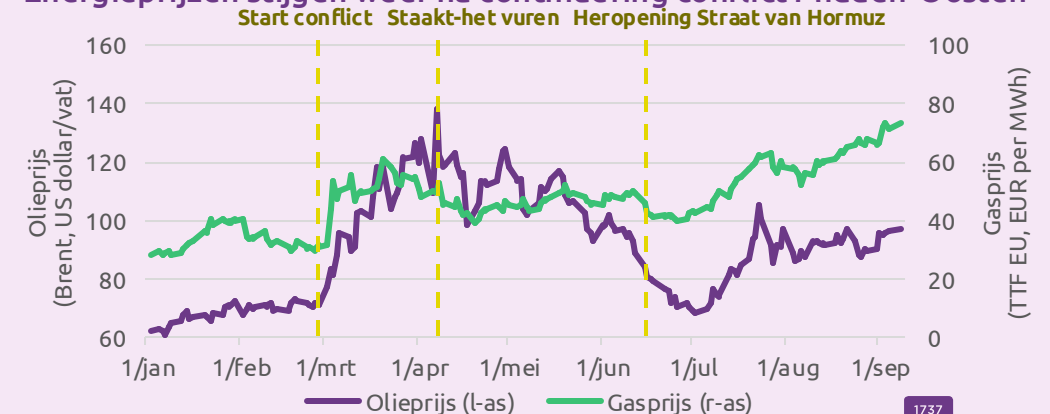
- De situatie in het Midden-Oosten bleef de afgelopen maanden een belangrijke bron van onzekerheid voor beleggers. Door spanningen in de regio en verstoringen van belangrijke handelsroutes bleven energieprijzen gevoelig voor nieuws rondom het conflict.
- Ondanks deze onzekerheid zijn grote verstoringen vooralsnog uitgebleven. Voldoende olievoorraden en verwachtingen dat diplomatieke oplossingen mogelijk blijven, hielpen om extreme prijsstijgingen te voorkomen. Wel blijven energieprijzen hoger dan eerder dit jaar.
- Hoe groot de gevolgen zijn, hangt vooral af van de duur en verdere ontwikkeling van het conflict. Als de spanningen niet verder oplopen, blijven de gevolgen naar verwachting beperkt. Een langdurig conflict kan leiden tot hogere energieprijzen en meer onrust op financiële markten.

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 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	Neutraal	Negatief
Obligaties	Neutraal	Neutraal/Negatief

Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Energieprijzen stijgen weer na continuering conflict Midden-Oosten



Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



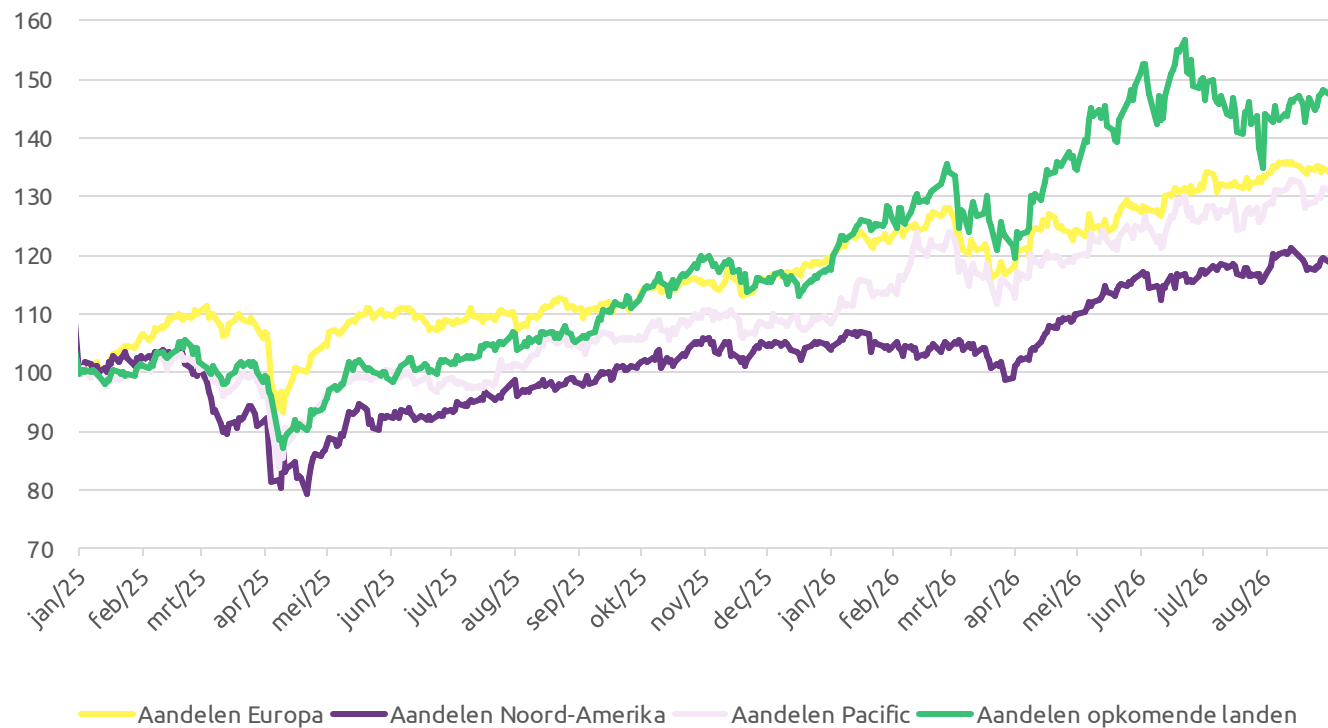
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Aandelen vanaf 2025 (t/m 31 augustus 2026)



- Aandelenmarkten zetten hun positieve koers voort. Wereldwijde aandelen stegen in augustus met 1,7%. Aandelen uit opkomende markten waren de sterkste stijger met 2,4%, gevolgd door aandelen uit de Pacific-regio met 2,1% en Noord-Amerikaanse aandelen met 1,8%. Europese aandelen bleven iets achter, maar stegen eveneens, met 0,5%.
- De economie bleef redelijk sterk en veel bedrijven presenteerden goede resultaten. Daarnaast zorgde het vertrouwen in nieuwe technologieën, zoals AI, voor extra optimisme onder beleggers. Ondanks zorgen over hogere rentes en geopolitieke spanningen bleef het sentiment op de aandelenmarkten positief.
- De aandelenweging blijft licht overwogen. De winsten van bedrijven blijven groeien en de economische vooruitzichten zijn nog altijd redelijk gunstig.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



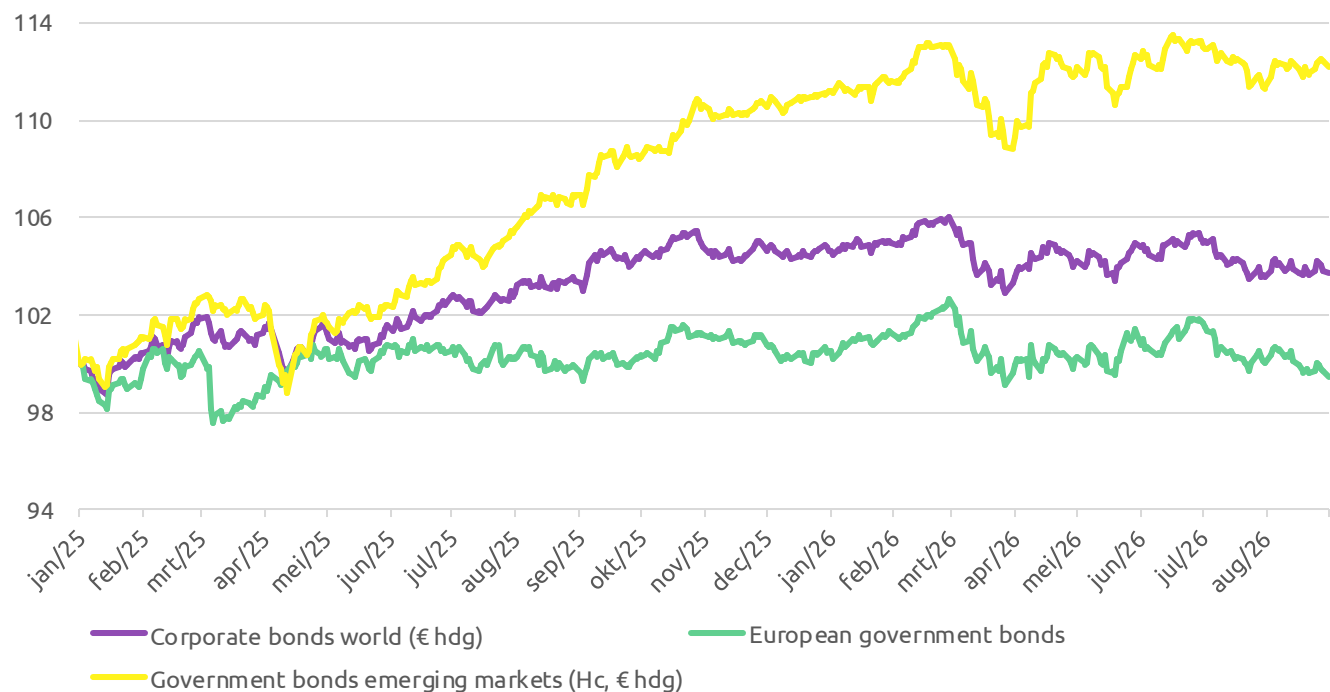
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Obligaties vanaf 2025 (t/m 31 augustus 2026)



- Obligatiemarkten lieten in augustus een wisselend beeld zien. Staatsobligaties uit de eurozone daalden met 0,6%, terwijl wereldwijde bedrijfsobligaties een licht positief rendement van 0,1% behaalden. Obligaties uit opkomende markten behoorden tot de betere presteerders met een rendement van 0,8%.
- De rente op de kapitaalmarkt liep verder op. Dat kwam onder meer door zorgen over inflatie en de oplopende schulden van overheden. Een hogere rente zorgt doorgaans voor lagere obligatiekoersen. Ook bedrijfsobligaties hadden last van de hogere marktrente. De rente-inkomsten en de extra vergoeding voor het hogere risico boden echter enige compensatie.
- De positie in staatsobligaties blijft neutraal. Veel van de verwachte renteverhogingen lijken inmiddels al verwerkt in de markt. Investment grade bedrijfsobligaties blijven onderwogen, omdat de extra vergoeding ten opzichte van staatsobligaties beperkt is. Daardoor blijven aandelen op dit moment relatief aantrekkelijk.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Visie op de financiële markten

- **Degelijke economische groei**

De wereldeconomie blijft veerkrachtig, ondersteund door gezonde consumentenbestedingen, investeringen door bedrijven en de verdere ontwikkeling van kunstmatige intelligentie. Hierdoor blijven de vooruitzichten voor aandelen positief.

- **Inflatie dwingt Fed en ECB tot renteverhogingen**

Inflatie blijft hoger dan wenselijk, waardoor centrale banken voorzichtig blijven. Veel van de verwachte renteverhogingen lijken inmiddels verwerkt in de markt, waardoor grote rentebewegingen minder waarschijnlijk worden.

- **Geopolitieke spanningen houden energiemarkten alert**

Spanningen in het Midden-Oosten zorgen voor onzekerheid over energieprijzen en de economische gevolgen daarvan. Vooralsnog laten zowel de economie als financiële markten zich echter veerkrachtig zien.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Beleggen in opkomende markten



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	20,8	34,2	52,3	70,3	83,0
Aandelen opkomende landen	2,1	3,5	5,6	7,3	9,0
Staatsobligaties opkomende landen	8,1	6,4	4,4	2,4	0,9
Investment Grade Bedrijfsobligaties	22,1	17,3	11,4	6,3	1,4
Europese Staatsobligaties	47,1	38,1	25,8	13,0	4,8
Liquiditeiten	-0,2	0,5	0,5	0,7	0,9
Totaal	100	100	100	100	100