

Beleggingsvisie 2e kwartaal 2026



VUURENVAART
vermogensbeheer

April 2026

Beleggingsvisie 2e kwartaal 2026

In onze aankomende visie lees je hoe wij naar het afgelopen kwartaal en aankomende maanden 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.

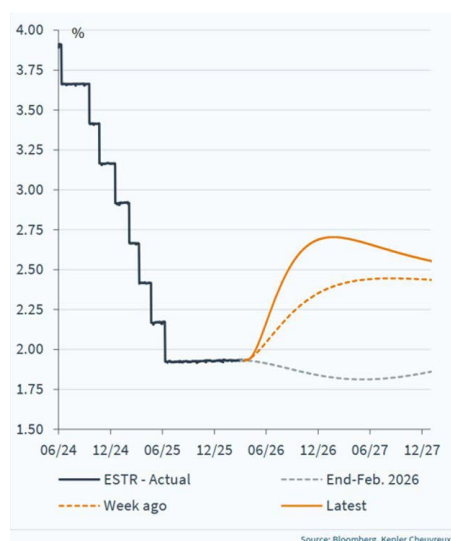
Terugblik 1e kwartaal 2026

Het uitbreken van de oorlog met Iran begin maart, met als gevolg een forse stijging van de olie- en gasprijs, heeft ertoe geleid dat het positieve rendement in januari en februari is omgeslagen in een licht negatief resultaat. Zowel aandelen- als obligatiemarkten staan lager aan het eind van het eerste kwartaal.

In de eerste twee maanden waren de regio's Europa, Japan en Opkomende Markten de grootste stijgers. Economische groei, lagere waarderingen en meer politieke rust waren belangrijke argumenten voor deze stijging. Deze regio's zijn echter allemaal netto-importeurs van olie. Hierdoor worden de economie en concurrentiekracht in deze regio's sterker geraakt door de stijgende energieprijzen. Amerikaanse aandelen zijn in maart minder hard gedaald en door een stijging van de dollar is het rendement in euro's dit jaar relatief stabiel gebleven in het eerste kwartaal. Per saldo is de wereldwijde aandelenmarkt met ongeveer 2,5% gedaald. In de huidige onzekerheid is dit een relatief lichte daling.

Obligaties rendeerden goed in januari en februari. De inflatie daalde, de rente was stabiel en door de economische groei namen de risico's van bedrijfsobligaties af. De forse stijging van de olieprijs zorgt echter voor hogere inflatieverwachtingen, waardoor de rente stijgt. Opvallend hierbij is dat de rente op kortlopende obligaties harder is gestegen dan op langer lopende obligaties. Voor Nederlandse staatsobligaties is de 2-jaars rente met 0,6% gestegen naar 2,6% en de 10-jaars rente met 0,4% naar 3,1%.

Verwachte ontwikkelingen korte rente Europa



De markt verwacht op dit moment dat de centrale bank de korte rente gaat verhogen om de inflatie en de rente op de langere termijn te beteugelen. In bijgaande grafiek wordt weergegeven dat de markt eind februari uitging van een daling van de rente en nu rekening houdt met een stijging van 0,75%. Hierbij is het risico op bedrijfsobligaties toegenomen, wat voor een extra rentestijging in deze categorie heeft gezorgd.

Onze aandelenportefeuille staat dit jaar 2,5% lager en onze obligatieportefeuille 0,5% lager dan bij de start van 2026. Door onze overweging in technologie- en defensie aandelen is de daling relatief beperkt gebleven, geteet op de huidige onzekerheid. Onze defensieve positionering in kortlopende obligaties en alternatieve obligatie oplossingen zorgen ervoor dat de negatieve koersuitslag van de obligatieportefeuille eveneens beperkt is gebleven.



Geopolitiek als bepalende factor

De spanningen rond Iran en de Straat van Hormuz hebben op dit moment een centrale rol in de geopolitieke onrust. Deze regio is van groot belang voor de wereldwijde energievoorziening. Verstoringen hebben dan ook directe gevolgen voor olie- en gasprijzen en daarmee voor inflatie en economische groei. Vooralsnog gaan wij uit van een scenario waarin het conflict aanhoudt, maar niet verder escaleert. In dat geval blijven energieprijzen verhoogd, maar beheersbaar. Dit leidt tot een lichte stijging van de inflatie en enige druk op de economische groei, zonder dat sprake is van een recessie. Het grootste risico ligt in de duur van het conflict. Hoe langer de verstoring aanhoudt, hoe groter de impact op inflatie, rente en uiteindelijk de financiële markten.

Economische groei blijft overeind

Ondanks de geopolitieke spanningen blijft het onderliggende economische beeld positief. Wereldwijd wijzen indicatoren nog steeds op groei. De industrie trekt aan en investeringen, met name in technologie en AI-infrastructuur, ondersteunen de economische activiteit.

In de Verenigde Staten blijft de groei solide, al zien we eerste tekenen van afkoeling op de arbeidsmarkt. In Europa zet het herstel voorzichtig door en in delen van Azië is sprake van sterke economische dynamiek. De wereldeconomie toont zich daarmee veerkrachtig en voldoet niet aan de voorwaarden die in het verleden vaak voorafgingen aan een recessie.

Centrale banken in een lastige positie

De stijgende energieprijzen zorgen voor oplopende inflatieverwachtingen. Tegelijkertijd willen centrale banken de economische groei niet onnodig afremmen. Hierdoor ontstaat een klassiek spanningsveld: inflatie vraagt om hogere rentes, terwijl economische groei juist gebaat is bij lagere rentes. Wij verwachten dat centrale banken voorlopig een afwachtende houding aannemen. Pas wanneer inflatie structureel oploopt, zal er aanleiding zijn om het beleid aan te passen.

Beleggingsvisie: balans tussen rust en onvoorzichtigheid

De huidige omgeving vraagt om een evenwichtige benadering. Enerzijds is er geen aanleiding om sterk defensief te positioneren. Anderzijds nemen de risico's toe en is dit niet het moment om extra risico te nemen. Wij kiezen daarom voor een neutrale positionering. Dit betekent dat wij risico's in de portefeuille beheersen, zonder afstand te nemen van de lange termijn groeipotentie van beleggen.

Aandelen: een evenwichtige weging

Aandelenmarkten hebben zich tot nu toe veerkrachtig getoond. Dit wordt ondersteund door winstgroei en een nog altijd redelijk gunstig economisch klimaat. Tegelijkertijd zien wij dat de risico's toenemen. De waarderingen zijn niet laag en de afhankelijkheid van een beperkt aantal groeisectoren, waaronder technologie en defensie, blijft groot. Belangrijk is dat wij niet uitgaan van een sterke daling van aandelenmarkten, maar wel rekening houden met meer volatiliteit.





Obligaties: opnieuw een rol van betekenis

Na een periode waarin obligaties weinig bescherming boden door de lage rente, zien wij opnieuw kansen ontstaan binnen deze categorie. De stijging van de rente heeft ervoor gezorgd dat obligaties weer een aantrekkelijker rendementsperspectief bieden. Tegelijkertijd blijft voorzichtigheid geboden, met name bij risicovollere segmenten zoals high yield en opkomende markten obligaties. Binnen de portefeuille kiezen wij voor een geleidelijke verschuiving van zeer kortlopende obligaties naar middellange looptijden. Hiermee spelen wij in op het verbeterde rendementsperspectief, terwijl wij het renterisico beheersbaar houden.

Alternatieven: stabiliteit in onrustige tijden

Alternatieve beleggingen spelen in deze fase een belangrijke rol in de portefeuille. Onder andere goud zien wij als een waardevolle toevoeging. In een omgeving van geopolitieke onzekerheid, oplopende inflatie en lage reële rentes biedt goud bescherming en stabiliteit. Wij zien de daling van de afgelopen weken daarom als een korte termijn correctie.

Valuta: de rol van de dollar

De Amerikaanse dollar fungeert in deze periode als veilige haven. Bij oplopende onzekerheid en stijgende energieprijzen zien wij dat de dollar doorgaans in waarde stijgt. Een hogere dollarblootstelling biedt daarmee een natuurlijke bescherming binnen de portefeuille.

Conclusie

De huidige marktomgeving wordt gekenmerkt door een combinatie van veerkracht en oplopende onzekerheid. Voor beleggers betekent dit dat het belangrijk is om vast te houden aan een duidelijke strategie. Niet door in te spelen op korte termijn bewegingen, maar door de portefeuille zorgvuldig te blijven positioneren.

Onze aanpak blijft daarbij ongewijzigd:

- spreiding over beleggingscategorieën
- beheersing van risico's
- focus op lange termijn vermogensgroei



VUURENVAART

vermogensbeheer

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