

Maandupdate

Evi van Lanschot
Juni 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Samenvatting – De markt

In mei presteerden aandelen goed, met de sterkste stijgingen in de VS en opkomende markten. Twee thema's speelden daarbij een belangrijke rol: het conflict in het Midden-Oosten en de aanhoudende groei van Artificial Intelligence (AI). Het vooruitzicht op een bestand tussen de VS en Iran en de daling van de olieprijs zorgden voor meer rust op de markten. Tegelijkertijd bleef AI een belangrijke motor, vooral voor de technologiesector en aandelen in de VS en opkomende markten.

De economische groei in Europa vertraagt en de regio is gevoeliger voor hogere energie- en grondstofprijzen. De onzekerheid rond het Midden-Oosten blijft daarbij een belangrijk risico. Desondanks presteerden Europese aandelen goed en blijven winstverwachtingen positief, vooral in de technologiesector en opkomende markten.

Obligaties behaalden in mei een licht positief rendement. Europese staatsobligaties profiteerden van dalende rentes, terwijl bedrijfsobligaties werden ondersteund door iets lagere risicovergoedingen. Tegelijkertijd namen de spanningen rond het Midden-Oosten af en daalde de olieprijs, waardoor het risico op verder stijgende inflatie afnam.

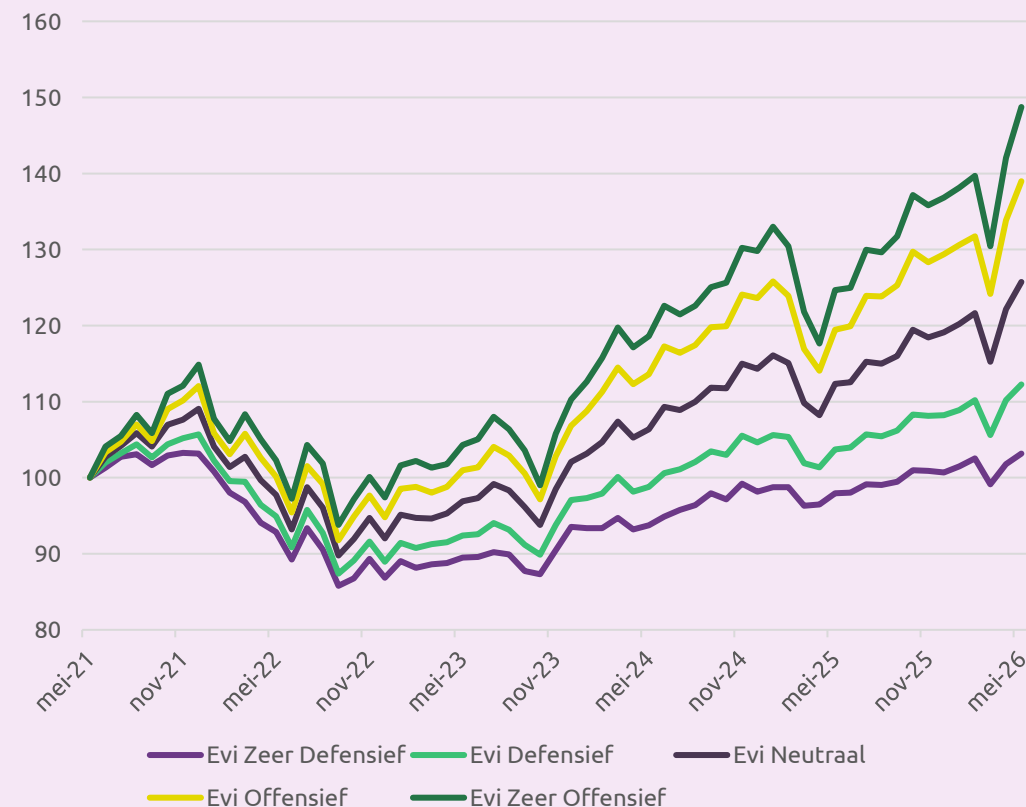
In mei bleven de rentes vrijwel stabiel. In de VS liepen lange rentes licht op, terwijl ze in de eurozone iets lager uitkwamen. De Federal Reserve (Fed) lijkt onder de nieuwe voorzitter Warsh de beleidsrente vooralsnog onveranderd te houden, omdat de inflatie hardnekkig boven de doelstelling blijft en de arbeidsmarkt redelijk sterk is. In de eurozone is de inflatie weer wat opgelopen, waardoor de ECB terughoudend blijft met verdere renteverlagingen.

Samenvatting – rendement Evi fondsen

Rendement

	Mei	2026 t/m Mei	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	1.4%	2.5%	0.6%	2.2%	3.1%
Evi Defensief	1.9%	3.8%	2.3%	3.6%	4.0%
Evi Neutraal	3.0%	5.6%	4.7%	5.4%	5.0%
Evi Offensief	3.8%	7.4%	6.8%	7.1%	6.1%
Evi Zeer offensief	4.7%	8.7%	8.3%	8.1%	6.7%

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, 31 mei 2026

Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

Vooruitkijkend blijft het beeld voor aandelen gemengd. In de VS blijft de economie weerbaar dankzij sterke winstgroei en investeringen in technologie (AI), al wordt de koopkracht van consumenten geraakt door hogere energieprijzen. In de eurozone zijn de vooruitzichten wat afgenomen door aanhoudend hoge energieprijzen, terwijl de onzekerheid rond het Midden-Oosten een belangrijk risico blijft voor economische groei en inflatie. Winstverwachtingen zijn nog steeds positief, vooral in de VS en opkomende markten. Daarom houden we vast aan een neutrale aandelenweging zonder regiovoorkeur.

Obligaties

De positie in staatsobligaties wordt verhoogd van onderwogen naar een neutrale weging, als gevolg van de gestegen markttrentes. Hierdoor zijn de rendementen op staatsobligaties aantrekkelijker geworden en is een onderweging niet langer gerechtvaardigd.

Binnen IG-bedrijfsobligaties blijven we licht onderwogen, omdat de extra vergoeding voor risico van deze obligaties momenteel laag is. Daardoor levert deze categorie op dit moment relatief weinig extra rendement op ten opzichte van veiligere staatsobligaties.

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

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

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Mega IPO's

- Een IPO (Initial Public Offering) is het moment waarop een bedrijf voor het eerst aandelen uitgeeft en verkoopt aan het brede publiek via de beurs. Hierdoor kan het kapitaal ophalen van investeerders.
- Grote technologie- en ruimtevaartbedrijven bereiden momenteel zo'n IPO voor (OpenAI en Anthropic) of zijn net live (SpaceX).
- De marktwaarde van deze bedrijven wordt op 1.000 à 2.000 miljard US-dollar ingeschat, oftewel 1 à 2 biljoen
- Bij dit soort bedragen rijst de vraag of de markt dit allemaal zomaar kan opnemen. De S&P 500, in marktkapitalisatie de grootste index in de VS, heeft een totale marktkapitalisatie van ongeveer 65 biljoen US-dollar. Als deze drie bedrijven voor hun gehele marktwaarde naar de beurs zouden gaan, zou het om bijna 6% van de totale markt gaan.

Marktkapitalisatie S&P 500 opgelopen tot 65 biljoen US-dollar



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen, juni 2026

SpaceX naar de beurs: wat betekent dat voor beleggers?

- Deze maand ging SpaceX naar de beurs, één van de meest besproken private bedrijven ter wereld. Het bedrijf ontwikkelt raketten en satellietnetwerken (zoals Starlink) en speelt een belangrijke rol in de ruimtevaart en communicatie zoals X (voormalige Twitter).
- SpaceX heeft een hoge geschatte waarde van tussen de 1.400 en 1.800 mld US-dollar, maar nog geen 5 procent daarvan is bij de beursgang vrij verhandelbaar geworden. Voor beleggers telt vooral dit vrij verhandelbare deel, de 'free float'.
- Daardoor wordt het initiële gewicht in brede wereldwijde indices zoals de MSCI World beperkt ingeschat (circa 0,10%–0,15%).
- Fondsen die de S&P500 index volgen krijgen dit aandeel automatisch toegevoegd bij opname in de benchmark.
- Mega IPO's trekken veel aandacht, maar het effect op het beurs sentiment blijft naar verwachting beperkt.
- In de toekomst kan het gewicht toenemen, bijvoorbeeld als meer aandelen vrij verhandelbaar worden.



Wat betekent dit voor Evi?

- Evi belegt via maatwerk aandelenindices op basis van vaste regels, inclusief ESG-criteria.
- Bedrijven moeten eerst beoordeeld worden op duurzaamheid voordat ze worden opgenomen.
- Bij een beursgang is ESG-informatie vaak nog niet direct beschikbaar.
- Daardoor wordt een bedrijf zoals SpaceX meestal niet direct opgenomen in ESG-indices. Pas na beoordeling (bij latere herweging van de index) kan opname plaatsvinden.
- Of opname plaatsvindt, hangt onder andere af van:
 - ESG-rating
 - Controverses
 - Activiteiten (bijv. defensie-gerelateerde activiteiten)
 - CO2-uitstoot van het bedrijf
- Evi krijgt hierdoor pas (indirect) positie als een bedrijf zoals SpaceX past binnen de regels van de maatwerk aandelenindices, in lijn met het duurzame beleggingsbeleid.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Het Midden-Oostenconflict duurt voort

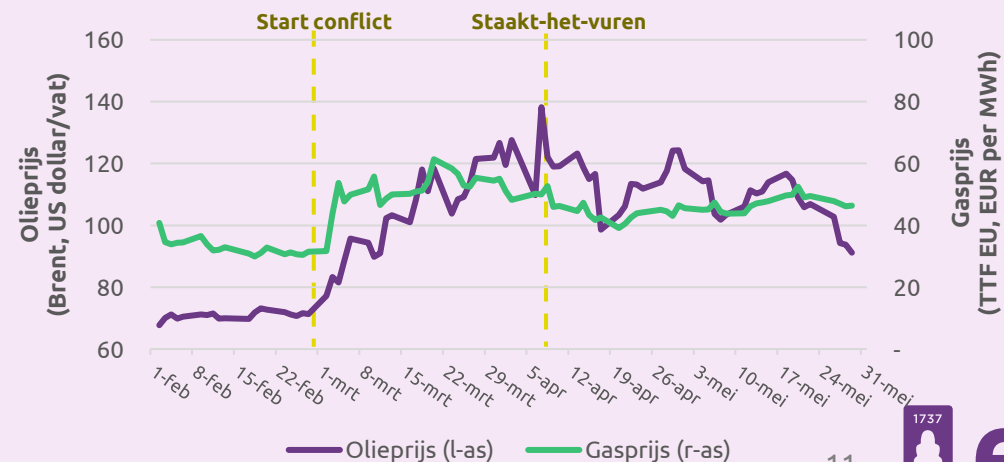
- Ons basisscenario blijft een geleidelijke maar onzekere de-escalatie. Het staakt-het-vuren houdt vooralsnog stand, mede tegen de achtergrond van recente afspraken tussen partijen al vinden er nog steeds incidenten plaats die tot nu toe niet tot verdere escalatie hebben geleid. Dat wijst erop dat beide partijen momenteel terughoudend zijn, al kan dit beeld bij oplopende spanningen snel omslaan.
- De verstoringen in en rond de Straat van Hormuz werken nog altijd door op de energiemarkt, maar de directe impact op het olieaanbod is tot nu toe deels opgevangen. De olieprijs is recent wat gedaald en blijft daarmee ondanks de aanhoudende verstoringen. Tegelijk nemen de spanningen verderop in de keten toe, vooral bij raffinageproducten. Als die druk aanhoudt, kunnen tekorten daar de komende weken zichtbaarder worden.
- Zowel verdere de-escalatie als hernieuwde escalatie blijven reële scenario's, waarbij aanhoudende verstoringen de kans vergroten dat economische effecten minder tijdelijk worden. Daar waar de financiële markten zich vooralsnog veerkrachtig tonen, blijven vooral energie-importerende regio's kwetsbaar voor hogere energieprijzen, oplopende inflatie en lagere groei. De VS is als netto energie-exporteur relatief beter gepositioneerd.

Scenario's

Scenario's	Scenario 1 (grotere kans) Na escalatie volgt de-escalatie	Scenario 2 (kleinere kans) Langdurige escalatie
Kritische factoren		
Verdere duur conflict	Komende weken de-escalatie	Maanden
Escalatie	actoren VS, Iran, Israël en Libanon	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 100-120 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	Opleving inflatie is tijdelijk, beperkt hogere beleidsrente	Mogelijk bij aanhoudende inflatie
Markten (VS en Europa)		
Aandelen & obligaties	Neutraal	Negatief

Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Olieprijs is hoger dan pre-crisis, recent rond USD 90-100 per vat



Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Nieuwe FED-voorzitter en ECB verhoogde de rente

Verenigde staten

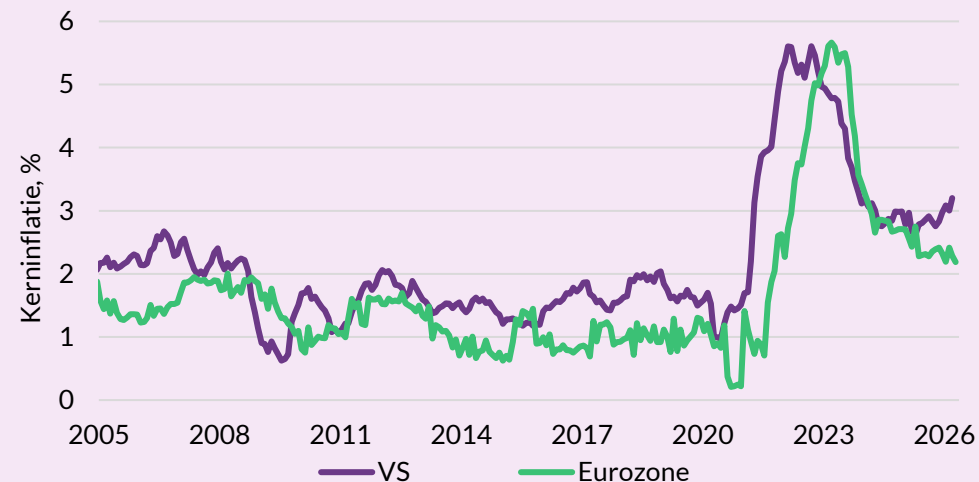
In de VS heeft Kevin Warsh het voorzitterschap van de Federal Reserve overgenomen. Hij is een bankier die voorheen sterk de nadruk legde op het bestrijden van inflatie en daarom eerder kiest voor hogere rentes, ook als dat economische groei afremt. Aan de andere kant ziet hij kansen; AI kan volgens hem de productiviteit verhogen en de inflatie drukken, wat ruimte biedt voor lagere rentes.

Trump heeft Warsh aangesteld in de verwachting dat rentes zullen dalen. Die verwachting staat echter op gespannen voet met de huidige inflatie en de terughoudendheid van andere Fed-beleidsmakers.

Eurozone

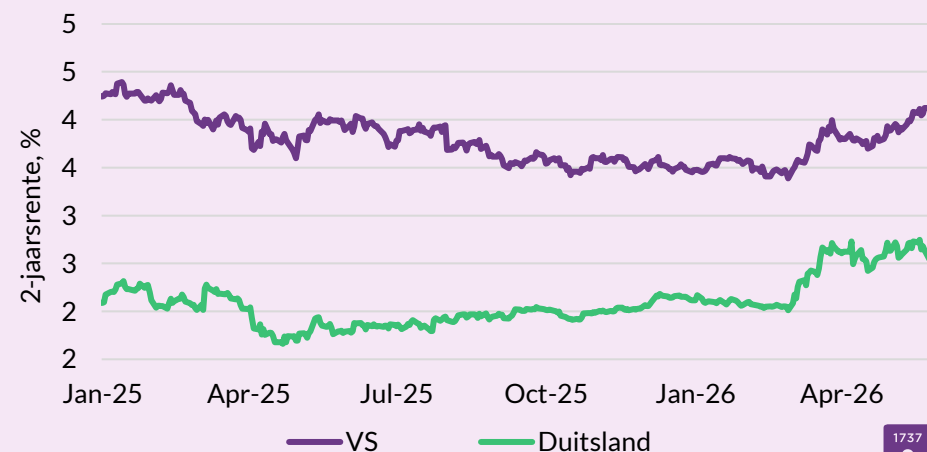
In de eurozone liep de inflatie in mei op naar 3,2% met een kerninflatie van 2,5%. Hogere energieprijzen werken daarbij mogelijk breder door in de inflatie. ECB-beleidsmaker Schnabel benadrukte dat door de inflatiegolf heen kijken geen optie meer is. Op 11 juni verhoogde de ECB zoals verwacht de rente met 0,25 procent, terwijl onzeker blijft in hoeverre verdere verkrapping mogelijk is bij een afkoelende economie.

Kerninflatie hardnekkiger in de VS



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Tweejaarsrente hoger door restrictiever monetair beleid

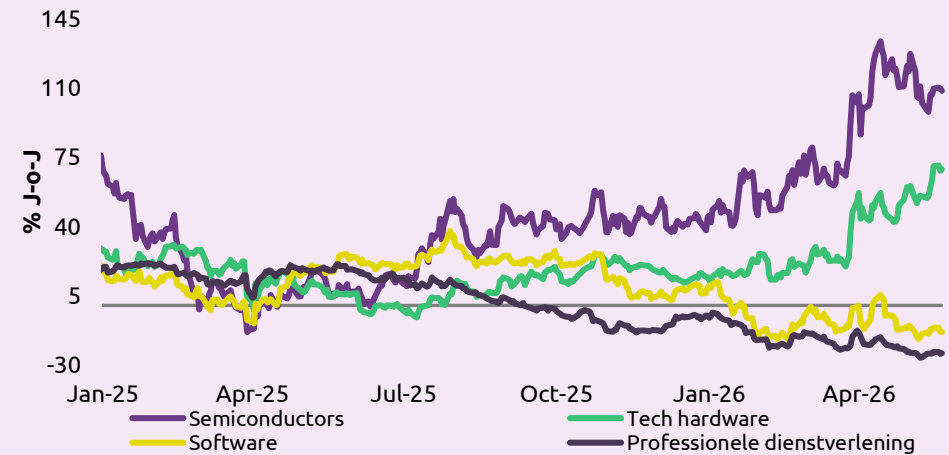


Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

AI als drijvende kracht achter markt en economie

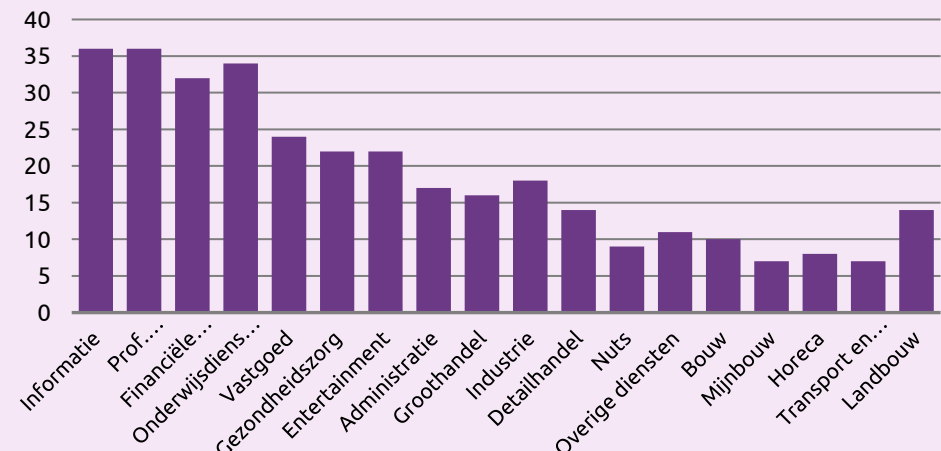
- De opkomst van AI is groot en gaat snel. De sterkere productiviteitsgroei moet nog zichtbaar worden. De investeringen hebben echter al wel effect op de economie en bedrijfswinsten. Dat geldt vooral voor de VS, Zuid-Korea en Taiwan en voor grote technologie- en hardwarebedrijven. De grote vraag blijft; betalen deze investeringen zich terug? Dat hangt af van hoeveel bedrijven en consumenten AI-toepassingen daadwerkelijk gaan gebruiken.
- De AI-adoptie verloopt het snelst in kennis- en arbeidsintensieve sectoren, zoals informatie, financiële en professionele dienstverlening. Daar wordt de grootste impact verwacht. Binnen IT profiteren vooral hardware- en halfgeleiderbedrijven van sterke winstgroei en relatief aantrekkelijke waarderingen. In software en dienstverlening zet de snelle adoptie juist druk zet op bestaande verdienmodellen. Kapitaalintensieve sectoren zoals energie en basisindustrie blijven vooralsnog minder gevoelig.
- De vraag naar AI blijft groeien, maar naar verwachting in een lager tempo. Investeringen in AI-infrastructuur gaan door, maar het groeitempo neemt af. Het effect verschilt per regio, terwijl de verschillen tussen bedrijven toenemen en de markt zich verder concentreert rond een paar grote spelers.

Aandelenmarkt ziet winnaars en verliezers (MSCI World sub-sectoren)



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

ISM-indices in de VS sterk verbeterd



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



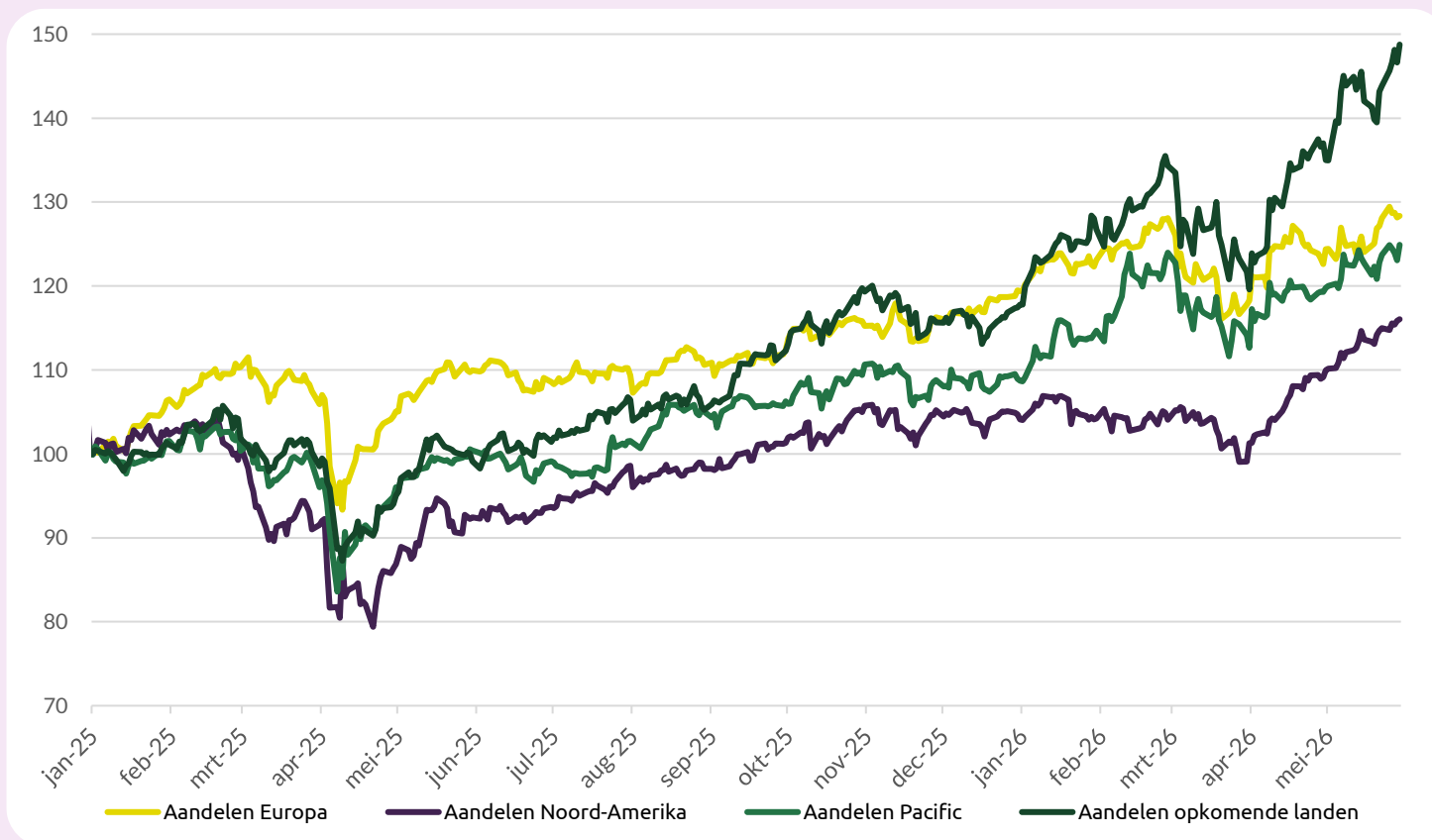
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Aandelen vanaf 2025 (t/m 31 mei 2026)



- In mei waren de aandelenrendementen (in EUR) positief. Europa (+3,2%), Noord-Amerika (+5,6%) en Pacific (+4,3%), boekten solide winsten. Opkomende markten behielden het hoogste rendement met +10,3%.
- De economie in de VS hield beter stand dan verwacht, waardoor het vertrouwen van beleggers toenam en aandelen stegen. Dit effect werd versterkt door positieve winstverwachtingen in de VS en opkomende markten, terwijl hogere energieprijzen de vooruitzichten in Europa drukten.
- We blijven bij onze neutrale weging binnen aandelen. Hoewel de economie in de VS relatief sterk blijft en winstverwachtingen positief zijn, mede door technologie, blijven hogere energieprijzen en geopolitieke onzekerheid het beeld beïnvloeden.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



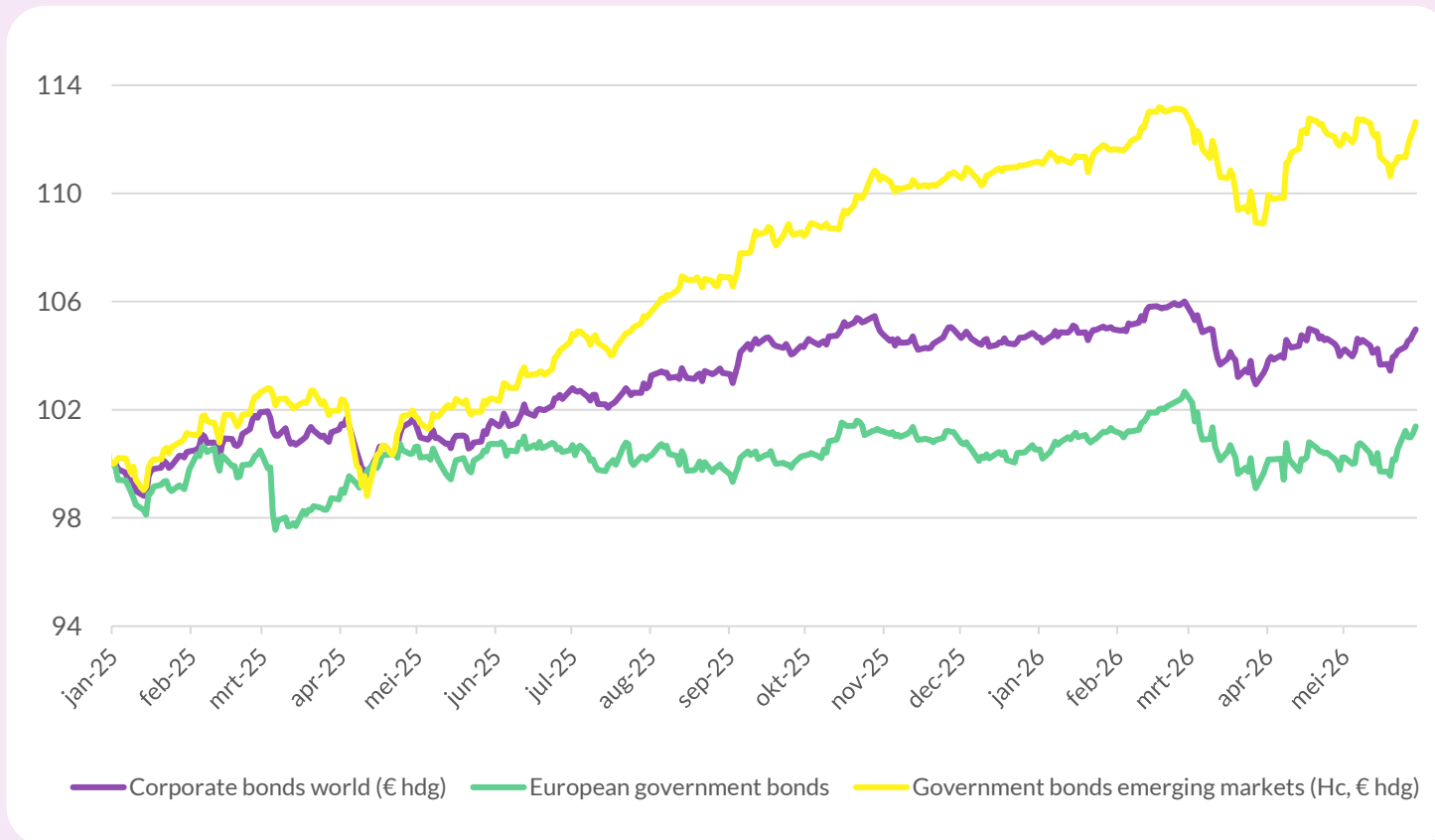
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Obligaties vanaf 2025 (t/m 31 mei 2026)



- In mei waren de rendementen op obligaties licht positief in EUR. Bedrijfsobligaties (+0,9%), Europese staatsobligaties (+1,2%) en obligaties uit opkomende markten (+0,9%).
- Het positieve resultaat werd vooral gedreven door dalende rentes, waardoor obligaties in waarde stegen, aangevuld met de rente-inkomsten uit deze beleggingen.
- We hebben de positie in staatsobligaties naar een neutrale weging gebracht, gegeven de gestegen rente, terwijl we bedrijfsobligaties licht onderwogen houden vanwege de beperkte risicovergoeding.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Visie op de financiële markten

- **AI sterke steun voor groei VS, zorgen over consument**

De Amerikaanse economie vertoont een K-vorm met sterke AI-gedreven groei naast een verzwakkende consument, terwijl de eurozone richting stagnatie beweegt.

- **Nieuwe Fed-voorzitter gaat rente niet verlagen, ECB verhoogde de rente**

Onder voorzitter Warsh zal de Fed ondanks politieke druk waarschijnlijk terughoudend zijn met de beleidsrente. De ECB verhoogde zoals verwacht de rente.

- **Gaan mega IPO's het beurs sentiment beïnvloeden?**

De verwachte beursgangen van grote AI-gerelateerde bedrijven betreffen hoge waarderingen, maar de absorptiecapaciteit van de markt lijkt voldoende om het beurs sentiment niet wezenlijk te verstoren.

- **Patstelling houdt energiemarkten en economie onder druk**

Verstoringen in de energiemarkt door het conflict in Midden-Oosten, vergroot het risico op structureel hogere inflatie en lagere groei. Met name voor energie-importerende economieën.

- **AI als drijvende kracht achter markt en economie**

De opkomst van AI stimuleert investeringen en winsten, tegelijkertijd zorgt het voor onzekerheid over de terugverdien capaciteit en sterk uiteenlopende impact per sector en regio.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Mega IPO's



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	19.7	33.9	51.9	69.3	81.9
Aandelen opkomende landen	2.3	3.9	6.1	8.0	9.5
Staatsobligaties opkomende landen	7.9	6.3	4.3	2.3	0.9
Investment Grade Bedrijfsobligaties	23.5	18.7	12.7	7.8	2.7
Europese Staatsobligaties	45.3	35.9	23.8	11.4	4.0
Liquiditeiten	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0
Totaal	100	100	100	100	100