

# Financiële markten

Vooruitzichten voor de tweede helft van 2026



**be**o**bank**  
U bent goed omringd

# Veerkrachtige markten in het eerste halfjaar



Waar 2025 voornamelijk gekenmerkt werd door handelsconflicten en de opeenvolgende invoerheffingen van de regering-Trump, stond de eerste helft van 2026 vooral in het teken van geopolitieke spanningen. Begin januari arresteerden de Verenigde Staten de Venezolaanse president Nicolás Maduro in een militaire bliksemactie gericht tegen het regime in Caracas. Die interventie leidde aanvankelijk tot een daling van de olieprijsen. De markten rekenden immers op een heropleving van de sterk verzwakte Venezolaanse olie-industrie. Door het uitblijven van concrete vooruitgang herstelden de olieprijsen zich echter snel, om vervolgens na de eerste Israëlisch-Amerikaanse aanvallen op Iran eind februari en de daaropvolgende blokkade van de Straat van Hormuz de hoogte in te schieten.

## Strategische straat

In normale omstandigheden passeren er dagelijks om en bij de 20 miljoen vaten olie door de Straat van Hormuz. Dat komt neer op ongeveer 20% van de wereldwijde productie. Ook een vergelijkbaar aandeel van de wereldhandel in vloeibaar aardgas verloopt via dezelfde route<sup>1</sup>. De gevolgen van de blokkade reiken

echter veel verder dan de energiesector. De Perzische Golf is goed voor bijna 10% van de wereldwijde capaciteit voor de raffinage van aluminium en geldt als een van de belangrijkste leveranciers ter wereld van meststoffen, zwavel (dat onder meer gebruikt wordt bij de productie van nikkel en koper) en helium (dat essentieel is voor de halfgeleiderindustrie)<sup>2</sup>. Tal van toeleveringsketens worden dus verstoord door de sluiting van de zeestraat.

## Een grotendeels opgevangen schok

De economische gevolgen zijn tot nu toe echter relatief beperkt gebleven, met name dankzij het gebruik van alternatieve aanvoerroutes en de inzet van de beschikbare voorraden. De economische groei is weliswaar vertraagd, maar de onderliggende dynamiek van de wereldeconomie blijft vooralsnog intact. Het meest tastbare effect is te zien in de inflatie<sup>3</sup>, die opgelopen is tot meer dan 3% in de eurozone en meer dan 4%<sup>4</sup> in de Verenigde Staten. Hoewel die cijfers om waakzaamheid vragen, met name van de centrale banken, blijven ze nog ver verwijderd van de piekniveaus van 2022, toen de inflatie de grens van de 9%<sup>5</sup> overschreed. Daardoor zagen de centrale banken zich genoodzaakt om hun beleidsrente in een uitzonderlijk hoog tempo te verhogen.

## Obligaties onder druk

Op de financiële markten hadden die spanningen vooral een invloed op obligaties, tegen een achtergrond van stijgende rentetarieven, vooral aan het lange einde van de rentecurve. In Europa steeg het tienjarige rendement op Duitse en Belgische overheidsobligaties tot het hoogste peil sinds 2012, om vervolgens aan het einde van het halfjaar weer licht te dalen. In het Verenigd Koninkrijk werd de situatie verder aangescherpt door politieke spanningen na de overwinning van extreemrechts bij verschillende lokale verkiezingen. Ook in de Verenigde Staten blijven de spanningen voelbaar, met een rendement op 30-jarige overheidsobligaties van meer dan 5%, dicht bij het hoogste niveau sinds 2007<sup>6</sup>. Die evolutie bevestigt onze voorkeur – die we overigens al sinds het begin van het jaar uitspreken – voor obligaties met een kortere looptijd. Die zijn van nature minder rentegevoelig dan obligaties met een langere looptijd.

## AI ter ondersteuning

Op de aandelenmarkten bleef het positieve momentum behouden, al vond er – zoals we verwacht hadden – geleidelijk een geografische herschikking plaats. De Europese markten zijn na een uitstekend 2025 in een consolidatiefase beland, terwijl de Amerikaanse en Aziatische markten volop voordeel halen uit de opkomst van artificiële intelligentie (AI). Vooral de leveranciers van halfgeleiders profiteren van de sterke vraag die voortvloeit uit de massale investeringen in AI. De drie grootste fabrikanten van geheugenchips ter wereld (Micron Technology, SK Hynix en Samsung Electronics) behoren nu zelfs tot de selecte groep bedrijven met een beurswaarde van meer dan 1.000 miljard dollar, geholpen door een chiptekort dat de prijzen en winsten fors deed stijgen.

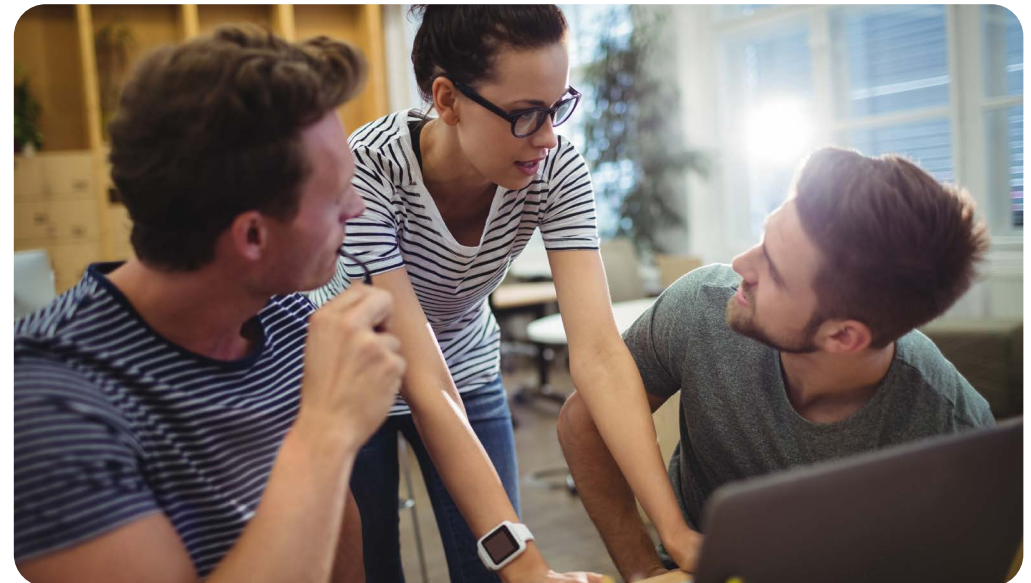
## Geopolitieke spanningen en scheepvaart

De aandelenmarkten werden in juni echter geconfronteerd met enkele opstoten van volatiliteit<sup>7</sup>, wat eraan herinnert dat de onzekerheid groot blijft. Uiteraard blijft het conflict in het Midden-Oosten een belangrijke bron van bezorgdheid. Hoewel de wereldeconomie zich tot nu toe aangepast heeft aan de sluiting van de Straat van Hormuz door een beroep te doen op alternatieve vaarroutes en de beschikbare voorraden in te zetten, kan de situatie niet oneindig lang blijven duren. Beleggers moeten ook aandachtig blijven voor andere risico's. Zo hebben de Houthi-rebellen in Jemen opnieuw bedreigingen geuit tegen het

scheepvaartverkeer in de Rode Zee, de toegangspoort tot het Suezkanaal. Zonder die strategische vaarroute moeten schepen via Kaap de Goede Hoop rond Afrika varen, wat de levertijden doet oplopen en de druk op bepaalde toeleveringsketens vergroot. In bredere zin blijft de wereldwijde geopolitieke toestand fragiel, met name door de soms moeilijk te voorspellen initiatieven van de regering-Trump. Die staat in november voor tussentijdse verkiezingen en de peilingen zien er momenteel niet echt rooskleurig uit<sup>8</sup>.

## Invoerrechten

De handelsspanningen zijn evenmin van de baan. Het Amerikaanse Hooggerechtshof heeft weliswaar een aanzienlijk deel van de door Donald Trump opgelegde invoerheffingen nietig verklaard, omdat het van oordeel was dat de aangehaalde economische noodtoestand geen rechtsgrond bood om dergelijke maatregelen eenzijdig in te voeren. Maar daarmee heeft de Amerikaanse president zijn handelsbeleid niet opgegeven: op basis van andere juridische grondslagen kondigde hij nieuwe wereldwijde invoerheffingen aan. Volgens schattingen van Bloomberg zijn de effectief door de Verenigde Staten toegepaste invoerheffingen in de eerste helft van het jaar dan ook in beperkte mate gedaald en bedroegen ze in juni nog steeds 10,5%. Vóór het begin van Donald Trumps tweede ambtstermijn was dat slechts 2,3%<sup>9</sup>.



## Centrale banken

Tot slot blijven de centrale banken een belangrijke bron van onzekerheid voor de financiële markten. Ze moeten de aanhoudende inflatiedruk het hoofd bieden en tegelijkertijd vermijden dat de economische activiteit te veel afgeremd wordt. Die delicate evenwichtsoefening is des te moeilijker te voorspellen in de Verenigde Staten, waar de Federal Reserve (Fed) onlangs een nieuwe voorzitter kreeg. Kevin Warsh heeft als opvolger van Jerome Powell nog niet duidelijk aangegeven welke koers hij met het Amerikaanse monetaire beleid wil varen, waardoor een zekere mate van onzekerheid blijft bestaan.

### CONCLUSIE



De eerste helft van 2026 werd over het algemeen gekenmerkt door positieve prestaties, gedragen door de sterke dynamiek rond artificiële intelligentie. Tegelijkertijd waren er tal van verrassingen, vooral op geopolitiek vlak, zonder dat die de wereldeconomie of financiële markten evenwel konden ontwrichten. De eerste zes maanden van 2026 hebben ook de terugkeer van selectiviteit op de markten bevestigd. Bedrijven die op het eerste gezicht vergelijkbaar zijn, lieten sterk uiteenlopende prestaties optekenen. Zo doet Alphabet het sinds het begin van het jaar opvallend goed, terwijl Microsoft ondanks de samenwerking met OpenAI (ChatGPT) achterop blijft. Innovatie komt ook niet alle sectoren ten goede. De fintechsector stelde in het eerste halfjaar over het algemeen teleur, terwijl de banksector goed bleef presteren. In een omgeving waarin de prestatieverschillen toenemen, is het belangrijker dan ooit om bedrijven te vinden die het best gepositioneerd zijn voor toekomstige groei.



# Financiële markten: de zeven belangrijkste thema's voor de tweede helft van het jaar



## 1. Centrale banken: een restrictiever monetair beleid

De centrale banken zagen zich tijdens de eerste jaarhelft genoodzaakt om hun retoriek aan te scherpen. De hogere energieprijzen hebben de inflatie immers aanzienlijk boven de doelstelling van circa 2% gestuwd. In juni trok de Europese Centrale Bank (ECB) haar belangrijkste beleidsrente op tot 2,25%, de eerste verhoging sinds 2023, nadat de inflatie in de eurozone opnieuw boven de grens van de 3% uitgekomen was.

Enkele dagen later volgde de Bank van Japan (BoJ) dat voorbeeld door haar beleidsrente te verhogen tot 1% – een volgende stap in de geleidelijke afbouw van het decennialange uiterst accommoderende monetaire beleid.

In de Verenigde Staten is de aandacht vooral gericht op Kevin Warsh, die in mei het voorzitterschap van de Federal Reserve (Fed) overnam van Jerome Powell. Zijn eerste vergadering over het monetaire beleid, die in juni plaatsvond, werd door de markten met argusogen gevolgd. Hij sloeg daar een iets strengere toon aan ten

aanzien van de inflatie, in een context waarin de meeste leden van het monetaire comité open lijken te staan voor een renteverhoging later dit jaar. Dat doet echter niets af aan zijn overtuiging dat de Fed zich een tijdelijk hogere inflatie kan veroorloven. Hij is met name van oordeel dat de productiviteitswinsten als gevolg van de verdere ontwikkeling van AI op middellange termijn een neerwaartse druk op de inflatie kunnen uitoefenen.

Naast hun rentebeleid zetten de belangrijkste centrale banken de afbouw van hun balans voort. Ze doen dat door geleidelijk een deel van de liquiditeiten terug te trekken die tijdens de financiële crisis van 2008 en vervolgens tijdens de coronapandemie in de economie gepompt werden. Die monetaire normalisering, waarvoor Kevin Warsh zich altijd sterk uitgesproken heeft, heeft al tot meerdere periodes van verhoogde volatiliteit geleid, met name in de meest risicovolle segmenten van de financiële markten, zoals 'private debt'<sup>10</sup> en 'hefboomfinanciering'<sup>11</sup>.

## WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Vermijd langlopende obligaties. In een context waarin de rentetarieven blijven stijgen en een nieuwe opstoot van de inflatedruk niet uit te sluiten is, blijven langlopende obligaties bijzonder kwetsbaar. Kortere looptijden bieden een evenwichtiger risicoprofiel.
- Beperk de blootstelling aan dollarobligaties. De koers van het Amerikaanse monetaire beleid is vandaag onzekerder dan dat van de ECB. Zolang er niet meer duidelijkheid bestaat over de intenties van Kevin Warsh, geven wij de voorkeur aan een voorzichtige benadering van in dollar luidende obligaties.
- Geef de voorkeur aan kwaliteitsvolle emittenten. De stijgende rentetarieven en de geleidelijke terugtrekking van liquiditeiten dreigen vooral de zwaarst gefinancierde bedrijven onder druk te zetten. Daarom blijven we de voorkeur geven aan bedrijven met een sterke balans en materiële activa. Die bedrijven zijn over het algemeen beter gewapend om een veeleisender economisch klimaat het hoofd te bieden en om te gaan met de veranderingen die AI met zich meebrengt.

## 2. Nieuwe fase voor artificiële intelligentie

Artificiële intelligentie blijft een van de belangrijkste motoren van de financiële markten. De investeringen die de techreuzen aankondigen, blijven in spectaculair tempo toenemen. Amazon, Alphabet, Meta en Microsoft zijn van plan om dit jaar gezamenlijk zo'n 715 miljard dollar in AI te investeren, wat ongeveer 90% meer is dan in 2025<sup>22</sup>.

Na enkele jaren waarin het hele AI-ecosysteem bijzonder in trek was bij beleggers, lijkt de markt nu een nieuwe fase in te gaan. Beleggers zijn vandaag immers op zoek naar bedrijven die hun positie binnen AI letterlijk te gelde kunnen maken. Ze kijken kritischer naar waarderingen, nu de groeivoorzichten van bepaalde segmenten al grotendeels in de aandelenkoersen verrekend lijken te zijn.

Die evolutie gaat gepaard met een geleidelijke focusverschuiving van software naar infrastructuur. Een groot taalmodel (LLM) vereist immers aanzienlijke

datacentercapaciteit om het te trainen en operationeel te houden. De wedloop tussen de techreuzen om die noodzakelijke infrastructuur te ontwikkelen, illustreert het groeiende belang van infrastructuur binnen het AI-ecosysteem. In de praktijk wordt rekenkracht steeds meer een doorslaggevend concurrentievoordeel.

Die nieuwe fase komt in de eerste plaats ten goede aan leveranciers van componenten die essentieel zijn voor de werking van AI. Producenten van halfgeleiders, apparatuur voor datacenters, netwerkinfrastructuur en kabels zullen wellicht het meeste voordeel halen uit deze trend.

## WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Behoud een positie binnen het AI-thema. AI blijft een van de belangrijkste groeimotoren van de wereldeconomie en de financiële markten. Correcties of periodes van verhoogde volatiliteit kunnen interessante instapmomenten zijn om posities verder uit te bouwen.
- Geef de voorkeur aan bedrijven die AI-infrastructuur leveren. Halfgeleiders, geheugenchips, datacenters, netwerkkapparatuur, kabels en energie-infrastructuur vormen vandaag de essentiële bouwstenen voor de verdere ontwikkeling van AI.
- Beleg ook in strategische grondstoffen als bron van diversificatie. De groeiende vraag naar koper en aluminium als gevolg van de verdere ontwikkeling van AI en de bijbehorende infrastructuur kan deze markten de komende jaren blijven ondersteunen.
- Wees selectiever bij het kiezen van technologieaandelen. Niet alle bedrijven die actief zijn binnen AI, zullen in gelijke mate profiteren van deze revolutie. De mate waarin investeringen omgezet kunnen worden in winst, wordt een bepalende factor.

### 3. Selectiviteit opnieuw essentieel

De voorbije jaren heeft thematisch beleggen sterk aan populariteit gewonnen, voornamelijk dankzij de opkomst van ETF's. Door die aanpak konden beleggers gemakkelijk inspelen op grote trends, zonder zich al te veel te moeten verdiepen in de selectie van aandelen.

In een omgeving die gekenmerkt wordt door hogere rentevoeten, ongelijkmatigere economische groei, de opkomst van AI en soms veeleisende waarderingen, nemen de verschillen binnen de grote beleggingsthema's echter toe en worden de prestatieverschillen groter. Het volstaat voor bedrijven niet langer om binnen een veelbelovend beleggingsthema actief te zijn om sterke beursresultaten neer te zetten. Ze moeten vandaag bewijzen dat ze die trends kunnen vertalen naar duurzame groei en winst.

De transportsector is een bijzonder goed voorbeeld van die evolutie. Binnen één en hetzelfde beleggingsthema bestaan vandaag aanzienlijke verschillen tussen regio's en marktsegmenten, vooral in de huidige context die gekenmerkt wordt door spanningen op de energiemarkten. In Latijns-Amerika profiteren logistieke dienstverleners en transportbedrijven van de sterke grondstoffenexport en de veerkrachtige binnenlandse vraag. Daarentegen blijven sommige Aziatische havenexploitanten in grotere mate blootgesteld aan onzekerheden rond de internationale handelsroutes en de ontwikkelingen in het Midden-Oosten.

Binnen de industriële sector worden de afzetmarkten van producten en de integratie ervan in de nieuwe AI-gerelateerde waardeketens steeds bepalender. Bovendien heeft de sluiting van de Straat van Hormuz een zwaardere impact gehad op de Europese industrie, die al te kampen had met hogere energiekosten. Een duurzame heropening van de zeestraat, in combinatie met de verwachte effecten van het Duitse relanceplan, zou aan die Europese industrie extra steun kunnen bieden.

De voorbeelden daarvan zijn talrijk: op de aandelenmarkten vertaalt zich dat vooral in grotere prestatieverschillen en een terugkeer naar een meer veeleisende selectie van effecten.

### WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Beschouw markten en beleggingsthema's niet langer als homogene blokken. Achter elke beleggingstrend gaan vaak bedrijven schuil met een zeer uiteenlopend financieel profiel.
- Wees selectiever in uw keuze. De fundamentals van bedrijven, zowel kwantitatief (omzetgroei, schuldgraad, enz.) als kwalitatief (blootstelling aan AI, toeleveringsketens, enz.), worden opnieuw essentiële selectiecriteria.

### 4. Hernieuwde maar voorzichtige interesse voor ESG

De hernieuwde focus op de fundamentals van bedrijven gaat gepaard met een hernieuwde interesse voor ESG-criteria (milieu, maatschappij en goed bestuur). Niet om ideologische redenen, maar vooral uit economische overwegingen.

De sluiting van de Straat van Hormuz heeft nogmaals onderstreept hoe belangrijk energieveerkracht voor bedrijven is. Bedrijven die de afgelopen jaren geïnvesteerd hebben in energie-efficiëntie, de elektrificatie van hun activiteiten of de diversificatie van hun bevoorradingsketens, staan er vandaag beter voor dan hun concurrenten.

Die evolutie maakt deel uit van een ruimere tendens. ESG-criteria werden lange tijd voornamelijk gezien als een wettelijke vereiste of als secundaire criteria, maar herwinnen geleidelijk hun economische relevantie. Een efficiënter gebruik van hulpbronnen, minder afhankelijkheid van strategische grondstoffen en een sterker governancekader kunnen bedrijven helpen om hun weerbaarheid in een volatielere omgeving te vergroten.

Die trend kwam in de eerste helft van het jaar onder meer tot uiting in de sterke beursresultaten van verschillende bedrijven die gespecialiseerd zijn in de recyclage van metalen.

## WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Geef de voorkeur aan bedrijven die hun energieafhankelijkheid verminderd hebben. De recente gebeurtenissen hebben aangetoond dat een goede beheersing van de energiekosten een belangrijk concurrentievoordeel kan opleveren.
- Besteed aandacht aan de afhankelijkheid van bepaalde leveranciers, regio's en strategische grondstoffen. De risico's binnen de toeleveringsketens beperken zich niet tot energie alleen. De spanningen tussen China en de Verenigde Staten herinneren regelmatig aan het strategische belang van zeldzame aardmetalen en andere kritieke grondstoffen, terwijl verstoringen van scheepvaartroutes een impact kunnen hebben op de wereldwijde industrie.
- Kijk verder dan het ESG-label. Niet alle bedrijven halen in dezelfde mate voordeel uit hun investeringen in duurzaamheid. Een selectieve benadering blijft daarom essentieel.



## 5. Focus op opkomende markten

Na een lange periode van relatieve verwaarlozing staan de opkomende markten vandaag weer in de belangstelling. Die hernieuwde interesse is gebaseerd op veel solidere factoren dan een loutere terugkeer van de risicobereidheid. Zo injecteerden beleggers tijdens de eerste vijf maanden van het jaar een recordbedrag van 74 miljard dollar in aandelen uit opkomende markten en nog eens 26 miljard dollar in obligaties uit diezelfde markten. Aan die instroom liggen verschillende structurele trends ten grondslag.

Wat aandelen betreft, profiteren verschillende Aziatische markten volop van de opmars van AI. Taiwan is onder meer de thuisbasis van TSMC, veruit de grootste chipfabrikant ter wereld, terwijl de Zuid-Koreaanse giganten Samsung Electronics en SK Hynix twee van de drie grootste producenten van geheugenchips zijn. China blijft op zijn beurt bouwen aan de ontwikkeling van een eigen AI-ecosysteem, ondersteund door omvangrijke publieke en private investeringen.

Ook hogerop in de waardeketen profiteren verschillende landen die strategische grondstoffen produceren van de investeringen in AI, Chili is daarvan een duidelijk voorbeeld. Het land is 's werelds grootste koperproducent, vóór de Democratische Republiek Congo en Peru<sup>13</sup>. Dat metaal speelt een cruciale rol in de elektrificatie en in de bouw van datacenters, waarvan de grootste tot wel 50.000 ton koper kunnen verbruiken<sup>14</sup>.

Ook de Oost-Europese markten doen het goed, ondersteund door zowel het aanhoudende economische herstel als een hernieuwd beleggersvertrouwen. Met name in Hongarije reageerden de markten positief op de verkiezingsnederlaag van Viktor Orbán.

De hernieuwde belangstelling voor de opkomende markten beperkt zich echter niet tot aandelen. Ook obligaties uit opkomende markten blijven een aantrekkelijk rendement bieden. In Latijns-Amerika worden de obligatiemarkten bovendien ondersteund door de groei van lokale pensioenfondsen. Die winnen steeds meer terrein op de binnenlandse markten en fungeren als tegenwicht wanneer internationale beleggers hun blootstelling tijdens periodes van verhoogde volatiliteit terugschroeven.

De grotere aanwezigheid van lokale institutionele beleggers helpt om excessieve marktbevingen te beperken, ondersteunt de liquiditeit van de obligatiemarkten en versterkt hun weerbaarheid tegen externe schokken.

## WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Neem een overwogen positie in opkomende markten in. Het groeiprofiel van die markten blijft over het algemeen aantrekkelijk, terwijl de waarderingen lager liggen dan in de Verenigde Staten.
- Neem ook obligaties uit opkomende markten in overweging. Obligaties in lokale valuta van verschillende opkomende landen, met name in Latijns-Amerika, bieden nog steeds een aantrekkelijker rendement dan obligaties uit de ontwikkelde markten, tegen een beheersbaar risico. Daarnaast bieden sommige opkomende landen ook inflatiegelinkte obligaties aan met een aantrekkelijk reëel rendement.
- Blijf selectief. Aandelen en obligaties uit opkomende markten vormen geen homogeen geheel en vragen om weloverwogen, gerichte keuzes. De vooruitzichten lopen sterk uiteen, zowel tussen landen als tussen sectoren. Tot de meest veelbelovende segmenten behoren onder andere bepaalde kleine en middelgrote industriële bedrijven in Centraal- en Oost-Europa, evenals bedrijven die zich richten op de binnenlandse consumptie in Latijns-Amerika. De Chinese vastgoedcrisis is daarentegen nog verre van opgelost en blijft wegen op bepaalde delen van de markt.

## 6. Een gunstiger klimaat voor smallcaps

De voorbije jaren werden kleine en middelgrote kapitalisaties<sup>15</sup> (small- en midcaps) vaak overschaduwd door de prestaties van de grote beursindexen, die grotendeels gedragen werden door de bekende technologie-reuzen. Die tendens zet zich ook in 2026 voort, tegen een achtergrond van aanhoudend hogere rentevoeten en een sterke concentratie van kapitaalstromen naar een beperkt aantal grote technologieaandelen. Niettemin blijven small- en midcaps een bijzonder vruchtbare voedingsbodem voor wie op zoek is naar interessante beleggingskansen.

Smallcaps worden doorgaans minder intensief opgevolgd door analisten en institutionele beleggers. Daardoor kunnen grotere waarderingsverschillen ontstaan tussen de beurskoers en de intrinsieke waarde van een bedrijf, wat interessante beleggingskansen oplevert.

Kleine en middelgrote bedrijven blijven evenwel gevoeliger voor het huidige monetaire klimaat dan grote bedrijven. Hun beperktere toegang tot de obligatiemarkten maakt hen doorgaans afhankelijker van bankfinanciering of kortlopende kredieten, waarvan de kosten relatief hoog blijven. Die realiteit verklaart gedeeltelijk hun achterblijvende prestaties ten opzichte van de grote beursgenoteerde bedrijven in de afgelopen kwartalen.

Vanuit fundamenteel oogpunt bieden small- en midcaps de mogelijkheid om te beleggen in bedrijven die inspelen op structurele langetermijntrends, zoals herindustrialisering, automatisering, de uitbouw van infrastructuur en de digitalisering van bedrijven. In tegenstelling tot sommige largecaps, waarvan de waarderingen reeds uitgaan van bijzonder ambitieuze groeiscenario's, blijven veel small- en midcaps gezien hun groeipotentieel aantrekkelijk ogen.

Ze zouden dus kunnen profiteren van hernieuwde belangstelling als het economische klimaat de komende maanden gunstiger wordt. Een afname van de spanningen op de energiemarkten of een geleidelijke normalisering van de inflatie zou dit segment moeten ondersteunen. Tot slot bieden small- en midcaps ook een interessant alternatief voor de concentratie op de financiële markten.

## WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Behoud een blootstelling aan smallcaps. Ze bieden een aantrekkelijk groeipotentieel voor beleggers die vandaag op zoek zijn naar alternatieven voor megacaps<sup>16</sup>.
- Kies voor een selectieve aanpak, gebaseerde op fundamentals. De verschillen in waardering, kwaliteit en groeipotentieel zijn binnen small- en midcaps vaak aanzienlijk. Een grondige analyse van de fundamentals is dan ook essentieel.

## 7. Flexibel blijven in tijden van onzekerheid en volatiliteit

De markten hebben tot nu toe getoond dat ze zich goed kunnen aanpassen aan de geopolitieke spanningen. Ondanks de stijgende energieprijzen, oplopende rentetarieven en talrijke bronnen van geopolitieke onzekerheid, blijft de wereldeconomie veerkrachtig standhouden. Die veerkracht neemt echter niet weg dat er voor de tweede helft van het jaar nog verschillende scenario's mogelijk blijven.

Een eerste scenario is dat de spanningen in het Midden-Oosten opnieuw opflakkeren, als het voorlopige akkoord tussen de Verenigde Staten en Iran niet tot een definitieve oplossing leidt. Een nieuwe sluiting van de Straat van Hormuz zou de olieprijs opnieuw doen stijgen en de inflatiedruk verder aanwakkeren. In een dergelijke context zouden defensieve aandelen, goud en kwaliteitsobligaties wel eens het best kunnen presteren.

Omgekeerd zou een duurzaam vredesakkoord in het Midden-Oosten voor ontspanning op de energiemarkten kunnen zorgen en de inflatievrees doen afnemen. In dat geval zouden beleggers zich weer sterker kunnen richten op de segmenten met de aantrekkelijkste rendementsvooruitzichten, zoals bepaalde value-aandelen en high-yield bedrijfsobligaties.

Ook andere factoren verdienen bijzondere aandacht. De markten blijven gevoelig voor wijzingen in het monetaire beleid en voor verschuivingen in internationale kapitaalstromen. Vooral de financiering van carry trades<sup>17</sup> in Japanse yen vormt daarbij een potentiële bron van volatiliteit, naarmate de rentevoeten in Japan verder stijgen. Een meer uitgesproken waardeinstijging van de yen zou beleggers ertoe kunnen aanzetten om hun posities af te bouwen, wat gevolgen zou hebben voor verschillende activaklassen.

Beleggers doen er ook goed aan om de segmenten 'private debt' en 'hefboomfinanciering' na de moeilijkheden van de afgelopen maanden van nabij op te volgen. Ondanks de tot dusver beperkte gevolgen, blijven ze een belangrijke bron van risico gezien hun potentiële impact op de beursgenoteerde markten.

Tot slot kunnen ook de midtermverkiezingen in de Verenigde Staten voor volatiliteit zorgen. Een overwinning van de Democraten zou wellicht het risico op een politieke impasse in Washington vergroten en de kans op nieuwe grootschalige begrotingsmaatregelen verkleinen. Als de Republikeinen hun meerderheid behouden, zou dat daarentegen de weg kunnen vrijmaken voor een nieuw uitgavenprogramma, met consequenties voor de Amerikaanse rente en de dollar. Beleggers moeten er bovendien rekening mee houden dat handelsbeleid en maatregelen met een impact op de dollar in belangrijke mate tot de bevoegdheid van de uitvoerende macht behoren en dus onafhankelijk van de verkiezingsuitslag kunnen blijven evolueren.

### WAT ZIJN DE GEVOLGEN VOOR UW BELEGGINGEN?



- Behoud een flexibele aanpak. De economische en geopolitieke vooruitzichten kunnen snel veranderen. In die context is het raadzaam om niet te sterk in te zetten op één enkel marktscenario.
- Geef de voorkeur aan actief en reactief beheer. In de huidige context is het een belangrijke troef om de allocaties geleidelijk te kunnen bijsturen in functie van de evolutie van de inflatie, de energieprijzen en het beleid van de centrale banken.
- Blijf aandachtig voor zowel tekenen van spanning als ontspanning op verschillende fronten. Zo kan een aanhoudende daling van de energieprijzen nieuwe beleggingskansen doen ontstaan. Omgekeerd zou een langdurige sluiting van de Straat van Hormuz vereisen dat bij de samenstelling van een beleggingsportefeuille meer rekening gehouden wordt met energierisico's.

## DYNAMISCH BEHEER IN EEN VERANDERENDE WERELD



De markten hebben in de eerste helft van het jaar eens te meer bewezen dat ze zich opmerkelijk goed kunnen aanpassen. Ondanks de geopolitieke spanningen, stijgende rente en talrijke politieke onzekerheden bleef de algemene markttrend intact. Die veerkracht neemt echter niet weg dat de marktdynamiek verandert en dat de prestatieverschillen steeds groter worden.

Artificiële intelligentie blijft zonder twijfel het belangrijkste beleggingsthema en zal naar verwachting ook de komende maanden een bepalende invloed hebben op de prestaties van de financiële markten. Ook binnen het AI-thema breekt echter geleidelijk een nieuwe fase aan. Beleggers zoeken steeds nadrukkelijker naar bedrijven die een concreet economisch voordeel uit AI kunnen halen. Het ziet er dan ook naar uit dat de infrastructuur die de verdere ontwikkeling van AI mogelijk maakt, zoals halfgeleiders, datacenters, kabels en bepaalde strategische grondstoffen, op de aanzienlijke steun van beleggers zal kunnen blijven rekenen.

Die dynamiek opent ook nieuwe perspectieven voor de opkomende markten. In Azië bekleden verschillende spelers een sleutelpositie binnen de wereldwijde technologische waardeketen. In Latijns-Amerika halen sommige landen voordeel uit hun centrale rol in de productie van metalen die essentieel zijn voor de elektrificatie en de uitbouw van digitale infrastructuur. Meer in het algemeen bieden veel opkomende markten vandaag een combinatie van redelijke waarderingen en gunstige vooruitzichten, ook op het gebied van obligaties.

Toch zal de tweede jaarhelft wellicht niet rimpelloos verlopen. De ontwikkelingen in het Midden-Oosten, de beleidskeuzes van de centrale banken, de handelsspanningen, de spanningen in bepaalde segmenten van de kredietmarkt en de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen zullen de onzekerheid blijven voeden. Verschillende scenario's blijven denkbaar en het is goed mogelijk dat de markten hun verwachtingen snel zullen moeten bijstellen.

Tegen die achtergrond zal het behalen van rendement in de eerste plaats afhangen van een doordachte selectie van sectoren, regio's en vooral bedrijven. We lijken het tijdperk waarin alle marktspelers min of meer gelijke vooruitgang boekten, geleidelijk achter ons te laten. De fundamentals komen opnieuw centraal te staan, of het nu gaat om de kwaliteit van de balans, de concurrentiepositie, het innovatievermogen of de veerkracht van de toeleveringsketens.

In de tweede helft van het jaar zal flexibel, selectief en dynamisch beheer meer dan ooit van belang zijn. Flexibel om zich aan te passen aan de snel veranderende economische en geopolitieke omgeving. Selectief omdat de prestatieverschillen tussen bedrijven steeds groter worden. En dynamisch om kansen te benutten en tegelijkertijd snel te reageren op de risico's die zich op de markten manifesteren.

In een wereld waarin weinig nog zeker lijkt, wordt aanpassingsvermogen een cruciaal voordeel. Voor beleggers zou dat de komende maanden wel eens een van de belangrijkste sleutels tot succes kunnen blijken.

# We staan voor u klaar



In uw Beobank-  
agentschap



Chat met ons via:

- Beobank Online
- onze Beobank Mobile applicatie



Bel ons op 02 622 20 00

van maandag tot vrijdag van 8u00 tot 20u00  
en op zaterdag van 9u00 tot 12u30

1. <https://www.iea.org/about/oil-security-and-emergency-response/strait-of-hormuz>
2. <https://www.brgm.fr/fr/actualite/article/detroit-ormuz-choc-non-seulement-energetique-aussi-mineral>
3. Inflatie is een economisch fenomeen waarbij het algemeen prijspeil van goederen en diensten in een economie stijgt over een bepaalde periode. Dit betekent dat met hetzelfde bedrag geld minder goederen en diensten kunnen worden gekocht dan voorheen.
4. <https://fr.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>
5. <https://www.boursorama.com/bourse/actualites/l-inflation-aux-etats-unis-a-t-elle-atteint-son-pic-b21946d5b2c4a0b8e940aaa1646e917d?>
6. <https://www.investing.com/rates-bonds/>
7. Volatiliteit is een maatstaf voor de mate waarin de prijs van een activa, zoals een aandeel, obligatie, valuta of goederen, in een bepaalde periode fluctueert.
8. <https://www.natesilver.net/p/generic-ballot-average-2026-nate-silver-bulletin-congress-polls>
9. <https://www.bloomberg.com/graphics/trump-tariffs-tracker/>
10. Private debt verwijst naar leningen die worden verstrekt door niet-bankinstellingen, zoals private-equityfondsen, hedgefondsen of andere institutionele investeerders, aan bedrijven.
11. Hefboomfinanciering is een vorm van financiering waarbij een bedrijf een lening aangaat die groter is dan de eigen vermogenswaarde van het bedrijf. Dit wordt vaak gedaan om grote investeringen te financieren, zoals overnames (M&A) of groeiprojecten.
12. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-04-30/us-big-tech-ratchets-up-ai-spending-past-700-billion-this-year>
13. <https://investingnews.com/daily/resource-investing/base-metals-investing/copper-investing/copper-production-country/>
14. <https://www.copper.org/copperconversations/thought-leadership/us-opper-meet-surgin-demand-ai-data-centers.php>
15. Small caps zijn bedrijven met een relatief lage marktkapitalisatie tussen ongeveer \$300 miljoen en \$2 miljard. Mid caps zijn bedrijven met een middelmatige marktkapitalisatie tussen ongeveer \$2 miljard en \$10 miljard.
16. Megacaps zijn grote bedrijven met een zeer hoge marktkapitalisatie. De term "megacap" wordt vaak gebruikt om bedrijven te beschrijven die een marktkapitalisatie hebben van meer dan \$200 miljard dollar.
17. Een carry trade is een investeringsstrategie waarbij een investeerder leent in een valuta met een lage rentestand en investeert in een valuta met een hogere rentestand. Het doel is om te profiteren van het renteververschil tussen de twee valuta's.

Redactiedatum: 22/06/2026. Deze publicatie bevat algemene informatie en vormt geen persoonlijk advies. Deze informatie kan veranderen of onderworpen zijn aan specifieke regels of interpretaties, afhankelijk van de situatie. Beobank is niet verantwoordelijk voor de juistheid, de volledigheid en de bijgewerkte versie van de informatie uit de genoemde bronnen.

Wij herinneren er u aan dat beleggingsproducten blootgesteld zijn aan risico's met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde kapitaal. Beleggingsproducten zijn geen bankdeposito's en worden niet gewaarborgd door Beobank NV/SA.

[www.beobank.be](http://www.beobank.be) | © 2026 Beobank NV/SA | Member of Crédit Mutuel Group

V.U.: Guy Roosen | Beobank NV/SA | Koning Albert II-laan 2, 1000 Brussel  
| BTW BE 0401.517.147 | RPR Brussel | IBAN BE77 9545 4622 6142

beobank