

Maandupdate

Evi van Lanschot
Augustus 2026



Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Samenvatting – De markt

De wereldeconomie bleef in juli veerkrachtig. In de Verenigde Staten bleef de binnenlandse vraag robuust, ondersteund door aanhoudende consumentenbestedingen en een stabiele arbeidsmarkt. Ook de eurozone liet ondanks hogere energieprijzen een weerbaar beeld zien, waarbij de economische activiteit aantrok. Daar stond tegenover dat de Chinese economie verder aan kracht verloor. Ondanks dit redelijke macro-economische beeld stonden aandelenmarkten onder druk. Vooral technologie- en AI-gerelateerde groeiaandelen presteerden zwakker, doordat beleggers kritischer werden op de hoge investeringen in kunstmatige intelligentie en de vraag wanneer deze zich vertalen in duurzame winstgroei.

Op financiële markten stond het beleid van centrale banken centraal. De Amerikaanse centrale bank hield de rente ongewijzigd, maar gaf weinig duidelijkheid over mogelijke vervolgstappen. Hierdoor liepen de lange rentes op. Ook in Europa bleven inflatieverwachtingen een belangrijke factor voor de renteontwikkeling. Beleggers hielden rekening met een mogelijke renteverhoging door de Europese Centrale Bank.

De ECB hield de rente echter ongewijzigd en wil verdere gevolgen van hogere energieprijzen afwachten. In Japan bleef de centrale bank terughoudend met verdere renteverhogingen, waardoor de yen verder verzwakte. De Verenigde Staten en Japan grepen daarop samen in op de valutamarkt om de yen te steunen. Volgens marktberichten kochten de VS yen tegen euro's, zodat er geen extra druk op de Amerikaanse obligatiemarkt ontstond.

Ondertussen zorgden oplopende spanningen tussen de VS en Iran voor onrust op energiemarkten. Hoewel de olieprijs later weer daalde, blijven geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten een belangrijk aandachtspunt voor beleggers. Uitslagen van aandelenmarkten in juli bleven klein, ondersteund door een veerkrachtige economie, de positieve winstontwikkeling van bedrijven en aanhoudende investeringen in technologie en AI. Obligatiemarkten stonden onder druk door oplopende lange rentes.

Samenvatting – rendement Evi fondsen

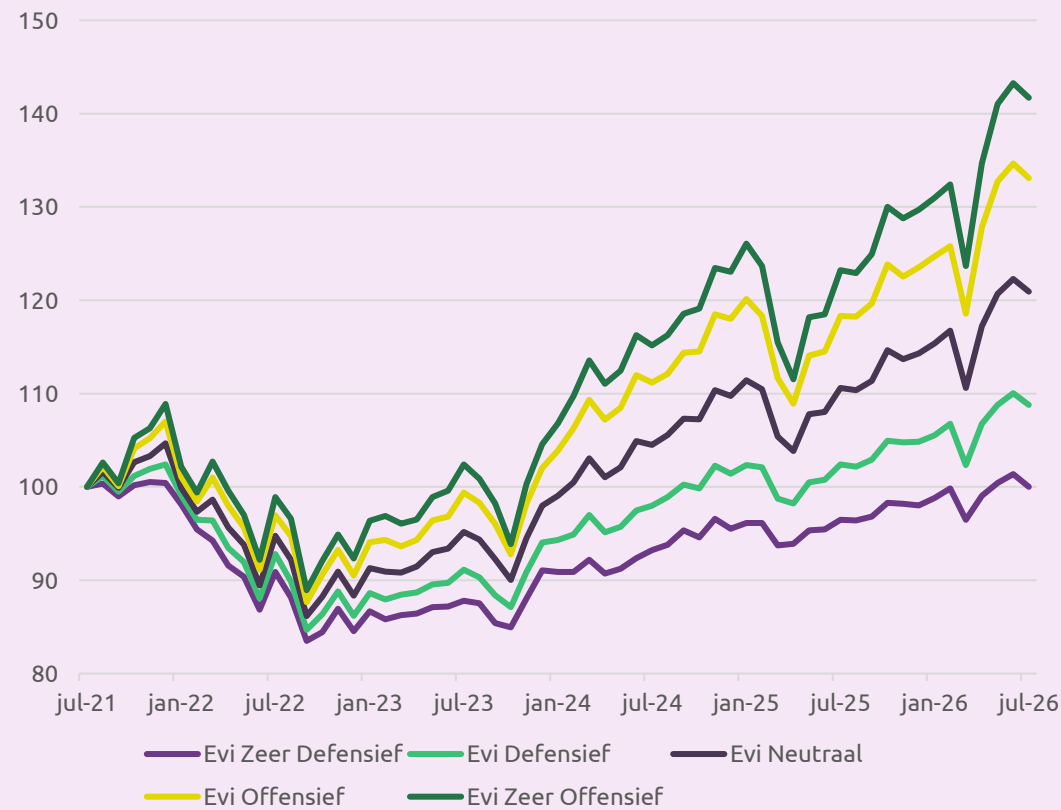
Rendement

	Juli	2026 t/m Juli	Gemiddeld per jaar:		
			5 jaar	10 jaar	Sinds start (oktober 2002)
Evi Zeer defensief	-1.4%	2%	0.0%	1.9%	3.1%
Evi Defensief	-1.1%	3.8%	1.7%	3.4%	4.0%
Evi Neutraal	-1.1%	5.8%	3.9%	5.2%	5.1%
Evi Offensief	-1.2%	7.7%	5.9%	7.0%	6.1%
Evi Zeer offensief	-1.1%	9.2%	7.2%	8.1%	6.6%

*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 juli 2026

5 jaars rendement



Samenvatting – de portefeuille

Aandelen

- De aandelenweging blijft licht overwogen. De Amerikaanse economie groeit sterker dan verwacht en wordt ondersteund door een sterke arbeidsmarkt en aanhoudende uitgaven van consumenten. Ook de eurozone laat een veerkrachtig beeld zien, terwijl de winstontwikkeling van bedrijven en investeringen in technologie en AI het beleggingsklimaat blijven ondersteunen. Geopolitieke spanningen en de afzwakkende groei in China blijven aandachtspunten voor beleggers, maar vooralsnog zien wij onvoldoende aanleiding om onze positieve visie op aandelen aan te passen.

Obligaties

- We handhaven staatsobligaties op een neutrale weging. De rentemarkten houden rekening met aanhoudende inflatie- en begrotingsrisico's, tegelijkertijd beschouwen we de huidige renteniveaus als redelijk. Daarom zien wij geen aanleiding om van onze neutrale positie af te wijken.
- Binnen bedrijfsobligaties blijven we licht onderwogen. De extra vergoeding ten opzichte van staatsobligaties vinden wij momenteel beperkt, waardoor wij terughoudend blijven voor deze categorie.

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



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille

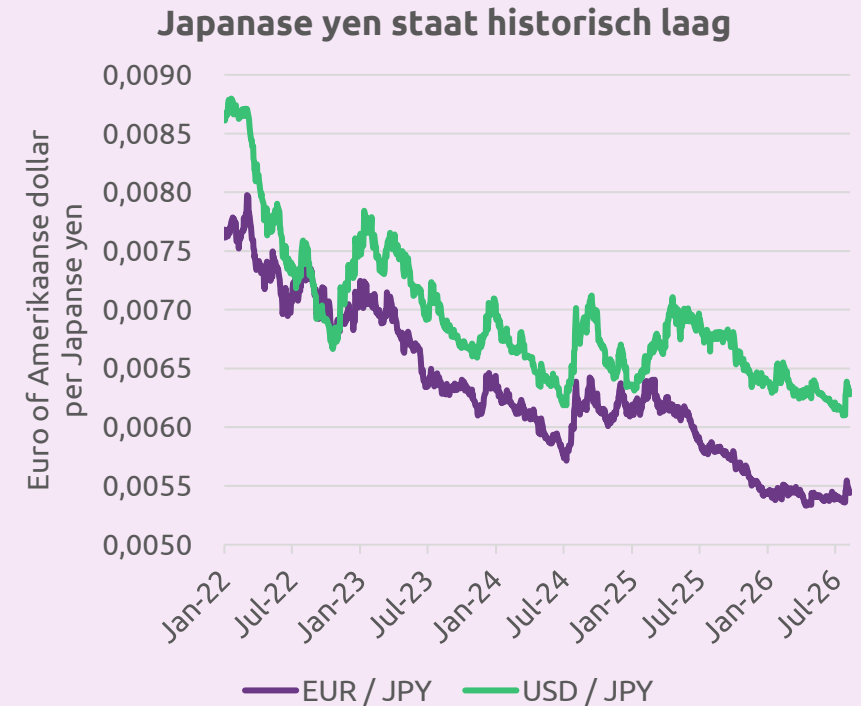


Waarom grijpen de VS en Japan in op de valutamarkt?

- De Japanse yen is de afgelopen jaren sterk in waarde gedaald ten opzichte van de euro en de Amerikaanse dollar. Dat komt vooral doordat de rente in Japan veel lager lag dan in andere ontwikkelde landen.
- Begin augustus besloten Japan en de Verenigde Staten gezamenlijk in te grijpen om verdere verzwakking van de yen tegen te gaan door een aanzienlijk bedrag Japanse yen uit de markt te kopen. Het is bijzonder dat landen gezamenlijk ingrijpen op de valutamarkt. Dat gebeurt alleen wanneer zorgen ontstaan over de stabiliteit van financiële markten.

Waarom is dit belangrijk?

- Een zwakke yen maakt import duurder voor Japan
- Sterke koersschommelingen zorgen voor onzekerheid op markten
- Valutabewegingen kunnen wereldwijd invloed hebben op beleggers



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Waarom zoveel aandacht voor de yen?

Meer dan alleen een Japanse munt

- Japan bezit een grote hoeveelheid Amerikaanse staatsobligaties. Wanneer Japan de yen wil ondersteunen, moet het vaak dollars verkopen en yen terugkopen.
- Beleggers waren daarom bezorgd dat Japan grote hoeveelheden Amerikaanse staatsobligaties zou kunnen verkopen om die ingreep op de valutamarkt te financieren. Dat zou extra druk kunnen zetten op de Amerikaanse obligatiemarkt en mogelijk leiden tot hogere rentes.
- Daarnaast wordt de yen wereldwijd veel gebruikt als goedkope financieringsmunt. Wanneer de yen plotseling in waarde stijgt, kunnen beleggers gedwongen worden beleggingen af te bouwen. Dat kan tijdelijk voor extra volatiliteit op aandelenmarkten zorgen

Een beweging van de Japanse yen lijkt misschien een lokaal onderwerp, maar kan gevolgen hebben voor financiële markten over de hele wereld.

Wat doet Evi?

Bij Evi proberen we niet te voorspellen hoe valutakoersen zich op korte termijn ontwikkelen. In plaats daarvan beleggen we wereldwijd gespreid over verschillende regio's, sectoren en beleggingscategorieën.

Daardoor heeft een gebeurtenis zoals de recente beweging van de Japanse yen een beperkte invloed op de totale portefeuille.

- De Japanse beurs vormt slechts zo'n 5% van de wereldwijde aandelenmarkt.
- We zijn niet afhankelijk van specifieke valutaposities of financieringsstrategieën.
- We blijven economische ontwikkelingen volgen en beoordelen of deze gevolgen hebben voor onze tactische visie.

Koersschommelingen van valuta kunnen tijdelijk voor onrust zorgen, maar op lange termijn blijft een goed gespreide portefeuille de meest effectieve manier om risico's te beheersen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



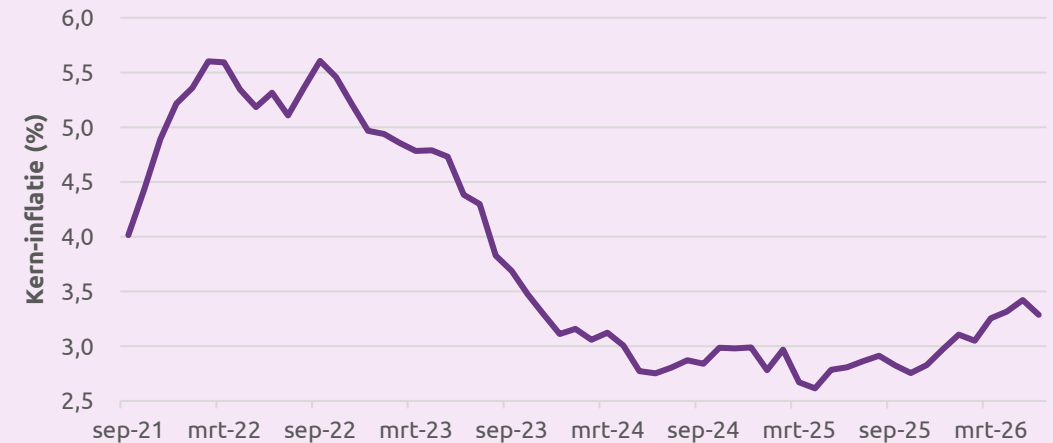
Actuele portefeuille



Markten twijfelen aan Warsh, Bank of Japan aarzelt

- De Amerikaanse centrale bank liet de beleidsrente ongewijzigd, maar gaf weinig richting over mogelijke toekomstige rentebesluiten. Beleggers hadden juist gehoopt op meer duidelijkheid over de visie van de centrale bank en de bereidheid om de inflatie verder terug te brengen richting de doelstelling van 2%. Het uitblijven van die duidelijkheid zorgde voor onrust op de financiële markten, waarbij de Amerikaanse lange rente verder opliep. Het rendement op Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 30 jaar bereikte daarbij het hoogste niveau sinds 2007.
- Hoewel de inflatiedruk in de VS verder afneemt, blijft de kerninflatie met 3,3% boven de doelstelling van de centrale bank. Beleggers schatten de kans op een renteverhoging tijdens de beleidsvergadering van september momenteel op ongeveer vijftig procent. De aandacht blijft daardoor gericht op nieuwe economische cijfers en signalen van de centrale bank.
- In de eurozone worden lange rentes momenteel vooral beïnvloed door inflatieverwachtingen, die sterk samenhangen met ontwikkelingen in de olieprijs. Voor september rekenen financiële markten op een renteverhoging door de ECB. In Japan blijft de centrale bank terughoudend met verdere renteverhogingen, ondanks dat inflatierisico's eerder als opwaarts dan neerwaarts worden gezien. Dit zorgde voor een verdere verzwakking van de Japanse yen.

kern-inflatie US is nog steeds boven de doelstelling



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

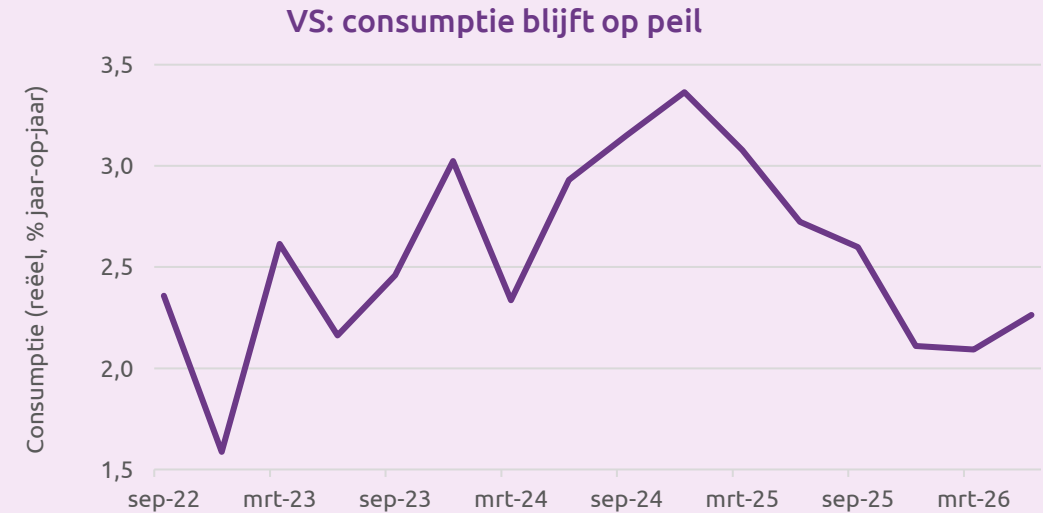
Japanse yen naar nieuw dieptepunt ten opzichte van USD



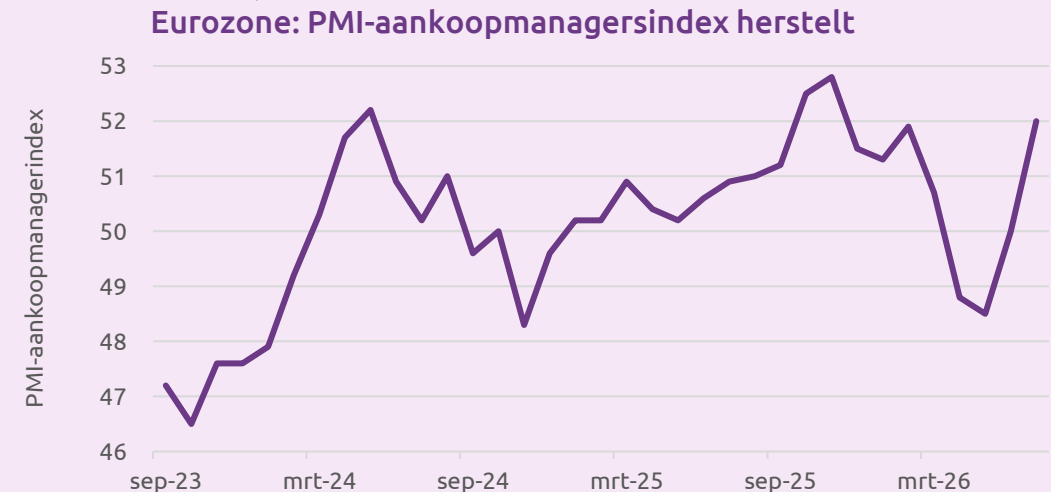
Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

AI als drijvende kracht achter markt en economie

- De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal sterker dan verwacht. De binnenlandse vraag bleef robuust, ondersteund door een sterke arbeidsmarkt. Ondanks hogere energieprijzen bleef de consument uitgeven. Na een tijdelijke terugval tijdens het Midden-Oostenconflict hervatten aandelenmarkten hun stijgende trend.
- Daar staat tegenover dat investeringen buiten de technologiesector achterbleven. Hoewel fors wordt geïnvesteerd in datacenters, werd dit grotendeels gecompenseerd door zwakkere investeringen in andere industriële sectoren. Daarmee lijkt het protectionistische beleid vooralsnog niet te hebben geleid tot een bredere versnelling van de industriële investeringen.
- Ook de eurozone liet een veerkrachtig beeld zien, ondanks hogere energieprijzen. Vertrouwensindicatoren wijzen op voorzichtig herstel en bij aanhoudende de-escalatie in het Midden-Oosten lijkt een bescheiden groeiversnelling in de tweede helft van het jaar mogelijk. In China viel de economische groei terug, waarbij de bijdrage van de binnenlandse consumptie beperkt bleef.



Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.



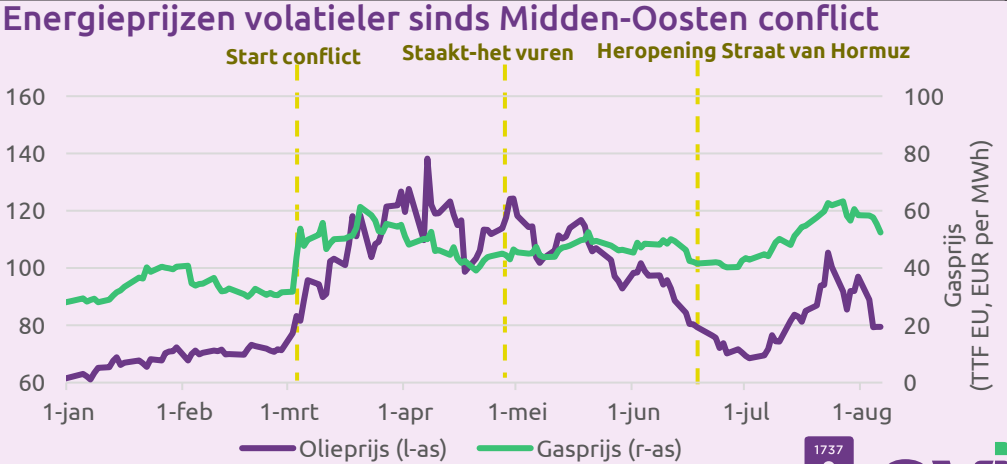
Bron: LSEG, Van Lanschot Kempen.

Het Midden-Oostenconflict stemt optimistisch

- De spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran liepen in juli opnieuw op. De hernieuwde confrontaties zorgden voor onrust op de energiemarkten, omdat een belangrijk deel van de mondiale olie- en gasstromen afhankelijk is van de Straat van Hormuz. De olieprijs liep hierdoor tijdelijk sterk op, voordat deze begin augustus weer terugviel.
- Hoewel de directe druk op de energiemarkten is afgenomen, blijft de situatie kwetsbaar voor nieuwe verstoringen. Naast de spanningen rond de Straat van Hormuz zorgen ook Houthi-aanvallen in de Rode Zee en oplopende spanningen tussen Israël en Hezbollah voor onzekerheid over mondiale energie- en handelsstromen.
- Ons basisscenario blijft dat de Verenigde Staten en Iran geen belang hebben bij een langdurige en grootschalige escalatie. Daarom verwachten wij dat de betrekkingen geleidelijk normaliseren en de scheepvaart uiteindelijk wordt hervat. Verdere verstoringen van de energievoorziening blijven echter een belangrijk risico voor zowel de economische groei als de inflatie.

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. Verbreding enkele staten.	Primaire actoren + Golfstaten.
Straat van Hormuz	Gaat weer (gedeeltelijk) open.	Langdurig onderbroken.
Schade aan infrastructuur	Beperkt.	Aanzienlijk.
Energieprijs	Olie 90- 110 USD/vat.	Olie gem. 150 USD/vat.
Economie & centrale banken		
Groei VS	Normalisatie naar pre-oorlog.	Tragere groei.
Groei Europa	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.



Bron: Factset, Van Lanschot Kempen.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



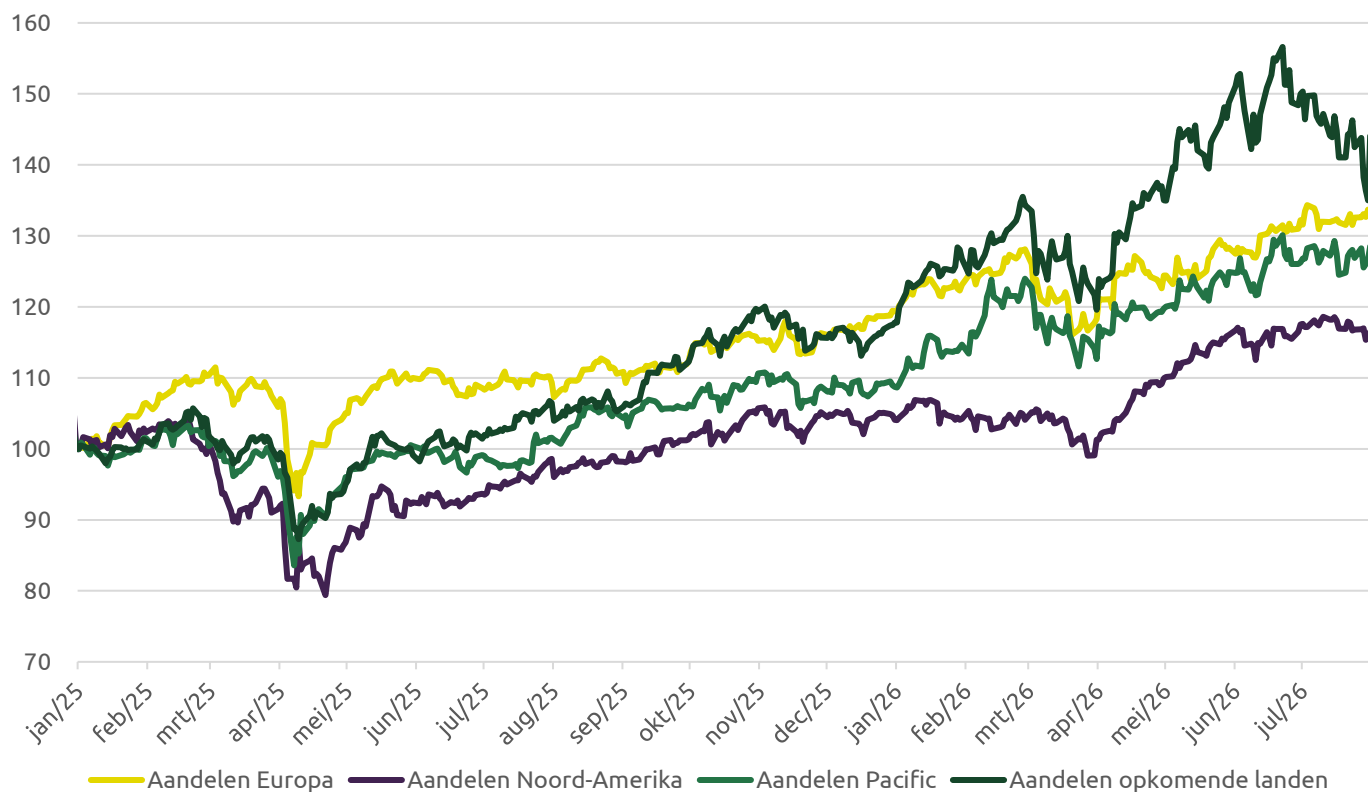
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Aandelen vanaf 2025 (t/m 31 juli 2026)



- In juli liepen de rendementen van aandelenmarkten uiteen. De Pacific-regio presteerde met een rendement van (+2,0%) het sterkst, gevolgd door Europa (+1,0%). Noord-Amerikaanse aandelen sloten de maand licht negatief af (-0,6%), waarbij opkomende markten met een rendement van (-3,7%) het zwakst presteerden.
- Het sentiment op aandelenmarkten bleef ondersteund door een robuuste economie, sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in technologie en AI. Ook Europa profiteerde van redelijke waarderingen en veerkrachtige bedrijfswinsten. Tegelijkertijd bleven zorgen over de economische ontwikkeling in China en geopolitieke spanningen een aandachtspunt voor beleggers, wat vooral op opkomende markten druk zette.
- De aandelenweging blijft licht overwogen. De veerkracht van de economie, positieve winstontwikkeling van bedrijven en aanhoudende investeringen in technologie en AI ondersteunen deze positionering.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



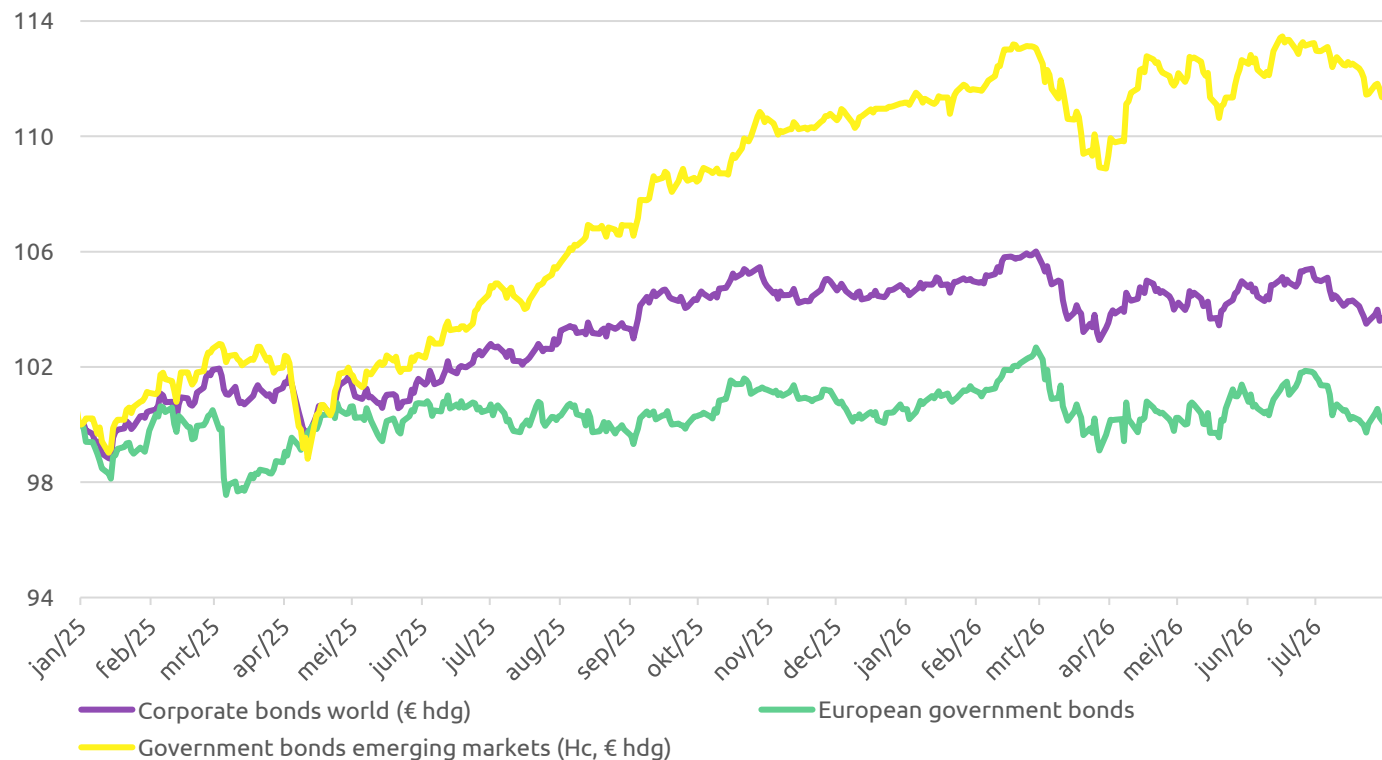
Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Obligaties vanaf 2025 (t/m 31 juli 2026)



- In juli waren de obligatierendementen negatief. Europese bedrijfsobligaties presteerden met een rendement van (-1,0%) relatief het best, gevolgd door obligaties uit opkomende markten (-1,5%). Europese staatsobligaties bleven met een rendement van (-1,7%) het meest achter.
- De obligatierendementen waren in juli negatief. Onzekerheid over het toekomstige rentebeleid van centrale banken zorgde voor oplopende lange rentes, waardoor obligatiekoersen onder druk kwamen te staan. Ook aanhoudende inflatiezorgen bleven een aandachtspunt voor beleggers, wat het sentiment op obligatiemarkten verder drukte.
- We handhaven staatsobligaties op een neutrale weging, omdat de huidige renteniveaus als redelijk worden beschouwd. Binnen bedrijfsobligaties blijven we licht onderwogen. De vergoeding voor het extra risico vinden wij momenteel beperkt, waardoor we terughoudend blijven voor deze categorie.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



Terugblik



Rendement aandelen



Rendement obligaties



Vooruitblik: onze visie



Actuele portefeuille



Visie op de financiële markten

- **Economie VS stoomt door en eurozone weerbaar**

De groeidynamiek bleef in de VS en eurozone grotendeels intact, ondersteund door consumptie en een stabiliserend sentiment. Hoewel de Chinese economie aan kracht verloor, bleven de vooruitzichten voor de ontwikkelde markten overwegend positief.

- **Markten twijfelen aan beleid nieuwe Fed-voorzitter Warsh**

Aanhoudende inflatiedruk en onzekerheid over het toekomstige monetaire beleid hielden de rente- en valutamarkten in beweging. Hierdoor bleef de aandacht van beleggers gericht op de volgende stappen van centrale banken.

- **Midden-Oostenconflict nog niet voorbij**

De energiemarkt blijft kwetsbaar voor geopolitieke schokken en daarmee samenhangende prijsvolatiliteit. Zolang de spanningen in de regio aanhouden, blijft dit een belangrijk aandachtspunt voor de economische vooruitzichten.

Inhoud

Samenvatting: de markt en de portefeuille



Economisch event: De VS en Japan kopen Japanse yen



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	20,3	34,0	52,2	70,1	83,4
Aandelen opkomende landen	2,0	3,4	5,4	7,2	8,9
Staatsobligaties opkomende landen	7,9	6,5	4,4	2,4	0,9
Investment Grade Bedrijfsobligaties	22,0	17,5	11,4	6,4	1,4
Europese Staatsobligaties	47,3	38,3	26,2	13,3	4,9
Liquiditeiten	0,5	0,3	0,4	0,6	0,5
Totaal	100	100	100	100	100