Maandupdate

Evi van Lanschot
November 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille

Evi en duurzaamheid

Terugblik

Rendement aandelen

Rendement obligaties

Vooruitblik: onze visie

Actuele portefeuille

Samenvatting – De markt

De wereldeconomie bleef in oktober veerkrachtig. De Amerikaanse economie groeide sterker, vooral dankzij consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen. Ook de eurozone liet gematigde groei zien. In China blijft de binnenlandse groei achter en is de economie sterk afhankelijk van buitenlandse handel.

De bedrijfswinsten ontwikkelden zich positief, zowel in de Verenigde Staten als in Europa. Vooral energie- en technologiebedrijven droegen hieraan bij. Dit biedt steun aan aandelen, al zorgden twijfels over de vraag of de hoge investeringen in kunstmatige intelligentie voldoende zullen opleveren voor onzekerheid en koersschommelingen.

De Amerikaanse, Europese en Japanse centrale banken hielden hun rente in oktober onveranderd. Omdat de inflatie nog altijd hoger is dan gewenst, blijven beperkte renteverhogingen mogelijk. Wij verwachten niet dat deze de economische groei sterk zullen afremmen.

Op de financiële markten was het beeld wisselend. Het maandresultaat voor wereldwijde aandelen was in euro's vrijwel onveranderd. Europese aandelen stegen, terwijl opkomende markten en Japan daalden. Staatsobligaties profiteerden van de behoefte aan meer zekerheid. Ondanks de marktonrust blijven de economische groei en bedrijfswinsten steun bieden aan aandelen.

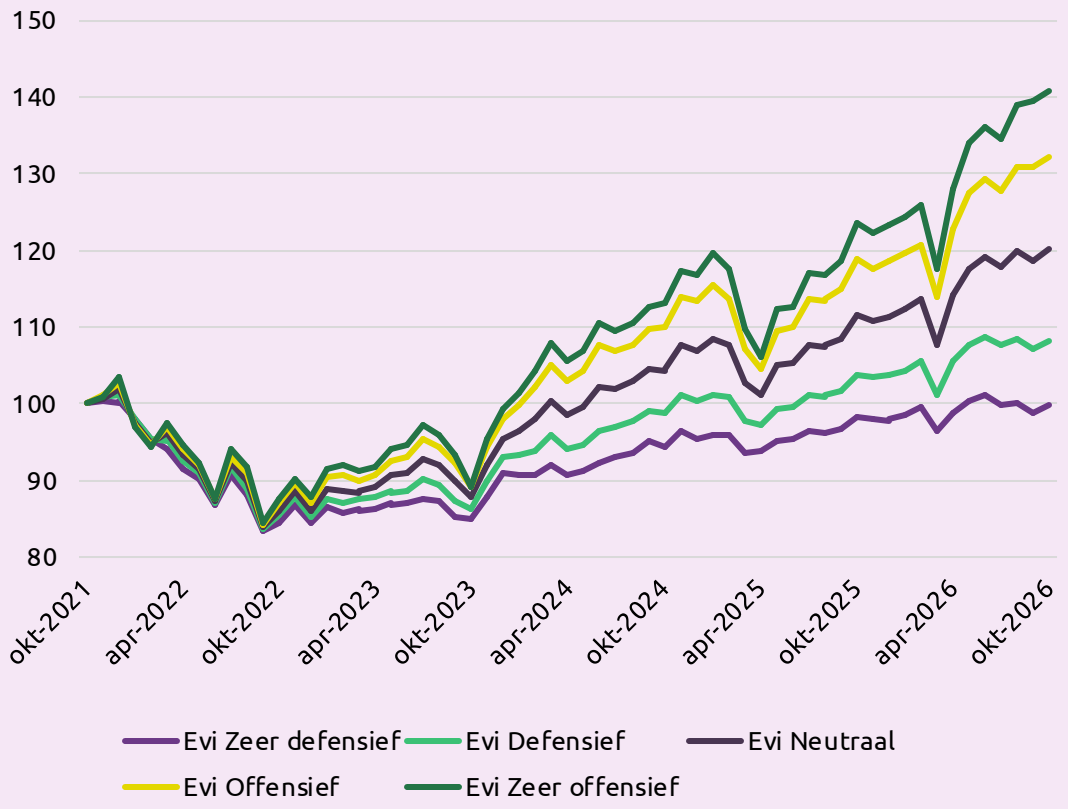
Samenvatting rendement Evi-fondsen

Rendement

	oktober	2026 t/m oktober	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	1,2%	2,1%	0,0%	2,0%	3,1%
Evi Defensief	1,0%	4,4%	1,6%	3,5%	4,0%
Evi Neutraal	1,3%	8,0%	3,8%	5,4%	5,0%
Evi Offensief	0,9%	11,3%	5,7%	7,3%	6,2%
Evi Zeer offensief	0,9%	14,2%	7,1%	8,4%	6,8%

*Let op: Rendement na aftrek van 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 oktober 2026

5-jaarsrendement



Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

- Onze positie in aandelen blijft licht overwogen. De wereldeconomie blijft groeien en de bedrijfswinsten ontwikkelen zich sterk. Dat biedt steun aan aandelen, ook als centrale banken de rente nog beperkt verhogen. Hogere energieprijzen, oplopende rentes en zorgen over de hoge investeringen in kunstmatige intelligentie blijven wel belangrijke risico's.

Obligaties

- Europese staatsobligaties blijven licht onderwogen. De rente is de afgelopen periode opgelopen en biedt inmiddels een betere vergoeding. Toch verwachten we weinig ruimte voor een verdere rentedaling. Bij aanhoudende economische groei geven we daarom nog steeds de voorkeur aan aandelen boven staatsobligaties.

- Kredietwaardige bedrijfsobligaties blijven neutraal gewogen. De extra rentevergoeding ten opzichte van staatsobligaties is opgelopen, waardoor deze obligaties aantrekkelijker zijn geworden. De vergoeding is volgens ons echter nog niet hoog genoeg om de positie verder te verhogen.

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

De tactische allocatie is niet gewijzigd 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 ons 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
  - Deze bijdragen aan CO2-reductie (zie de volgende pagina's voor meer toelichting)
  - Beleggingen in 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 bedrijven verlagen zelf

- 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, met name de Europese Unie, de regels langzaam zodanig hebben aangepast dat bedrijven die wel kunnen maar niet willen verduurzamen daar steeds meer voor zullen moeten betalen. Daarmee is er ook een serieuze economische reden voor deze bedrijven om hun CO2-uitstoot te verminderen.

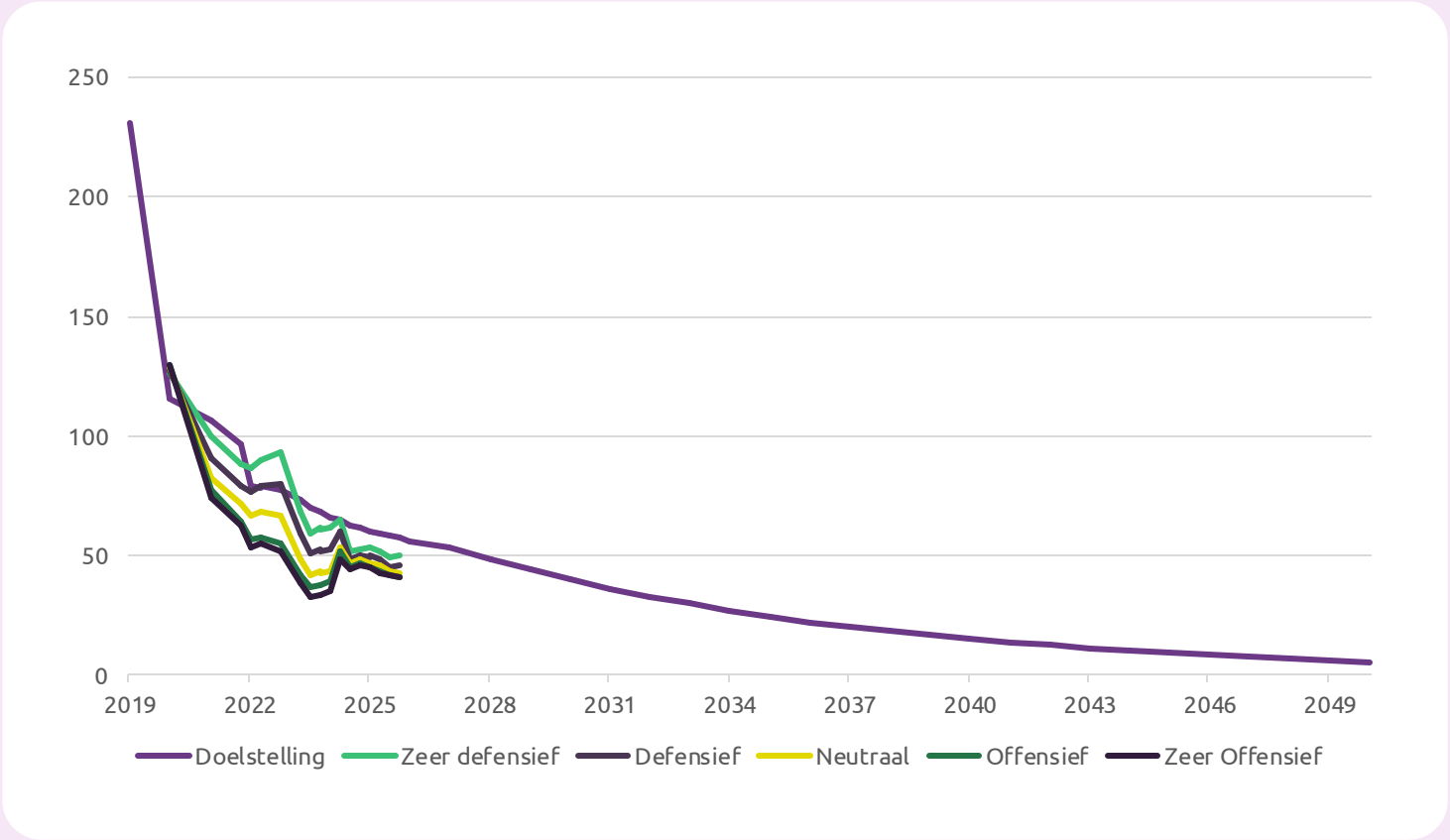
De praktijk: ook zelf actief afbouwen

- Bepaalde activiteiten vinden wij zodanig slecht voor het milieu dat we niet gaan 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

- Langzaam bouwen we ook 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 betaalde investeringen in de olie-industrie die economisch niet meer rendabel zijn

- Kritiek op deze aanpak van ‘uitsluiting’ is dat dit het probleem van te veel uitstoot niet oplost. 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

CO2 afbouw in lijn met onze doelstelling



De uitstoot van de Evi-portefeuilles ligt op koers

- Onze doelstelling qua CO2 afbouw naar nul in 2050 is:
  - Per eind 2019 beginnen met beleggingen die 50% minder uitstoten dan het gemiddelde van de MSCI-World-index
  - Jaarlijks 7% minder CO2 uitstoot dan in het voorgaande jaar realiseren
- We relateren hierbij de CO2 uitstoot aan de omzet van een bedrijf, omdat een groter bedrijf altijd meer uitstoot dan een kleiner bedrijf
- We zien stabilisatie van de CO2 uitstoot op basis van de meest recente data. Daarmee liggen de portefeuilles van Evi voor op de doelstelling.

Bron: Van Lanschot Kempen per 30/9/2026

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille

Evi en duurzaamheid

Terugblik

Rendement aandelen

Rendement obligaties

Vooruitblik: onze visie

Actuele portefeuille

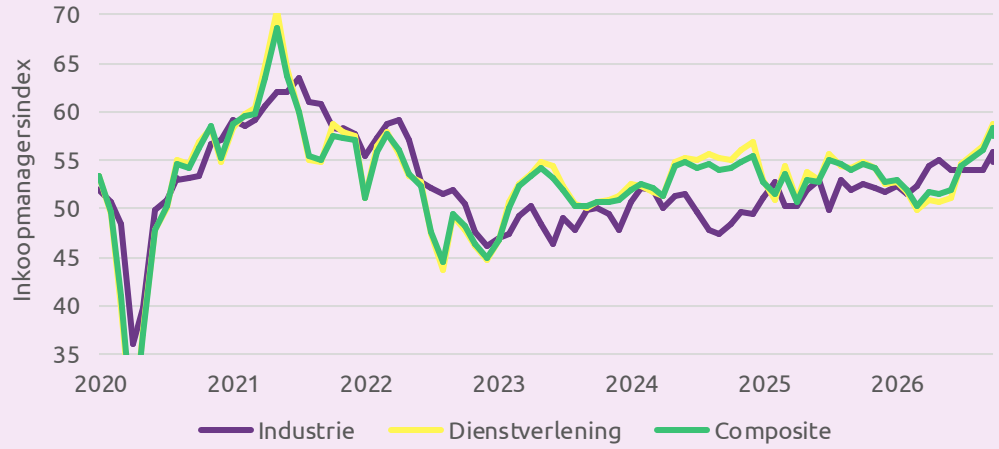
Solide economische groei

- De Amerikaanse economie groeide in het derde kwartaal sterker dan in de eerste helft van het jaar. Vooral consumentenbestedingen en investeringen van bedrijven droegen hieraan bij. Grote Amerikaanse bedrijven blijven overwegend positief over de economische vooruitzichten.

- Consumenten zijn voorzichtiger door de gestegen prijzen en hogere rente. Toch blijven de consumentenbestedingen op peil. De stabiele arbeidsmarkt en de stijgende lonen ondersteunen de consumentenbestedingen, al verwachten we dat de groei de komende periode iets afzwakt.

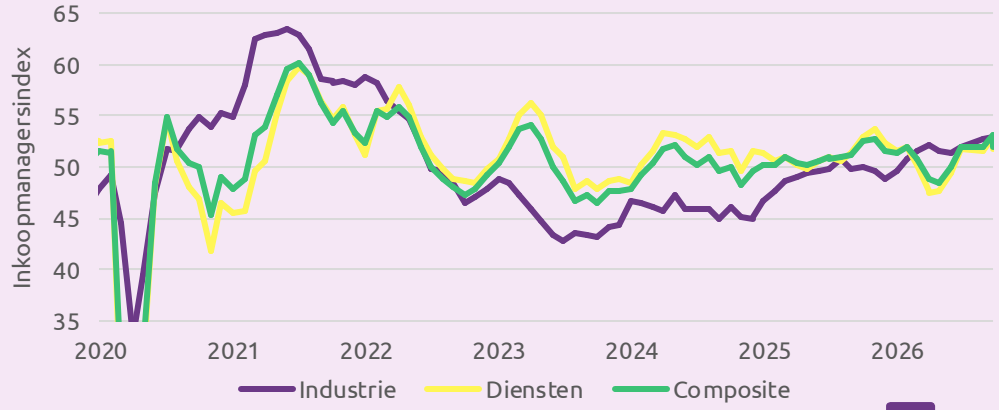
- Ook in Europa blijft de economie groeien, maar het tempo ligt lager dan in de Verenigde Staten. Europese bedrijven zijn gematigd positief. De dienstensector ontwikkelt zich redelijk, terwijl de industrie meer moeite heeft door de hogere kosten en een beperkte vraag.

Vertrouwen Amerikaanse producenten wijst op groei



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen per 31 oktober 2026

Europese producenten gematigd optimistisch



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen per 31 oktober 2026

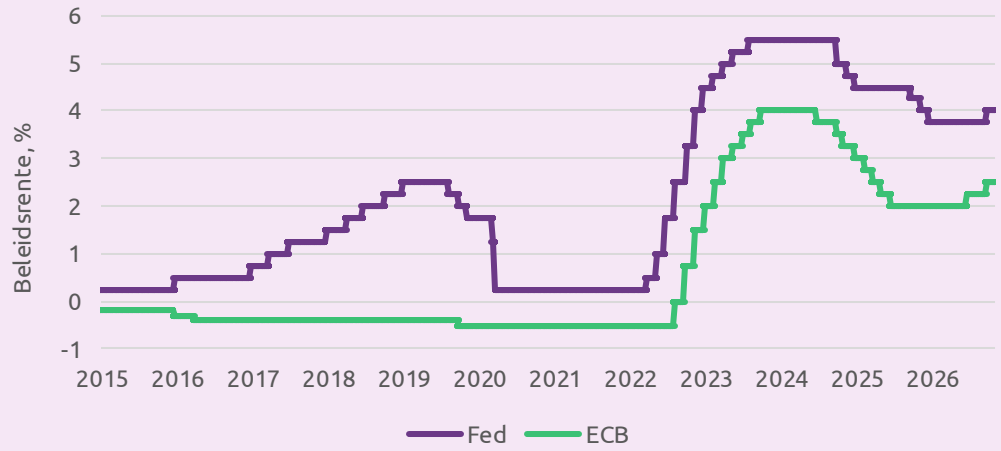
Pauze in de renteverhogingen

- De Amerikaanse en Europese centrale bank hielden hun beleidsrentes in oktober onveranderd. Daarmee lasten zij een pauze in na de renteverhogingen van september. Beide centrale banken willen eerst zien hoe de economie en inflatie zich verder ontwikkelen.

- De economische groei blijft redelijk sterk, maar de inflatie ligt nog altijd boven het gewenste niveau van 2%. Vooral prijsstijgingen bij diensten blijken hardnekkig. Hierdoor is het nog te vroeg voor renteverlagingen.

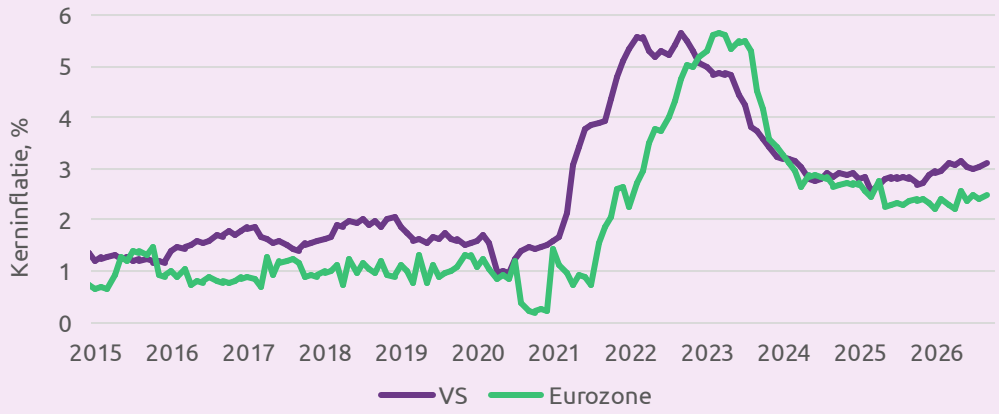
- Als de inflatie onvoldoende afneemt, kunnen verdere renteverhogingen volgen. Wij verwachten dat het aantal verhogingen beperkt blijft. Centrale banken willen de inflatie terugdringen, zonder de economische groei onnodig sterk af te remmen.

Fed en ECB houden beleidsrente voor nu ongewijzigd



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen per 31 oktober 2026

Inflatie nog te hoog voor centrale banken

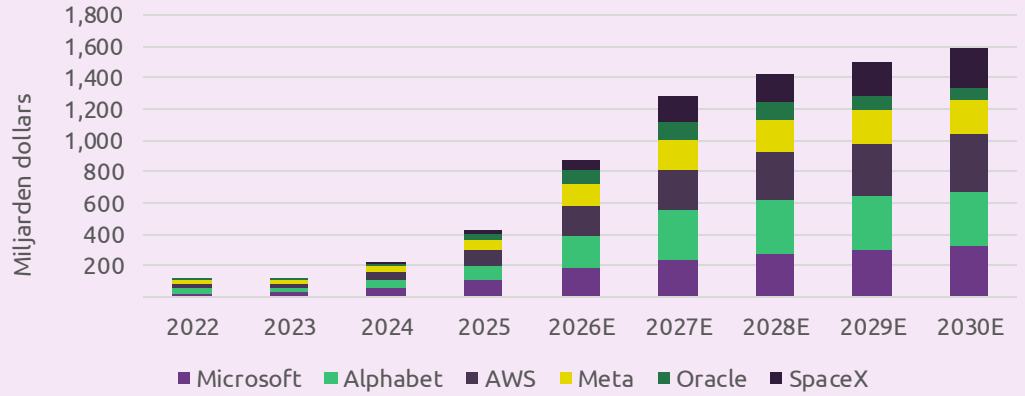


Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen per 31 oktober 2026

Beleggers kijken kritischer naar AI-investeringen

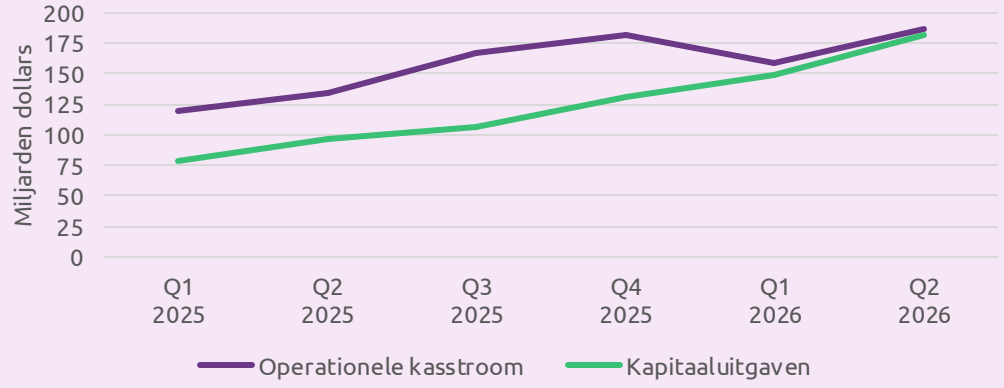
- Grote technologiebedrijven investeren steeds meer in kunstmatige intelligentie. Hiervoor zijn veel chips, datacenters en energie nodig. De investeringen zijn de afgelopen jaren dan ook sterk gestegen.
- De inkomsten van deze bedrijven groeien nog steeds, maar de investeringen nemen sneller toe. Daardoor kunnen bedrijven de uitgaven steeds minder vaak volledig betalen uit hun dagelijkse inkomsten en maken zij vaker gebruik van externe financiering.
- Beleggers kijken daarom kritischer naar de vraag of deze hoge investeringen voldoende opbrengsten gaan opleveren. Kunstmatige intelligentie biedt veel groeikansen, maar tegenvallende resultaten kunnen voor koersschommelingen bij technologiebedrijven zorgen.

Grote technologiebedrijven investeren steeds meer in AI



Bron: Factset, Van Lanschot Kempen per 31 oktober 2026

Investeringen groeien sneller dan de beschikbare inkomsten



Bron: FactSet, Van Lanschot Kempen. per 31 juli 2026

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille

Evi en duurzaamheid

Terugblik

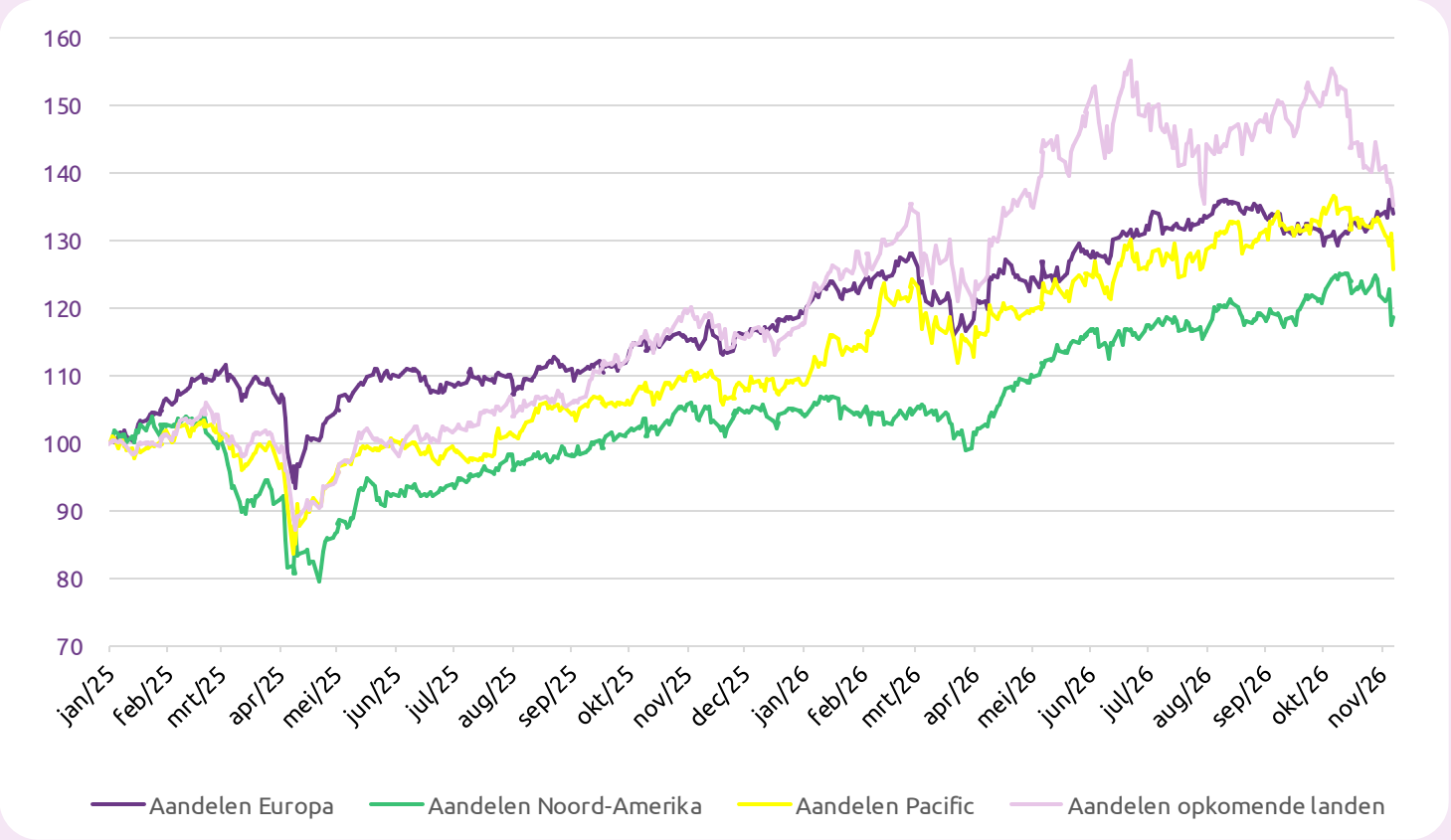
Rendement aandelen

Rendement obligaties

Vooruitblik: onze visie

Actuele portefeuille

Aandelen vanaf 2025 (t/m 6 november 2026)



- Wereldwijde aandelen waren in oktober, gemeten in euro's, vrijwel onveranderd met een rendement van 0,1%. Europese aandelen stegen met 2,0%, terwijl aandelen uit opkomende markten met 6,4% daalden. Ook Japanse aandelen verloren terrein.

- Sterke bedrijfswinsten boden steun aan de aandelenmarkten. Technologieaandelen stonden echter onder druk door zorgen over de hoge investeringen in kunstmatige intelligentie. Energiebedrijven en meer defensieve sectoren, zoals gezondheidszorg en nutsbedrijven, presteerden juist beter.

- Evi blijft licht overwogen in aandelen. De economische groei en sterke bedrijfswinsten bieden naar verwachting verdere steun. Beperkte renteverhogingen vormen volgens ons geen grote bedreiging, al kunnen zorgen over AI-investeringen en geopolitieke ontwikkelingen voor koersschommelingen blijven zorgen.

Bron: Bloomberg, in euro's gemeten, geïndexeerde waardeontwikkeling

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille

Evi en duurzaamheid

Terugblik

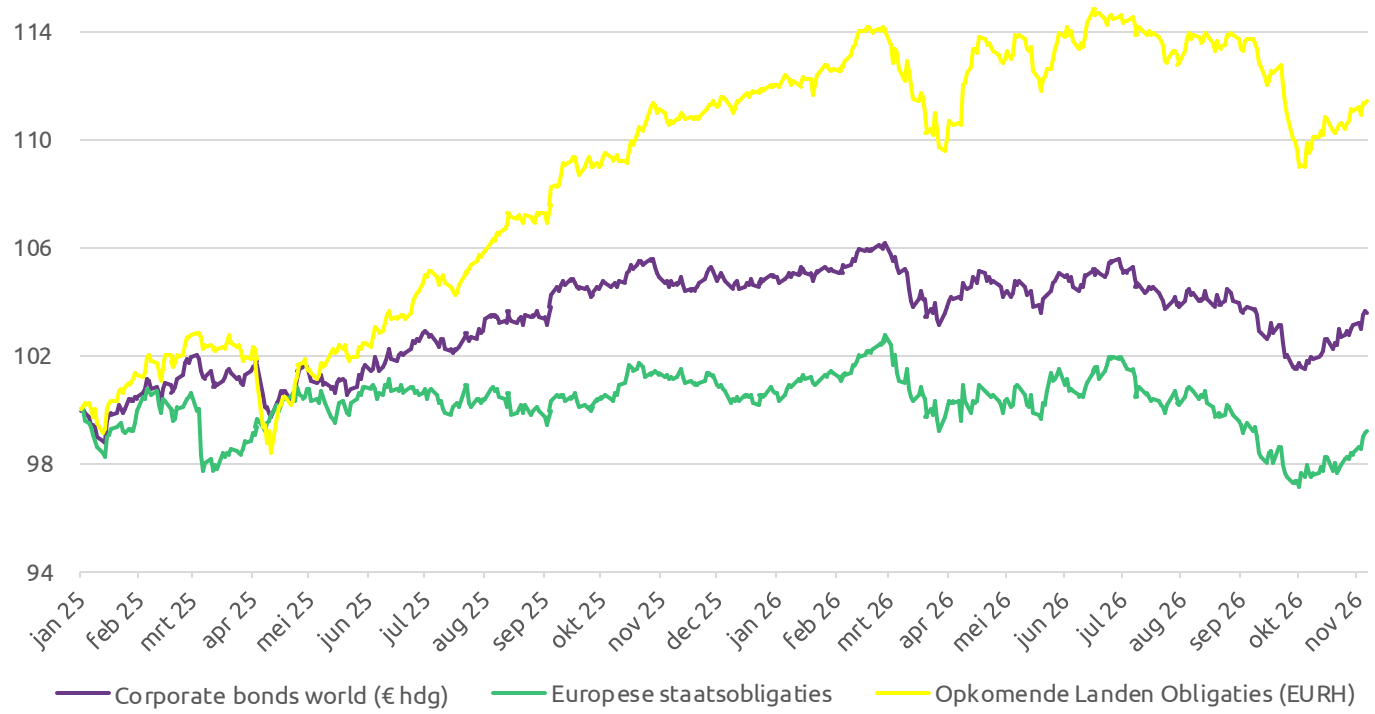
Rendement aandelen

Rendement obligaties

Vooruitblik: onze visie

Actuele portefeuille

Obligaties vanaf 2025 (t/m 6 november 2026)



- Obligaties behaalden in oktober overwegend positieve rendementen. Amerikaanse staatsobligaties stegen met 4,5% en Nederlandse staatsobligaties met 2,0%. Franse staatsobligaties daalden met 0,6% door aanhoudende zorgen over de overheidsfinanciën.
- De rente daalde in veel landen doordat beleggers tijdens de marktonrust behoefte hadden aan meer zekerheid. Een dalende rente leidt doorgaans tot hogere obligatiekoersen. Ook de vaste rentevergoeding van obligaties droeg positief bij aan het rendement.
- Evi blijft licht onderwogen in Europese staatsobligaties en neutraal in kredietwaardige bedrijfsobligaties. De extra rentevergoeding op bedrijfsobligaties is opgelopen, waardoor deze aantrekkelijker zijn geworden. Binnen obligaties houden we daarom een voorkeur voor Europese bedrijfsobligaties boven Europese staatsobligaties.

Bron: Bloomberg, in euro's gemeten, geïndexeerde waardeontwikkeling

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille

Evi en duurzaamheid

Terugblik

Rendement aandelen

Rendement obligaties

Vooruitblik: onze visie

Actuele portefeuille

Visie op de financiële markten

- Economische groei blijft aandelen ondersteunen
  De wereldeconomie blijft in een redelijk tempo groeien en de bedrijfswinsten ontwikkelen zich sterk. Dat biedt een gunstige basis voor aandelen, ook als centrale banken hun rente nog beperkt verhogen.

- Voorkeur voor aandelen blijft gehandhaafd
  We houden een lichte voorkeur voor aandelen boven obligaties. Vooral de sterke winstgroei is positief. Hoge waarderingen en onzekerheid over de opbrengsten van AI-investeringen kunnen wel voor koersschommelingen zorgen.

- Bedrijfsobligaties aantrekkelijker geworden
  Binnen obligaties geven we de voorkeur aan Europese bedrijfsobligaties boven Europese staatsobligaties. De extra rentevergoeding op bedrijfsobligaties is opgelopen, waardoor deze relatief aantrekkelijker zijn geworden.

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	20,1	33,6	51,8	69,8	83,6
Aandelen opkomende landen	2,2	3,6	5,4	7,4	8,7
Hoogrentende landen	8,1	6,6	4,6	2,5	1,0
Bedrijfsobligaties	24,0	19,5	13,6	8,5	3,0
Staatsobligaties	45,2	36,4	24,3	11,1	3,0
Liquiditeiten	0,4	0,3	0,3	0,7	0,7
Totaal	100	100	100	100	100

Bron: Evi, 31 oktober 2026