

Beleggingsvisie 2026



VUURENVAART
vermogensbeheer

Januari 2026

Beleggingsvisie 2026

In onze aankomende visie lees je hoe wij naar het afgelopen jaar en aankomend jaar kijken en welke verwachtingen wij hebben voor de komende maanden. Wij hopen dat je met veel interesse en plezier onze inzichten zult lezen. Mocht je naar aanleiding hiervan vragen hebben, dan staan wij uiteraard voor je klaar.

Terugblik 2025

Wij kijken terug op een onrustig en onzeker 2025. Aan het begin van het jaar waren de verwachtingen positief: gematigde economische groei, dalende inflatie en ruimte voor renteverlagingen. Overheden stimuleerden de economie via oplopende begrotingstekorten, waarbij investeringen in technologie en kunstmatige intelligentie (AI) een belangrijke groeimotor vormden.

In het voorjaar zorgden de aangekondigde importtarieven en het handelsbeleid van Amerikaanse president Donald Trump voor een onverwachte wending. De onzekerheid over economische groei nam toe. Inflatieverwachtingen in de Verenigde Staten liepen op, de dollar verzwakte en de rente bleef langer hoog. Dit leidde tot forse volatiliteit op de financiële markten. De Amerikaanse aandelenmarkt verloor in korte tijd ongeveer 4 biljoen dollar aan marktkapitalisatie, mede door recessievrees en toenemende handelsspanningen.

In de daaropvolgende kwartalen herstelden de markten grotendeels. Aandelen presteerden beter dan verwacht, met name binnen technologie en cyclische sectoren. Dit werd ondersteund door het vooruitzicht van renteverlagingen en het aanhoudende momentum in AI-gerelateerde bedrijven. Onze aandelenportefeuille sloot het jaar af met een rendement van circa 8,5%, beter dan de markt.

Ook de obligatiemarkt kende een bewogen jaar. De rente was aan het begin van 2025 al relatief hoog. Naarmate centrale banken hun beleid versoepelden, werden obligaties aantrekkelijker. Wij waren aanvankelijk overwegend belegd in kortlopende obligaties. Deze ontwikkelden zich stabiel en realiseerden een rendement van circa 3,0% op jaarbasis, met relatief weinig risico. Later in het jaar hebben wij bewust meer risico genomen via bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid en leningen uit opkomende markten. Deze posities profiteerden van dalende rentes en afnemende risicopremies.

Binnen grondstoffen trokken industriële metalen en goud de aandacht. In augustus 2025 namen wij een positie in goud. Deze belegging droeg bij aan extra stabiliteit binnen de portefeuille.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 verwachten wij een gematigde wereldwijde economische groei van circa 2,7% tot 3,1%. Deze groei wordt ondersteund door afnemende inflatie en veerkracht in de Verenigde Staten en opkomende markten. Europa blijft naar verwachting enigszins achter.



VUURENVAART

vermogensbeheer

De wereldwijde inflatie zal naar verwachting dalen richting 2–2,5%. In de Verenigde Staten zal dit proces waarschijnlijk later op gang komen. Invoertarieven zorgen daar eerst voor extra prijsdruk. Deze druk kan later afnemen door een afzwakkende banengroei en een oplopende werkloosheid. Tegelijkertijd blijft een hoger dan verwachte inflatie een belangrijk risico. Extra begrotingsstimulering in aanloop naar de Amerikaanse midterm-verkiezingen kan, in een economie die al goed draait, opnieuw tot prijsstijgingen leiden zolang de inflatie nog niet volledig onder controle is.

Voor de Amerikaanse rente verwachten wij een verdere daling richting 3,0% tot 3,5% tegen het einde van 2026. In Europa is de inflatie gedaald naar circa 2% en is de korte rente teruggebracht van 4% naar 2%. Wij voorzien hier geen verdere renteverlagingen.

Aandelen

Aandelenmarkten profiteren in 2026 van een gunstiger economisch klimaat, lagere rentes en een verruimend begrotingsbeleid. Dit versterkt het vertrouwen van zowel consumenten als bedrijven. Tegelijkertijd blijven geopolitieke ontwikkelingen bijdragen aan een bewegelijke markt. Echter hebben de snelle ontwikkelingen op het gebied van AI naar verwachting een positieve invloed op de beurs. Om deze reden handhaven wij een lichte overweging in aandelen.

De bovengemiddelde groei in technologie en kunstmatige intelligentie zet zich naar verwachting voort. Wij zien aanhoudende investeringen door technologiebedrijven en een versnellende adoptie van AI-toepassingen. Om hier gericht op in te spelen hebben wij onze AI-blootstelling aangescherpt en verdeeld over drie thema's:

- Bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling, toepassing of verkoop van AI-technologie.
- Bedrijven die een sleutelrol spelen in de fundamentele bouwstenen van AI, zoals halfgeleiders, cloud computing en big data.
- Bedrijven die profiteren van de brede toepassing van AI in sectoren als productie, gezondheidszorg, mobiliteit en automatisering.

Om deze groei mogelijk te maken neemt de vraag naar stabiele en betrouwbare energie toe. Grote datacenter-exploitanten overwegen kernenergie als duurzame en constante stroombron. Om die reden hebben wij onze positie in fossiele energie afgebouwd en ingeruild voor beleggingen in bedrijven die actief zijn in uraniumwinning en nucleaire energie-infrastructuur.

Regionaal houden wij Europa en opkomende markten overwogen ten opzichte van de Verenigde Staten. In Europa verwachten wij beperkte economische groei. Investeringen in defensie en infrastructuur, met name in Duitsland, spelen hierbij een belangrijke rol. Japan en opkomende markten tonen opnieuw potentieel, in lijn met de kapitaalverschuiving die sinds 2025 zichtbaar is. Veel van deze landen investeren in technologie, digitalisering, infrastructuur en consumptie.

Dit zijn sectoren met structureel aantrekkelijke groeivoorzichten. Door deze regionale keuzes hebben wij tevens het dollarrisico verder afgebouwd.





Obligaties

Voor de obligatiemarkt verwachten wij in 2026 een gemengd beeld. Veranderende economische en monetaire omstandigheden bieden zowel kansen als risico's. Gezien het risico op hogere inflatie in de Verenigde Staten achten wij de kans op stijgende lange rentes reëel. Daarom behouden wij onze voorkeur voor kortlopende obligaties. Om het rendementspotentieel te verhogen voegen wij extra kredietrisico toe. Dit doen wij via bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid, leningen uit opkomende markten en catastrofe-obligaties. Met deze strategie verwachten wij in 2026 een bovengemiddeld rendement.

Grondstoffen

Grondstoffen, en met name goud, bieden bescherming tegen inflatie en geopolitieke onzekerheid. Goud fungeert als veilige haven en is minder afhankelijk van valuta of schuldenposities. De positie die wij in 2025 hebben ingenomen, heeft bijgedragen aan de stabiliteit van de portefeuille.

Ook in 2026 blijven onzekerheden bestaan, onder andere rond AI-ontwikkelingen, geopolitieke spanningen en inflatie in de Verenigde Staten. In dit soort omstandigheden kunnen goud en andere edelmetalen zorgen voor extra risicospreiding. Daarnaast zien wij ruimte voor verdere koersstijgingen.

Conclusie

De AI-trend blijft ook in 2026 een belangrijke groeimotor, met brede impact op technologie, infrastructuur, halfgeleiders en energievoorziening. Dit rechtvaardigt een overwogen positie in technologie en aanvullende investeringen in Europese industrie en nucleaire energie.

Gezien het risico op hogere inflatie en stijgende lange rentes in de Verenigde Staten handhaven wij onze voorkeur voor kortlopende obligaties. Door het toevoegen van extra kredietrisico streven wij naar een rendement van circa 3%, met behoud van een evenwichtige risicopositie. Met deze positionering achten wij de portefeuilles goed voorbereid op zowel kansen als risico's in 2026.



VUURENVAART

vermogensbeheer

Honderdland 150 / 2676 LT Maasdijk
T +31 (0) 174 52 11 77
www.vuurenvaart.nl / info@vuurenvaart.nl