

Alleen voor professionele beleggers



Investment Outlook 2027 Technologische meewind, geopolitieke tegenwind

Augustus 2026

Inhoudsopgave

Introductie	3
Economische vooruitzichten	5
Financiële Markten en Capital Market Assumptions	14
Belangrijke Informatie	34



Introductie



Paul Niven

Head of
Multi-Asset
Solutions
(EMEA)

Investment Outlook 2027

Met genoegen presenteer ik u onze Investment Outlook 2027. Dit document beschrijft ons perspectief op de wereldeconomie en de financiële markten en bevat onze visie op de beleggingsthema's die naar verwachting de komende maanden en jaren bepalend zijn. Daarnaast hebben wij onze Capital Market Assumptions (CMA's) geactualiseerd, met daarin onze langetermijnverwachtingen voor rendementen en volatiliteiten voor 23 beleggingscategorieën.

De wereldeconomie heeft zich de afgelopen twaalf maanden opvallend veerkrachtig getoond, ondanks geopolitieke spanningen, hogere rentes en een onzekere marktomgeving. Tegelijkertijd is het beleggingslandschap duidelijk veranderd. Drie factoren bepaalden vooral het beeld: spanningen in het Midden-Oosten, een omslag in renteverwachtingen en een uitzonderlijke investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI).

Het conflict tussen de Verenigde Staten (VS), Israël en Iran zorgde eerder dit jaar voor onrust op de energiemarkten. De olieprijs steeg door zorgen over mogelijke verstoringen van de mondiale energievoorziening en de strategische rol van de Straat van Hormuz. Hoewel markten later deels herstelden, blijft het geopolitieke risico aanwezig. De hogere energieprijzen hebben de inflatiedruk verhoogd en de verwachtingen voor het monetaire beleid veranderd.

Waar beleggers een jaar geleden nog uitgingen van aanzienlijke renteverlagingen door de Federal Reserve en andere centrale banken, is dat beeld inmiddels omgeslagen. De Europese Centrale Bank verhoogde de rente eerder dit jaar, terwijl financiële markten inmiddels eerder rekening houden met rentes die langer hoog blijven dan met snelle versoepeling.

Ondanks deze onzekerheden bereikten aandelenmarkten nieuwe recordniveaus en bleven kredietopslagen historisch laag. De dominantie van de Amerikaanse markt nam af, terwijl positieve rendementen breder over regio's werden gedragen. Vooral aandelen uit opkomende markten in Azië en grondstoffen presteerden sterk.

De belangrijkste beleggingstrend van het afgelopen jaar was echter zonder twijfel de explosieve groei van investeringen in AI-infrastructuur. Grote technologiebedrijven, de zogenoemde hyperscalers, investeren honderden miljarden dollars in datacenters, chips, netwerkcapaciteit en energievoorziening. Het huidige investeringsniveau is ongekend en wordt gedreven door een tekort aan rekenkracht om aan de groeiende vraag naar AI-toepassingen te voldoen.

Deze ontwikkeling heeft geleid tot uitzonderlijke rendementen voor halfgeleiderbedrijven en andere ondernemingen die profiteren van de AI-investeringen. Tegelijkertijd is binnen de technologiesector een duidelijke tweedeling ontstaan. Bedrijven die direct profiteren van de AI-investeringen floreerden, terwijl delen van de softwaresector onder druk kwamen te staan door zorgen over een verstoring van bestaande bedrijfsmodellen.

Hoewel AI aanzienlijke productiviteitsverbeteringen kan opleveren, lijken de voordelen voorlopig vooral terecht te komen bij een beperkt aantal bedrijven. Hierdoor blijft de concentratie op aandelenmarkten hoog. De tien grootste ondernemingen vertegenwoordigen inmiddels meer dan een kwart van de marktkapitalisatie van de MSCI World Index.

Daarnaast groeit de discussie over de vraag of de enorme investeringen in AI uiteindelijk voldoende rendement zullen opleveren. Financiële markten gaan er momenteel vanuit dat de AI-infrastructuur investeringen winstgevend zullen blijken. Mocht dit vertrouwen afnemen, dan kan de investeringsgolf vertragen en zullen juist de bedrijven die nu profiteren van de AI-revolutie onder druk komen te staan.

Vooralsnog zijn er echter weinig signalen dat de investeringen afnemen. Integendeel, de sterke winstgroei bij AI-gerelateerde bedrijven ondersteunt de huidige waarderingen op de aandelenmarkten. Wel blijven wij alert op tekenen van overcapaciteit, een verschijnsel dat vaker voorkomt tijdens periodes van snelle technologische vooruitgang.

In onze langetermijnverwachtingen blijven de rendementskansen voor financiële markten gematigd positief. Investment grade bedrijfsobligaties bieden naar verwachting nog steeds een bescheiden premie ten opzichte van staatsobligaties, terwijl aandelen op lange termijn aantrekkelijker blijven dan bedrijfsobligaties. Binnen de vastrentende waarden zien wij lokale valuta-obligaties uit opkomende markten als relatief aantrekkelijk vanuit risico-rendementsperspectief.

Hoewel waarderingen in veel beleggingscategorieën hoog zijn en risicopremies beperkt, blijven aandelen uit opkomende markten interessant. Ondanks de sterke prestaties van het afgelopen jaar, worden zij nog steeds verhandeld tegen lagere waarderingen dan aandelen in ontwikkelde markten.

Ook grondstoffen bieden volgens onze verwachtingen aantrekkelijke rendementskansen, al zijn deze sterk afhankelijk van geopolitieke ontwikkelingen en inflatie. Voor beleggers die een stabiel risicoprofiel zoeken, zien wij kansen in alternatieve strategieën zoals catastrofe obligaties en direct lending. Deze categorieën combineren relatief aantrekkelijke rendementen met een lagere volatiliteit.

In een wereld die wordt gekenmerkt door geopolitieke onzekerheid, technologische disruptie en snelle economische veranderingen blijven goed gespreide portefeuilles daarom essentieel.

Economische vooruitzichten



Anthony Willis
Senior
Economist

Geopolitiek domineert, maar de wereldeconomie blijft veerkrachtig

Het beeld voor financiële markten en de wereldeconomie wordt in 2026 gekenmerkt door aanzienlijke geopolitieke onzekerheid, maar ook door redelijk solide economische groei, sterke bedrijfswinsten en veerkrachtige aandelen- en obligatiemarkten. Hogere energieprijzen hebben de inflatiezorgen opnieuw aangewakkerd en de kans vergroot dat centrale banken de rente opnieuw moeten verhogen. De energieschok van 2022, die de inflatiedruk na de pandemie verder versterkte, ligt daarbij nog vers in het geheugen.

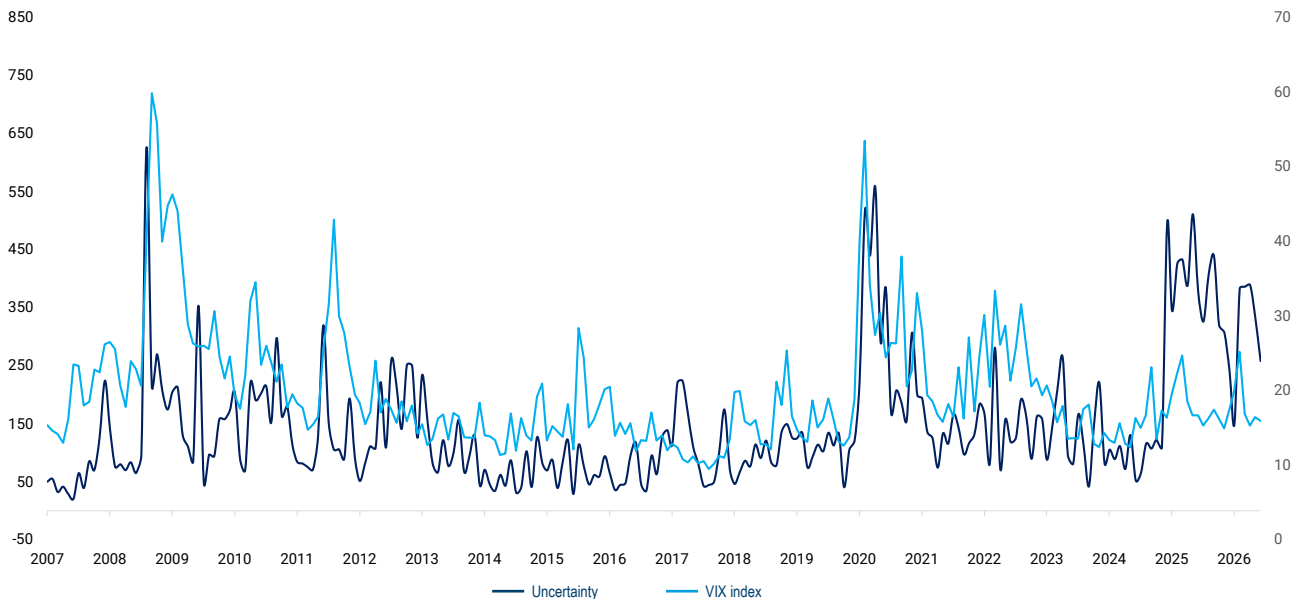
Richting 2027 blijven de economische vooruitzichten onzeker. De economische fundamenteën zijn nog steeds redelijk solide, maar het belangrijkste vraagstuk is het verdere verloop van de spanningen in het Midden-Oosten. Een volledig vredesakkoord lijkt minder waarschijnlijk dan een fragiele 'détente', waarbij energie- en goederenstromen uit de Golfstaten kunnen worden hervat en de verstoringen rond de Straat van Hormuz geleidelijk afnemen.

Financiële markten zullen niet wachten op volledige politieke duidelijkheid. Zoals in 2026 zichtbaar werd, waren de eerste stappen richting een staakt-het-vuren al voldoende om de aandacht van beleggers weer te verleggen naar de onderliggende fundamenteën. Na de eerste verkoopgolf aan het begin van het conflict in het Midden-Oosten herstelden markten snel. Dit herstel werd ondersteund door sterke bedrijfswinsten, AI-gerelateerde winstgroei en positieve economische groei. Daarnaast bleef de doorwerking van de energieprijsschok naar bredere inflatie tot dusver beperkt. Tegelijkertijd roepen de hoge waarderingen, vooral bij technologie- en AI-gerelateerde aandelen, vragen op over de omvang van de benodigde kapitaalinvesteringen en het uiteindelijke rendement daarop.

Voor 2027 vallen de mogelijke uitkomsten grotendeels uiteen in twee scenario's. De-escalatie en een terugkeer naar fragiele stabiliteit zouden beleggers in staat stellen zich opnieuw te richten op de redelijk solide fundamenteën. Escalatie, of langdurige verstoring van grondstoffenketens, zou daarentegen leiden tot een moeilijker groei- en inflatiebeeld. Centrale banken worden dan geconfronteerd met de uitdaging om hogere inflatiedruk af te wegen tegen risico's voor de economische groei.

Beleidsonzekerheid versus marktvolatiliteit, gemeten aan de hand van de VIX-index

US economic policy uncertainty (LHS) vs VIX index (RHS)



Olie – minder bepalend dan vroeger

Eerder in 2026 werd in marktcommentaren gewezen op mogelijke olieprijsen van USD 150 tot USD 200 per vat, vanwege het risico op aanbodverstoring door het conflict in het Midden-Oosten. De 'sluiting' van de Straat van Hormuz raakte ongeveer 20% van de wereldwijde olievoorziening en had ook impact op andere grondstoffen. Waar voor 2026 en 2027 eerder werd uitgegaan van een olieprijs van circa USD 60 per vat, liep deze tijdens het conflict tijdelijk op tot circa USD 120 per vat. Tot dusver is brede fysieke aanbodverstoring uitgebleven, al zijn spanningen zichtbaar bij geraffineerde producten. De economische impact zou wezenlijk groter zijn indien zich een brede aanbodschock voordoet.

Eerdere olieschokken hebben vaak bijgedragen aan economische vertragingen en recessies. Gecorrigeerd voor inflatie ligt de piek van USD 120 per vat in 2026 echter ruim onder eerdere historische pieken, waaronder 2008 en de oliecrisis rond de Iraanse revolutie eind jaren zeventig. Bovendien is de olie-intensiteit van de wereldeconomie op de lange termijn gedaald. Op korte termijn hebben omgeleide handelsstromen, lagere vraag, voorraadafname en de verwachting dat de verstoring beperkt blijft, geholpen om een verdere stijging van de olieprijs te beperken. Het evenwichtsniveau voor olie ligt richting 2027 naar verwachting nog steeds rond USD 60 per vat, maar op korte termijn blijft waarschijnlijk een risicopremie aanwezig. Ook wanneer de Straat van Hormuz weer volledig open is, kunnen logistieke verstoringen nog enige maanden aanhouden.

Lange termijn prijsontwikkeling Brent ruwe olie



Bron: Bloomberg, augustus 2026

Inflatierisico's keren terug

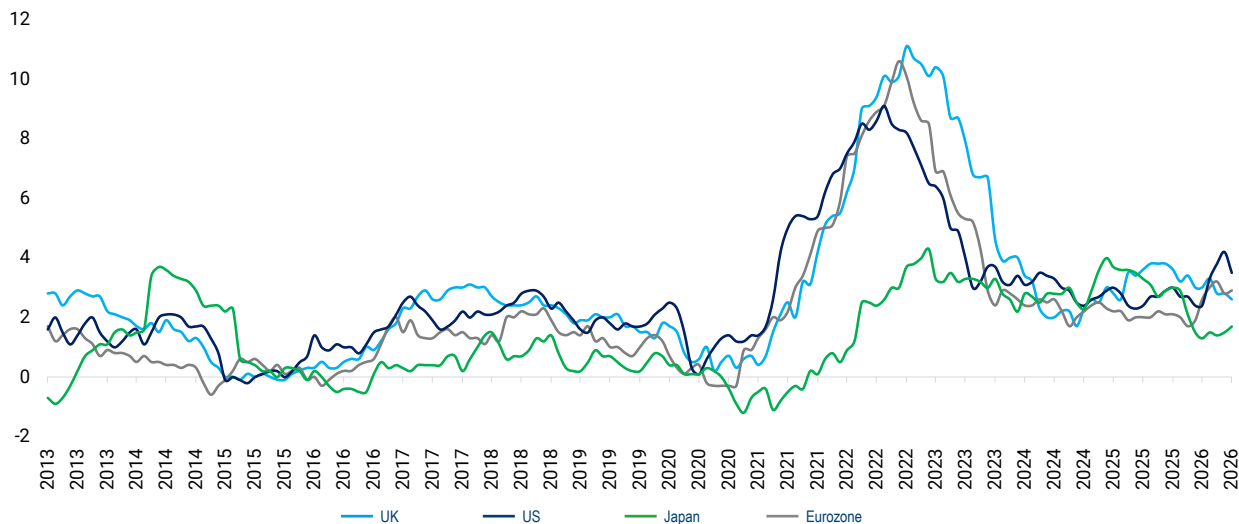
Na de inflatiegolf van de afgelopen jaren en de daaropvolgende snelle renteverhogingen door centrale banken, werd verwacht dat inflatie in 2026 verder richting de doelstelling zou bewegen. Daarmee zouden centrale banken ruimte krijgen om de rente te verlagen of langere tijd stabiel te houden. ECB-president Christine Lagarde sprak regelmatig over beleid en inflatie die zich "op een goede plek" bevonden. Die achtergrond veranderde door de stijging van energieprijzen als gevolg van het conflict in het Midden-Oosten. Daardoor ontstonden zorgen over een nieuwe inflatiegolf vergelijkbaar met de periode 2021-2022.

De uitspraak "deze keer is anders" vraagt om voorzichtigheid, maar de macro-economische context in 2026-2027 verschilt duidelijk van die in 2021-2022. De energieschok van 2026 vond plaats terwijl de inflatie al daalde en beleidsrentes boven de actuele inflatie lagen. Arbeidsmarkten zijn minder gespannen dan toen en de verstoringen na de pandemie zijn grotendeels verdwenen. In 2021-2022 werden wereldwijde toeleveringsketens nog zwaar geraakt, terwijl fiscale en monetaire stimulering de vraag ondersteunden. In 2026 is de uitgangspositie gunstiger. Zonder verdere escalatie verdwijnen de basiseffecten van hogere energieprijzen in 2027 geleidelijk uit de cijfers. Tweede-orde effecten blijven een risico, maar de data wijzen tot dusver op beperkte doorwerking.

Volgens marktverwachtingen komt de Amerikaanse CPI-inflatie eind 2026 uit op 3,3% op jaarbasis, waarna een daling naar 2,4% in 2027 wordt voorzien. Voor de eurozone liggen de verwachtingen op 2,8% in 2026 en 2,2% eind 2027. In Japan wordt een lichte stijging voorzien van 2,0% in 2026 naar 2,1% in 2027. Hoewel inflatie dicht bij de doelstellingen van centrale banken komt, blijven consumenten de cumulatieve gevolgen ondervinden van meerdere jaren waarin de inflatie boven de doelstelling lag. Lonen hebben de prijsstijgingen niet volledig bijgehouden, waardoor de druk op huishoudens groot blijft. De veerkracht van consumentenbestedingen is tegen die achtergrond opvallend.

Inflatiecijfers voor het VK, de VS, de eurozone en Japan

CPI YoY comparison - UK, USA, Eurozone, Japan



Bron: Bloomberg, augustus 2026

Centrale banken – hoe lang kunnen ze afwachten?

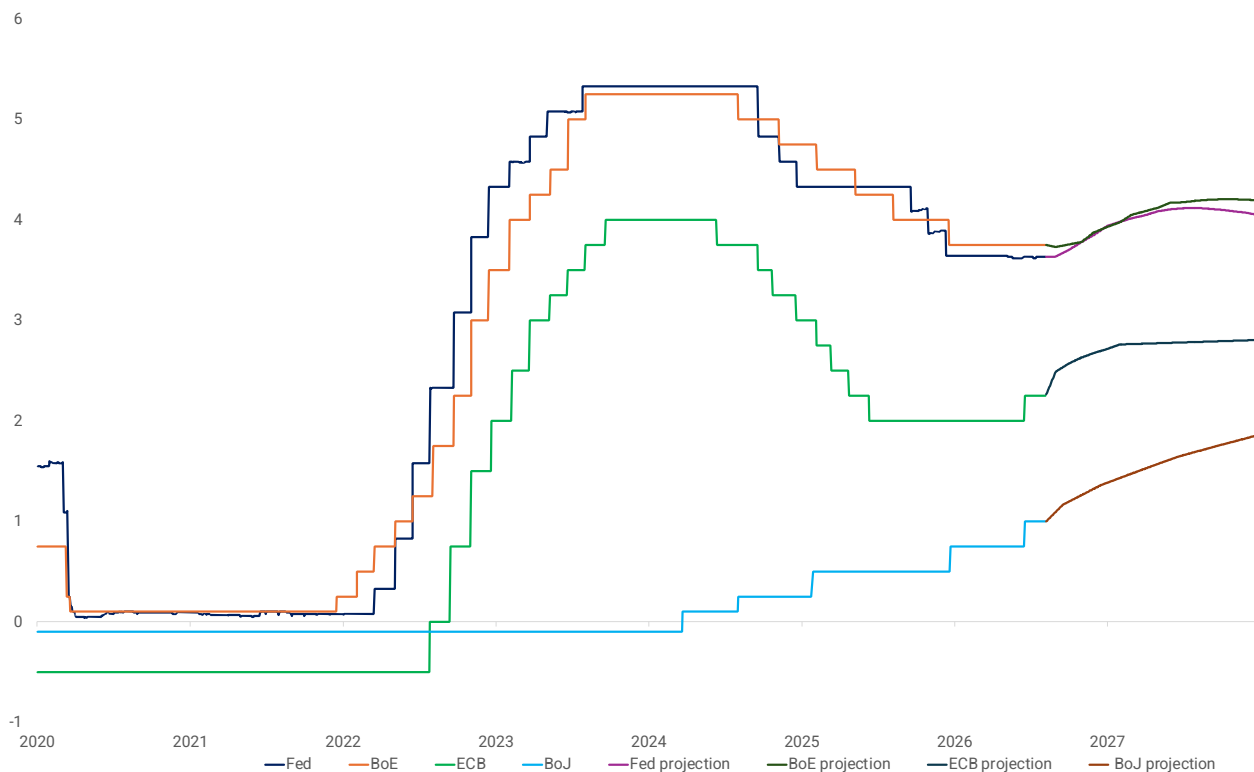
Door de gewijzigde inflatiedynamiek zien de renteverwachtingen voor de rest van 2026 en 2027 er duidelijk anders uit dan aan het begin van het jaar. Waar eerder renteverlagingen werden verwacht, houden markten nu rekening met renteverhogingen. Net als marktdeelnemers, zijn centrale banken sterk afhankelijk van geopolitieke ontwikkelingen en de impact daarvan op inflatie. Energieschokken vormen daarbij een beleidsdilemma: zij verhogen de inflatie, maar werken tegelijkertijd als een belasting voor consumenten en bedrijven en drukken daarmee de economische activiteit. Centrale banken zullen daarom minder nadruk leggen op headline-inflatie en meer op kerninflatie, diensteninflatie en loondruk. Tot augustus 2026 is de doorwerking beperkt gebleven en is geen duidelijke versnelling van loonstijgingen zichtbaar. Mocht kerninflatie, diensteninflatie of loondruk alsnog oplopen, dan worden renteverhogingen waarschijnlijker.

Van de grote centrale banken was de Europese Centrale Bank de eerste die de rente verhoogde. Daarmee koos de ECB voor een relatief agressieve benadering, terwijl de inflatie nog dicht bij de doelstelling lag. De Bank of England stelde zich voorzichtiger op en koos voor een wait-and-see-benadering, omdat inflatie boven de doelstelling samengaat met zwakke groei. In de VS ging de benoeming van Kevin Warsh als voorzitter gepaard met een meer havikachtige toon, waarbij werd benadrukt dat inflatie al meer dan vijf jaar boven de doelstelling ligt.

Het beleidsvoorzicht voor 2027 hangt sterk af van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Wanneer de druk op grondstoffenprijzen afneemt, kunnen centrale banken de tijdelijke stijging van headline-inflatie mogelijk negeren en kan de verwachting van renteverlagingen in 2027 terugkeren. Aanhoudend hoge energieprijzen met bredere inflatiedoorwerking vragen daarentegen om een herbeoordeling van het rentepad en mogelijke verkrapping van het monetaire beleid.

Marktverwachtingen voor centrale banken blijven waarschijnlijk volatiel zolang onzekerheid over het Midden-Oosten en de doorwerking op inflatie aanhoudt. Op het moment van schrijven, in augustus 2026, prijst de markt voor de VS 48 basispunten aan renteverhogingen in voor het komende jaar, met een eerste verhoging waarschijnlijk in oktober. Voor de eurozone wordt 50 basispunten aan verhogingen verwacht, met stappen in oktober 2026 en juni 2027. Voor Japan wordt, in lijn met het pad richting beleidsnormalisatie, in totaal 65 basispunten aan renteverhogingen verwacht, met stappen in december 2026 en april 2027.

Beleidsrentes van centrale banken, inclusief marktverwachtingen tot eind 2027



Bron: Columbia Threadneedle, Macrobond, 6 augustus 2026

Economische veerkracht houdt naar verwachting aan

De groeivoorzichten voor 2027 worden sterk beïnvloed door de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Uitgaande van geleidelijke normalisatie blijft het wereldwijde groeibeeld positief, ondersteund door fiscale stimulering, relatief gunstig monetair beleid en hoge AI-gerelateerde kapitaalinvesteringen. Deze investeringen leveren mogelijk niet voor alle ondernemingen het gewenste rendement op, maar bieden de economie voorlopig wel steun. Het risico op stagflatie blijft aanwezig wanneer geopolitieke onzekerheid aanhoudt en grondstoffenprijzen structureel hoger blijven.

Regionaal blijven de verschillen groot. China zal waarschijnlijk geleidelijke beleidsmaatregelen blijven nemen om de huizenmarkt te ondersteunen en de economie meer te richten op binnenlandse vraag. Japan beschikt over politieke ruimte om stimulering en hervormingen voort te zetten. In Europa kunnen Duitse infrastructuur- en defensie-uitgaven op termijn bijdragen aan groei, maar de doorwerking zal waarschijnlijk geleidelijk zijn. Europese overheden blijven geconfronteerd met lage groei en beperkte begrotingsruimte, mede omdat defensie-uitgaven prioriteit krijgen. De VS kan in 2027 een fiscale kater ervaren na jaren van ruime overheidssteun, al kan dit deels worden gecompenseerd door verdere AI-gerelateerde kapitaalinvesteringen (CapEX).

De consensus voor economische groei in ontwikkelde economieën blijft positief. De Bloomberg-consensus voor de VS voorziet groei van 2,2% in 2026, 2,1% in 2027 en opnieuw 2,1% in 2028. Voor de eurozone wordt een geleidelijke versnelling verwacht van 0,6% in 2026 naar 1,2% in 2027 en 1,3% in 2028. Opvallend is dat geen van de door Bloomberg ondervraagde analisten een recessie in de VS of eurozone verwacht.

China hanteert voor 2026 een groeidoelstelling van 4,5% tot 5,0%. De consensus ligt aan de onderkant van die bandbreedte, met 4,6% in 2026, 4,4% in 2027 en 4,3% in 2028. Voor ontwikkelde economieën als geheel wordt een versnelling voorzien van 1,6% in 2026 naar 1,8% in 2027 en 1,9% in 2028. Voor opkomende markten wordt een verbetering verwacht van 3,7% in 2026 naar 4,3% in 2027, gevolgd door een lichte afname naar 4,2% in 2028.

Consensus BBP-voorspellingen

GDP forecast	USA	UK	Eurozone	Germany	Japan	China	India
FY							
2026	2.20	1.00	0.60	0.60	0.60	4.60	
2027	2.10	1.20	1.20	1.10	0.80	4.40	6.60
2028	2.10	1.50	1.30	1.20	0.90	4.30	6.80

Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, augustus 2026

Tarieven als onderdeel van een meer gefragmenteerde wereld

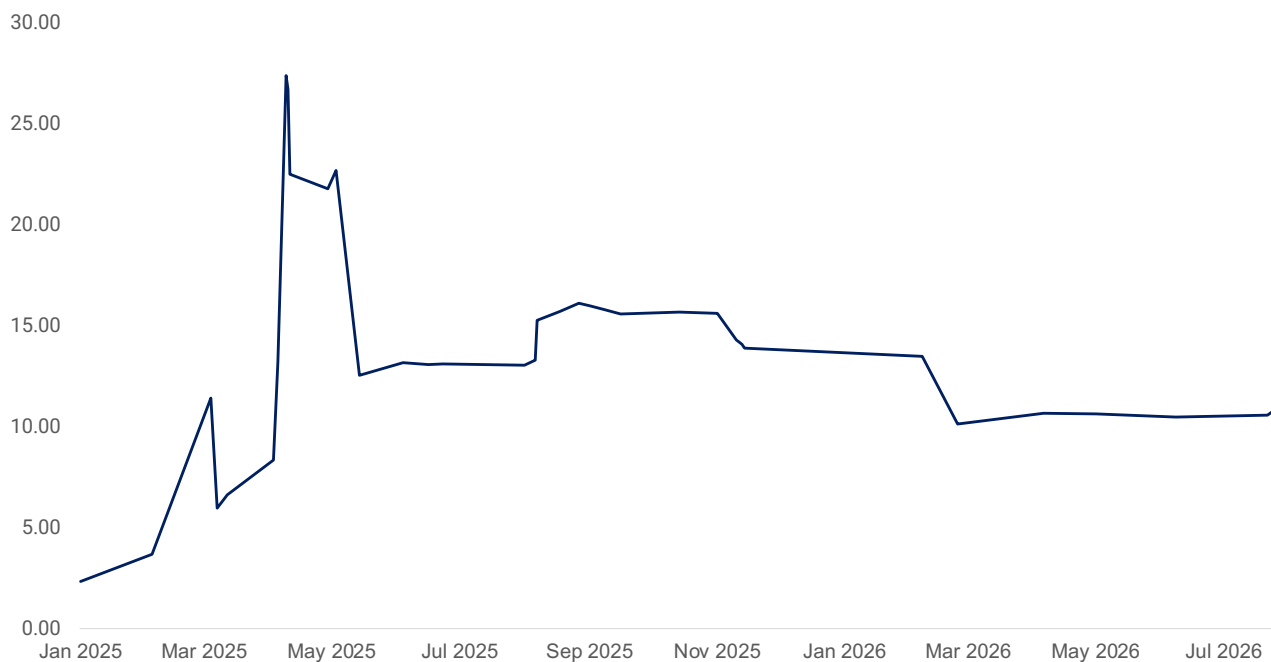
Waar 2026 vooral werd gedomineerd door geopolitieke spanningen rond het Midden-Oosten, stond 2025 in het teken van handelspolitiek en de invoering van Amerikaanse tarieven op handelspartners. Juridische bezwaren rond de oorspronkelijke 'reciprocal tariffs', die in april 2025 onder noodbevoegdheden waren aangekondigd, leidden ertoe dat deze door het Amerikaanse Hooggerechtshof uiteindelijk onrechtmatig werden verklaard. De VS hebben inmiddels tarieven ingevoerd op een andere juridische basis, die naar verwachting beter standhoudt. De nieuwe structuur beperkt de mogelijkheid van president Trump om willekeurig tarieven op te leggen, maar maakt het hogere tariefniveau wel structureler. Het effectieve Amerikaanse tarief ligt sinds medio 2026 rond 10%, tegenover 2,5% begin 2025. De kosten komen uiteindelijk terecht bij Amerikaanse bedrijven en consumenten, al lijkt de inflatie-impact tot dusver beperkt.¹

De tariefepisode onderstreept dat globalisering richting 2027 verder onder druk staat. Toeleveringsketens verschuiven van 'just in time' en lage voorraden naar leveringszekerheid. Dit is ook zichtbaar in de behoefte om strategische grondstoffen zoals zeldzame aardmetalen veilig te stellen en in de bredere aandacht voor energiezekerheid. Landen die voorheen binnen een wederzijds voordelig handelsraamwerk opereerden, richten zich sterker op eigen belangen. Tarieven vormen één van de meest zichtbare kenmerken van deze ontwikkeling, naast exportrestricties, verplichtingen tot het terughalen van productiecapaciteit naar het eigen land (reshoring) en strengere immigratiebeperkingen.

Tegelijkertijd leiden geopolitieke risico's en veranderende veiligheidsaannames tot hogere defensie-uitgaven. Regionale verschillen kunnen daardoor toenemen. Strategische sectoren profiteren mogelijk van beleidssteun, terwijl sectoren die sterk afhankelijk zijn van wereldhandel juist kwetsbaarder worden. Meer naar binnen gericht beleid kan de binnenlandse weerbaarheid vergroten, maar verlaagt de efficiëntie en is op termijn ongunstig voor groei en inflatie.

1. Bron: Bloomberg

Effectief tarief van de VS 2025-2026



Bron: Bloomberg, augustus 2026

De invloed van AI

AI blijft een centraal thema voor marktmomentum en economische vooruitzichten. Dat komt vooral door de grote hoeveelheid kapitaal die wereldwijd wordt geïnvesteerd in digitale infrastructuur, met name in de VS en Azië. Technologiebedrijven achten deze infrastructuur noodzakelijk om de AI-revolutie te ondersteunen. AI kan transformerend zijn en productiviteit verhogen, wat de economische groei ondersteunt. Tegelijkertijd is voorzichtigheid geboden. In periodes van snelle technologische ontwikkeling blijken marktdeelnemers vaak slecht in staat om winnaars en verliezers te identificeren. Ook bestaat het risico dat ondernemingen kapitaal minder efficiënt alloceren, wanneer technologie snel verandert.

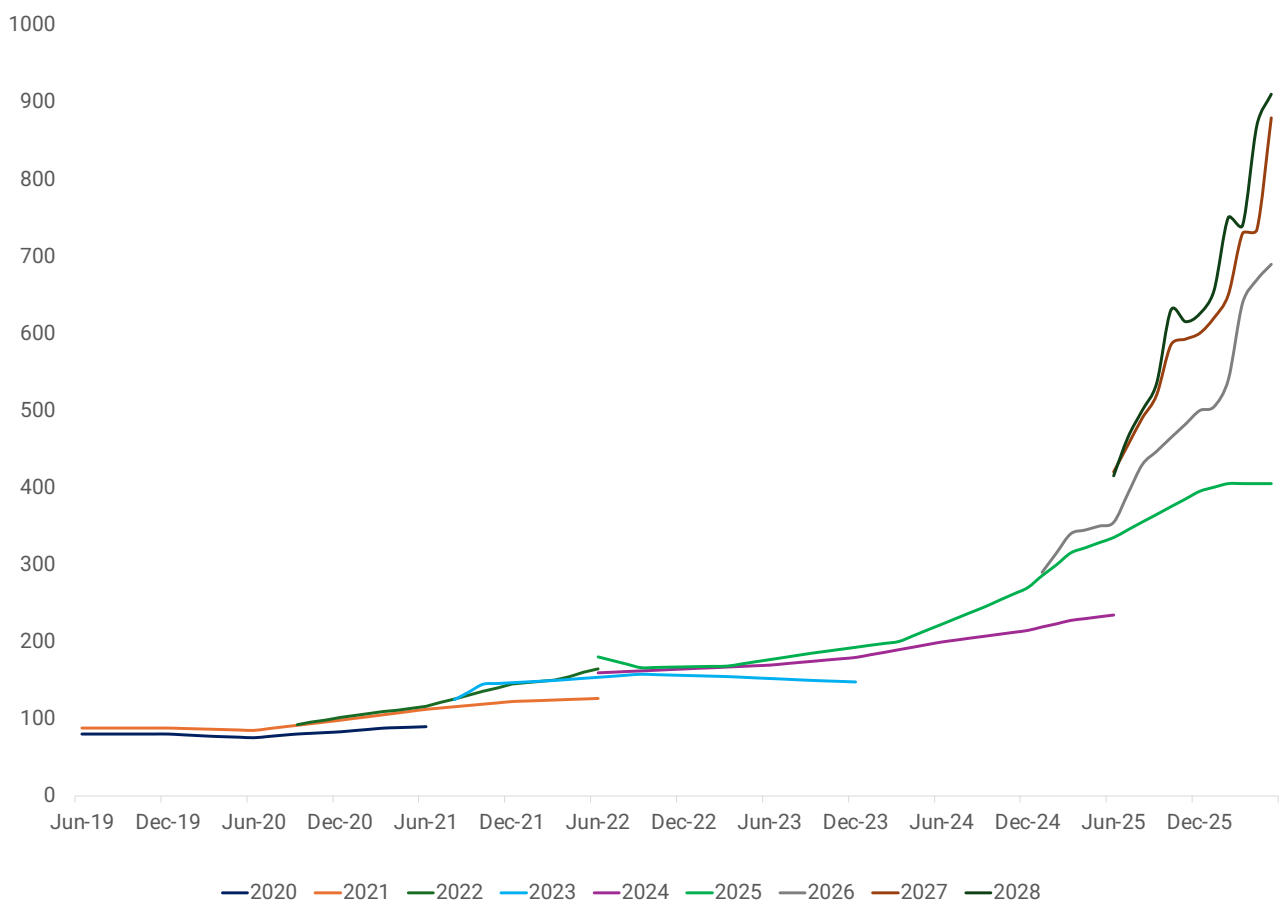
Veel ondernemingen realiseren op korte termijn uitzonderlijk hoge winsten, maar die mogen niet zonder meer naar de toekomst worden doorgetrokken. Ook zeer hoge CapEX-niveaus kunnen niet onbeperkt houdbaar zijn, zeker niet wanneer hiervoor externe financiering nodig is. In 2025 investeerden de grootste Amerikaanse technologiebedrijven, waaronder Amazon, Alphabet en Microsoft, USD 450 miljard in infrastructuur. Dit loopt naar verwachting op naar USD 900 miljard in 2026 en USD 1,4 biljoen in 2027². Ondernemingen die CapEX eerder uit kasstromen financierden, wenden zich nu tot kapitaalmarkten via obligatie- of aandelenuitgifte. Amerikaanse technologiebedrijven hebben dit jaar meer dan USD 400 miljard geleend³. Dit vraagt om meer toetsing of deze investeringen daadwerkelijk voldoende rendement opleveren. In een omgeving met hogere rentes wordt die toets nog belangrijker.

2. Bron: The Economist, 28-07-2026 <https://www.economist.com/finance-and-economics/2026/07/28/ai-revenues-are-growing-fast-but-not-fast-enough>

3. Bron: The Economist, 28-07-2026 <https://www.economist.com/finance-and-economics/2026/07/28/ai-revenues-are-growing-fast-but-not-fast-enough>

Daarnaast neemt het risico toe dat goedkopere open-source AI-modellen uit China gaan concurreren met duurdere Amerikaanse AI-modellen. Chinese modellen worden aangeboden tegen prijzen die vergelijkbaar zijn met Amerikaanse modellen in het middensegment, terwijl de prestaties dicht bij hoogwaardige Amerikaanse AI-modellen liggen. Vooral voor Amerikaanse hyperscalers bestaat daardoor het risico dat investeringen uiteindelijk niet het verwachte rendement opleveren. Dat kan zowel investeringsniveaus als marktwaarderingen onder druk zetten. Tegelijkertijd kan goedkopere en kwalitatief sterke AI positief zijn voor bredere adoptie en daarmee voor productiviteitsgroei. De keerzijde is dat een deel van de CapEX van hyperscalers mogelijk minder efficiënt wordt gealloceerd en moeilijker kan worden terugverdiend.

Amerikaanse hyperscaler* CapEX-schattingen per jaar



Bron: Bloomberg, augustus 2026. De term hyperscaler verwijst naar Amazon, Alphabet, Meta en Microsoft

Oorlog en vrede?

Het schrijven van een vooruitblik voor de rest van 2026 en 2027 is uitdagend zolang aanzienlijke onzekerheid bestaat over het Midden-Oosten. Het verdere verloop van het conflict is een belangrijke drijver voor groei, inflatie, rentes en marktsentiment. Voor 2027 is een brede waaier aan scenario's mogelijk. Onze overwegend positieve visie is gebaseerd op de aanname dat fragiele stabiliteit ontstaat. Neerwaartse risico's kunnen echter niet worden genegeerd. In deze omgeving moeten beleggers flexibel, pragmatisch en alert blijven op veranderende fundamentele marktdrijvers.

Tot dusver hebben financiële markten in 2026 opnieuw laten zien dat zij voorbij geopolitieke risico's kunnen kijken. Daarbij hielp de toon van de Amerikaanse president, die geen langdurig conflict lijkt te willen. Tegelijkertijd heeft Iran laten zien de Straat van Hormuz effectief als drukmiddel te kunnen gebruiken; verstoringen rond deze belangrijke doorvoerroute veroorzaakten aanzienlijke onzekerheid. De mogelijke uitkomsten blijven breed: een terugkeer naar volledig conflict, een verschuiving richting vrede, of een ongemakkelijke middenweg waarin conflicten met lage intensiteit aanhouden en toeleveringsketens manieren zoeken om de verstoringen in de Golfregio te omzeilen.

De neerwaartse risico's zijn duidelijk wanneer het conflict verergert en de grondstoffencrisis verschuift van een prijsschok naar een aanbodschok. Voor Iran blijft de Straat van Hormuz waarschijnlijk een belangrijk drukmiddel, tegenover een militair sterkere tegenpartij. Ook heeft Iran laten zien een hoge drempel te hebben voor economische en militaire pijn. Iran kan kiezen voor een langdurige confrontatie en daarmee druk uitoefenen op de bereidheid van de VS om langdurig betrokken te blijven, zeker tegen de achtergrond van stijgende energieprijzen en naderende tussentijdse verkiezingen. De eerste maanden van het conflict lieten zien dat president Trump herhaaldelijk dreigde met escalatie, gevolgd door een meer verzoenende toon. Vaak gingen hogere olieprijsen en meer stress op financiële markten vooraf aan pragmatisme.

De vooruitzichten voor 2027 blijven daarom met veel onzekerheid omgeven. Twijfels over AI-gerelateerde investeringen, gecombineerd met zorgen over het Midden-Oosten en de doorwerking op inflatie- en renteverwachtingen, kunnen het marktsentiment beïnvloeden. Meer duidelijkheid over beide thema's zal waarschijnlijk pas geleidelijk ontstaan. Tegelijkertijd is het geruststellend dat de wereldeconomie opnieuw veerkracht heeft getoond tegenover onzekerheid en tegenslag. Het economische vooruitzicht blijft relatief gunstig, met positief economisch momentum en risicovolle activa die worden ondersteund door sterke en redelijk brede winstgroei.

Financiële Markten en Capital Market Assumptions



Introductie

In deze sectie beschrijven wij de ontwikkelingen op de financiële markten en delen wij onze verwachte rendementen (geometrisch, netto) en verwachte volatiliteiten voor 23 individuele beleggingscategorieën op zowel een 5-jaars, 10-jaars als 15-jaars horizon. De Columbia Threadneedle verwachtingen zijn actueel, marktgebaseerd, consistent en incorporeren de consensusverwachtingen ten aanzien van economische groei en de ingeprijde inflatie zoals geschetst in het voorgaande hoofdstuk.

Jitzes

Noorman

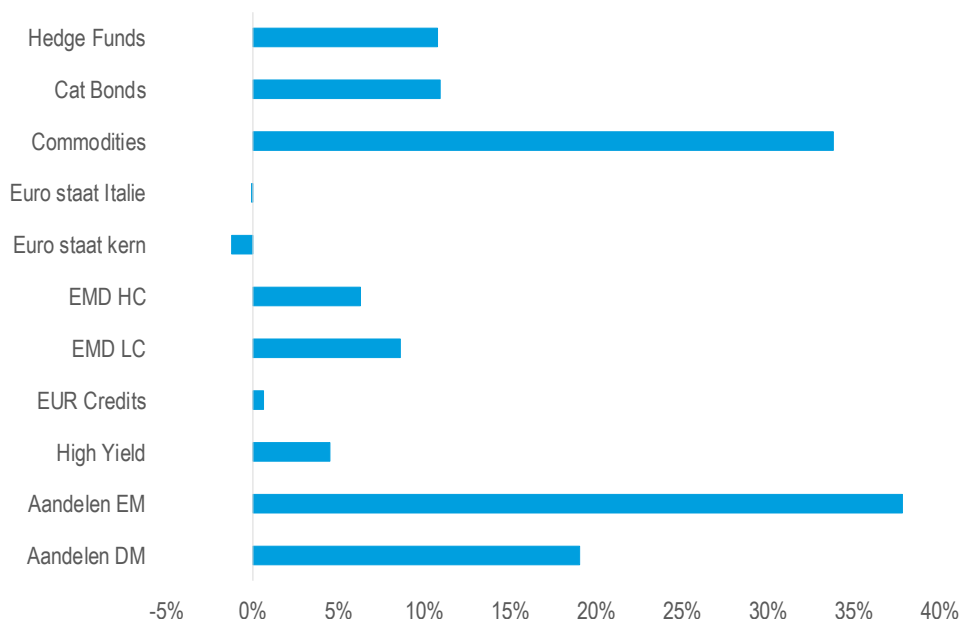
Delegated CIO
& Investment
Strategist

De meeste beleggingscategorieën hebben in het afgelopen jaar sinds onze vorige Investment Outlook positief gerenderd - uitgedrukt in euro's (eind juli 2025 / eind juli 2026), met meerdere forse uitschieters.

Aandelen opkomende markten leverden het hoogste rendement op, gevolgd door commodities. De AI-revolutie respectievelijk geopolitieke turbulentie en het conflict in het Midden-Oosten speelden daarbij een rol.

Naast commodities presteerden ook andere alternatieve beleggingscategorieën goed, zoals catastrofe obligaties en hedge funds. Ook spreadproducten met een lagere rating en spreadproducten gekoppeld aan opkomende markten presteerden goed. De publieke beleggingscategorieën die het afgelopen jaar achterbleven, met rendementen van circa nul tot licht negatief waren kredietwaardige euro-obligaties, zowel bedrijfs- als staatsobligaties.

Rendement in euro's (hedged, EM & EMD LC unhedged), afgelopen 12 maanden van beursgenoteerde categorieën



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 31 juli 2026

Commodities en absolute-returncategorieën, zoals direct lending en catastrofe obligaties scoren goed in ons Capital Market Assumptions (CMA)-model, al is het verwachte rendement van de laatstgenoemde categorie gedaald ten opzichte van een jaar geleden.

Het verwachte rendement voor aandelen is iets afgenomen, terwijl het verwachte rendement voor de meeste vastrentende waarden is toegenomen als gevolg van gestegen risicovrije rentes. Binnen de spreadproducten is EMD LC het aantrekkelijkst wat betreft rendement/risico-verhouding.

Uiteraard zijn onze basisverwachtingen omgeven met de nodige onzekerheid. De grote drijvers van financiële markten zijn komend jaar onder meer het verdere verloop van het conflict in het Midden-Oosten, voortgaande geopolitieke fragmentatie, de houdbaarheid van de staatsschuld in menig land, en de vraag of de AI-revolutie aanhoudt of dat de verwachtingen omtrent AI worden getemperd.

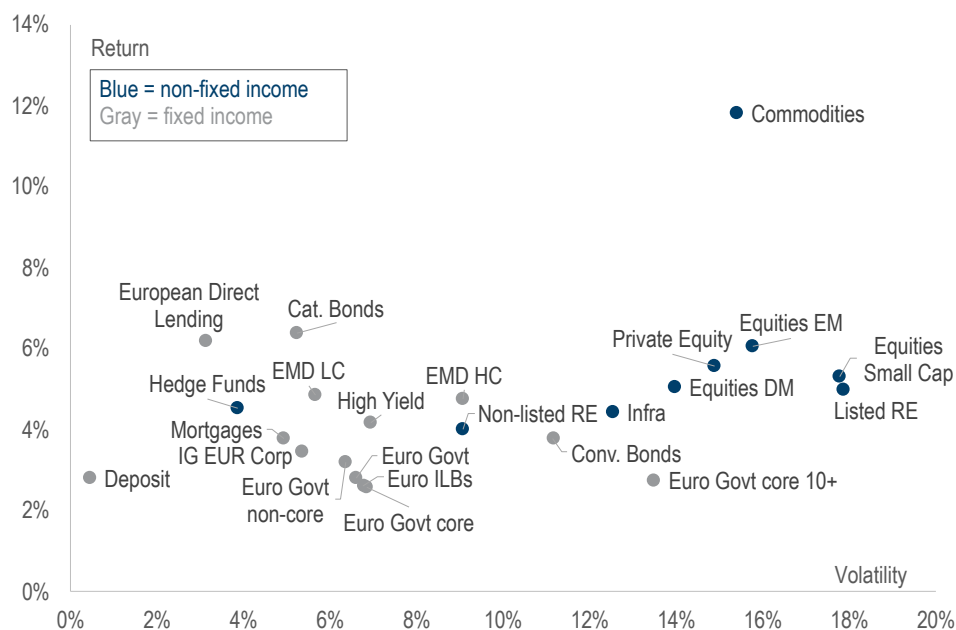
Verwachte 5-, 10-, en 15-jaars rendementen en volatiliteiten (in euro's, netto na kosten)⁴

			Return			Volatility		
	Asset classes		5 Year	10 Year	15 Year	5 Year	10 Year	15 Year
EUR	Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	5.0%	5.3%	5.4%	14.0%	13.9%	13.1%
EUR	Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	6.0%	6.6%	6.8%	15.8%	14.8%	14.8%
EUR	Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.3%	5.5%	5.6%	17.8%	18.0%	16.9%
EUR	Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	5.0%	5.2%	5.3%	17.9%	17.0%	16.4%
EUR	Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	11.8%	10.9%	10.9%	15.4%	14.1%	14.7%
EUR	Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	3.8%	4.3%	4.5%	11.1%	11.1%	10.2%
EUR	Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	6.4%	6.9%	7.5%	5.2%	4.7%	4.1%
EUR	Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.5%	5.8%	5.9%	14.9%	15.3%	14.0%
EUR	Non-listed Alternatives	European Direct Lending (EUR)	6.2%	6.6%	6.8%	3.1%	4.8%	5.0%
EUR	Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	4.0%	4.2%	4.3%	9.1%	8.4%	8.1%
EUR	Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.4%	4.6%	4.7%	12.5%	12.0%	11.2%
EUR	Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.8%	4.0%	4.2%	4.9%	3.7%	3.4%
EUR	Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.5%	4.8%	4.9%	3.8%	4.8%	4.5%
EUR	Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	4.7%	5.4%	5.8%	9.1%	9.0%	8.4%
EUR	Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.8%	5.9%	6.5%	5.7%	7.2%	8.4%
EUR	Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	4.2%	5.0%	5.5%	6.9%	7.6%	7.3%
EUR	Fixed Income	Investment grade Euro Corporates (EUR)	3.4%	3.8%	4.1%	5.3%	4.8%	4.5%
EUR	Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.8%	3.5%	3.8%	6.6%	5.4%	5.2%
EUR	Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.6%	3.2%	3.4%	6.9%	5.6%	5.4%
EUR	Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.7%	3.3%	3.5%	13.5%	11.2%	11.4%
EUR	Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	3.2%	3.8%	4.0%	6.3%	5.8%	6.2%
EUR	Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds EUR)	2.6%	3.3%	3.6%	6.8%	5.8%	5.9%
EUR	Fixed Income	Deposits (EUR)	2.8%	3.0%	3.2%	0.4%	0.5%	0.4%

Bron: Columbia Threadneedle Investments, CMA-model, 3 augustus 2026

4. Beleggers hanteren verschillende valuta-afdeckingsstrategieën, variërend van 0% afdekking tot 100% afdekking van niet-euro exposure. Indien de investment beliefs aangeven dat valutamarkten niet voorspelbaar zijn en wordt aangenomen dat valuta forwards gemiddeld uitkomen, bestaat er in termen van verwacht rendement in euro's geen verschil tussen euro-hedged en euro-unhedged rendementen.

5-jaars verwachte rendementen en volatiliteiten (EUR hedged, EM & EMD LC unhedged)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, CMA-model, 3 augustus 2026

Aandelenmarkten

In de afgelopen twaalf maanden (t/m ultimo juli 2026) hebben aandelenmarkten zeer goed gepresteerd. Het rendement op aandelen opkomende markten bedroeg maar liefst 38% (euro-unhedged) en het rendement op aandelen ontwikkelde markten 19% (euro-hedged).

Aandelen ontwikkelde markten

De aandelenmarkten in ontwikkelde landen lieten afgelopen jaar veerkracht zien ondanks geopolitieke spanningen rondom het conflict in het Midden-Oosten en hogere energieprijzen. Hoewel de MSCI World Index bij de eerste aanvallen van de VS en Israël op Iran een tijdelijke neergang liet zien van -9%, was over het afgelopen jaar per saldo sprake van een aanzienlijke rally met nieuwe recordniveaus.

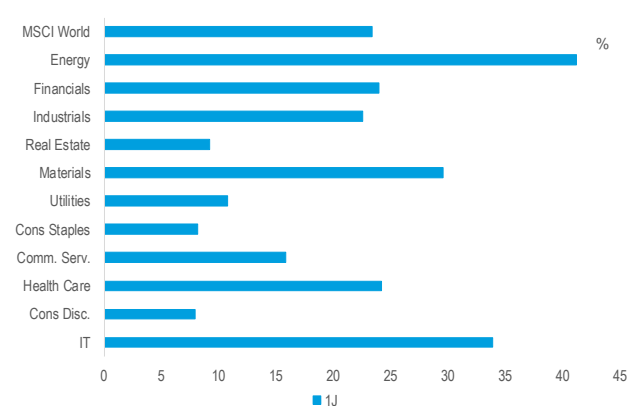
De beperkte invloed van het conflict in het Midden-Oosten valt onder meer te verklaren door het feit dat de olieprijs minder is gestegen dan gevreesd en economieën de afgelopen decennia minder afhankelijk zijn geworden van olie. Ook de robuuste en sterker dan verwachte economische groei in de VS speelt een rol. Daarnaast hebben beleggers geleerd van vorige geopolitieke schokken dat escalaties vaak tijdelijk zijn.

De voornaamste verklaring is dat de AI-gedreven winstgroei van technologiebedrijven de negatieve geopolitieke effecten ruimschoots compenseerde. Een belangrijk AI-thema zijn de zogenaamde 'hyperscalers': grote technologiebedrijven die wereldwijd cloud- en AI-infrastructuur aanbieden en daarvoor omvangrijke datacenters exploiteren. Hun investeringen vormen een belangrijke drijvende kracht achter de groei van de digitale economie en de vraag naar halfgeleiders, energie, netwerkcapaciteit en datacenter-vastgoed. Bedrijven die hiertoe worden gerekend zijn onder meer: Microsoft, Amazon, Alphabet (Google Cloud), Meta en Oracle. Tot een jaar geleden beschikten deze bedrijven over veel liquide middelen, die werden aangewend voor dividenduitkeringen, aandelen buy-backs en overnames. In het afgelopen jaar zijn de investeringen in de AI-infrastructuur echter dermate verhoogd, dat de vrije cashflow niet meer toereikend is. Daardoor zijn er in de aandelenmarkt minder buy-backs en is er een fors toenemende uitgifte door deze hyperscalers in de obligatiemarkt.

MSCI aandelen indices (koersen in USD)



Rendement MSCI World sectoren (USD, 1 jaar)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, 5 augustus 2026

De best presterende sectoren afgelopen jaar waren IT en Energie. Dat weerspiegelt de twee belangrijkste thema's van afgelopen jaar, namelijk de AI-revolutie en het conflict in het Midden-Oosten.

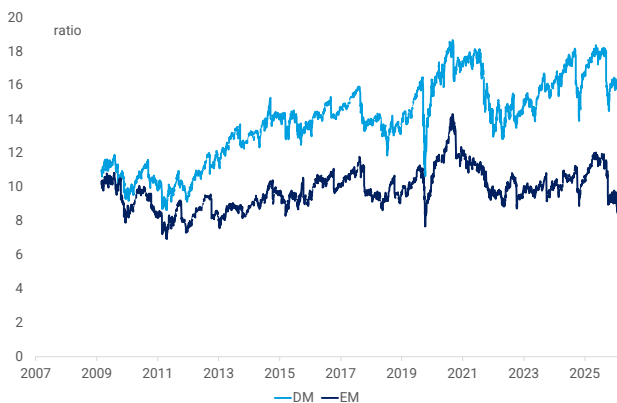
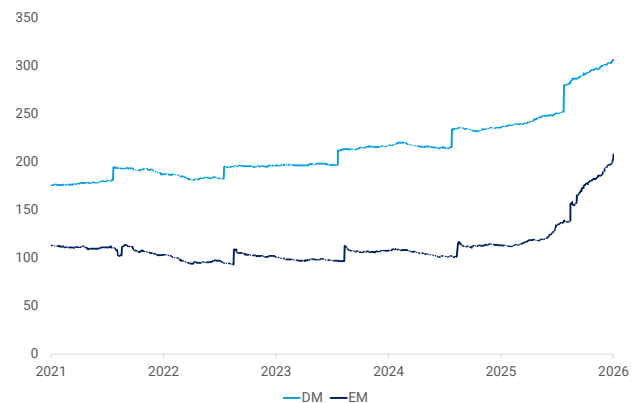
Binnen ontwikkelde markten was Japan één van de outperformers. Daarnaast presteerden Europese aandelen beter dan Amerikaanse aandelen (op euro-hedged basis).

Wat betreft factoren presteerden value en small cap relatief goed, terwijl 'minimum volatility' duidelijk achterbleef.

Gestegen winstverwachtingen

Waar in voorgaande jaren gestegen aandelenkoersen mede te verklaren vielen door hogere waarderingen, is de aandelenrally in de afgelopen twaalf maanden volledig toe te schrijven aan een forse stijging van de verwachte winsten. Zowel voor ontwikkelde markten als voor opkomende markten geldt dat de verwachte winsten sinds begin 2026 zijn geëxplodeerd. Ten opzichte van een jaar geleden is de verwachte winst voor het derde fiscale jaar voor de MSCI World Index gemiddeld gestegen met circa 30% en voor de MSCI EM Index met maar liefst 75%. In het kielzog zijn koersen ook fors gestegen. Sterker nog, de waarderingen gemeten aan de koers/winst-verhoudingen (K/W-ratio's) zijn de afgelopen twaalf maanden zelfs iets gedaald. De K/W-ratio's voor het eerste en derde fiscale jaar bedragen respectievelijk 20 en 16 voor ontwikkelde markten, tegenover 11,5 en 8 voor opkomende markten.

Kortom, de aandelenrally van afgelopen jaar was een winst-gedreven rally en niet een waarderings-gedreven rally. Wel moet opgemerkt worden dat het verwachte winsten betreft, waardoor het risico op teleurstelling aanwezig is mocht AI de verwachtingen niet waarmaken.

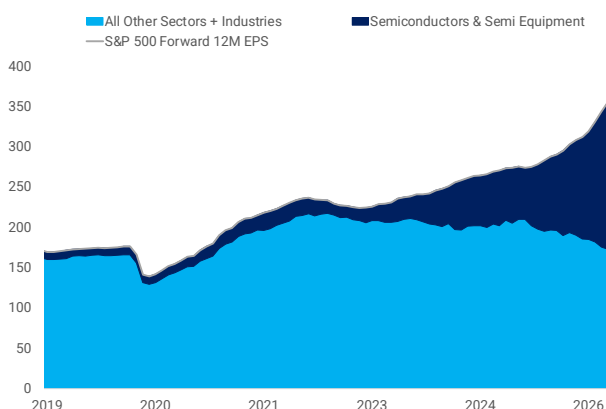
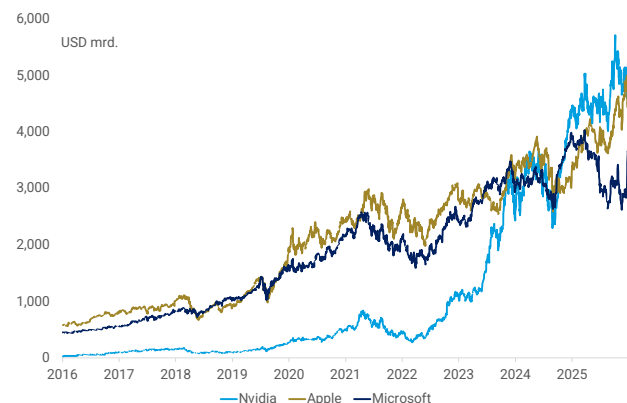
Koers/winst-ratio's DM en EM (3e fiscale jaar)**Verwachte winsten (3e fiscale jaar) DM en EM**

Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, op basis van verwachte winsten, 5 augustus 2026

Concentratierisico

Een aanvullende observatie is dat er sprake is van toenemend concentratierisico. Zo geeft een analyse van Columbia Threadneedle aan dat de stijging van de verwachte winsten van de S&P 500 Index in de afgelopen twee jaar volledig valt toe te schrijven aan de Semiconductors industrie. Momenteel neemt deze maar liefst circa 50% van de (verwachte) inkomsten van de S&P 500 Index voor hun rekening.

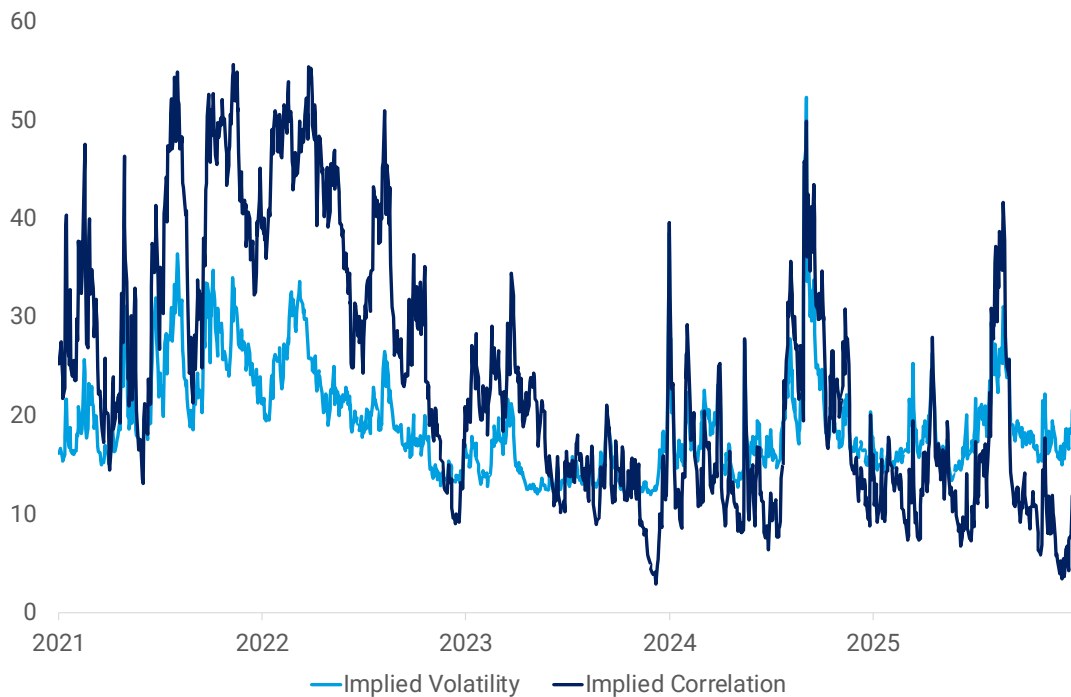
Een andere indicator voor toegenomen concentratierisico is dat de tien grootste ondernemingen in de MSCI World Index momenteel maar liefst 26% van de totale marktkapitalisatie vertegenwoordigen. Vier jaar geleden bijvoorbeeld was dat nog 18%. Inmiddels zijn er acht ondernemingen met een marktwaarde van meer dan USD 1.000 mrd (NVIDIA is de grootste: USD 4.634 mrd).

S&P 500 Index: bijdrage aan 12M Forward EPS**Marktwaarde top-3 MSCI World Index (USD)**

Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, S&P, IBES, LSEG Datastream, mei 2026 en 5 augustus 2026

De aandelenmarkt zelf prijst echter geen concentratierisico in. Naast een 'implied volatility' index is er ook een 'implied correlation' index gekoppeld aan de S&P 500 Index. Deze impliciete correlatie tussen individuele aandelen (afgeleid van optiepreizen van de 50 grootste ondernemingen in de S&P 500 Index) is momenteel zeer laag, namelijk 6 (op een schaal van 0 tot 100). Gemiddeld was de correlatie in de afgelopen twintig jaar 38, terwijl de piek tijdens de Lehman crisis in 2008 96 bedroeg. Een lage correlatie impliceert dat aandelenkoersen niet zozeer door algemeen marktrisico worden gedreven, maar meer door individuele bedrijfsspecifieke ontwikkelingen. Hoewel meerdere indicatoren wijzen op toenemend concentratierisico, lijkt de markt dit vooralsnog niet in te prijzen.

S&P 500 Index: impliciete volatiliteit en correlatie



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, S&P, 5 augustus 2026

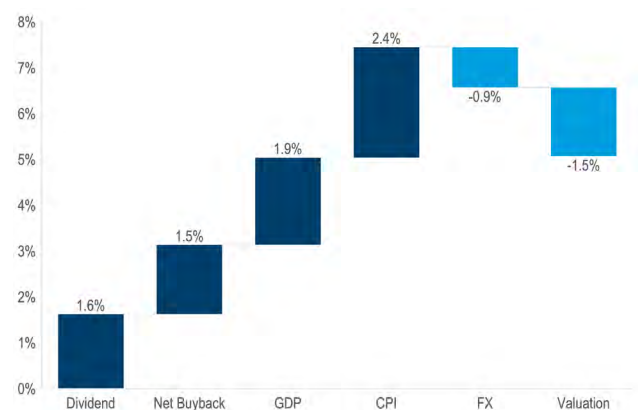
Verwacht rendement aandelen ontwikkelde markten

De aanname in ons CMA-model is dat het rendement op aandelen in theorie gelijk is aan het inkomstenrendement plus het koersrendement.

Verwachte dividend yield MSCI Indices



Opbouw 5J verwacht rendement aandelen DM



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, CMA-model, 3 augustus 2026

Om de verwachte rendementen te berekenen, koppelen wij het inkomstenrendement aan de vooruitzichten voor dividendrendementen en netto buy-backs. Het veronderstelde koersrendement en de winstgroei koppelen wij aan marktgebaseerde verwachtingen voor economische groei en inflatie.

Ook corrigeren wij voor het afdekken van het valutarisico. Op euro-hedged basis resulteert dat momenteel in een afslag, omdat USD-rentes hoger zijn dan EUR-rentes.

Tot slot maken wij een aanpassing voor de waardering. Deze component kan positief dan wel negatief zijn en de bijdrage van deze component is in theorie op lange termijn nul. Onze lange termijn doelstelling (gemodelleerd op basis van volatiliteit en forward rentes) voor de K/W-ratio van de MSCI World Index geeft aan dat aandelen ontwikkelde markten momenteel overgewaardeerd zijn. Dit waarderingsperspectief drukt op dit moment dus het verwachte rendement.

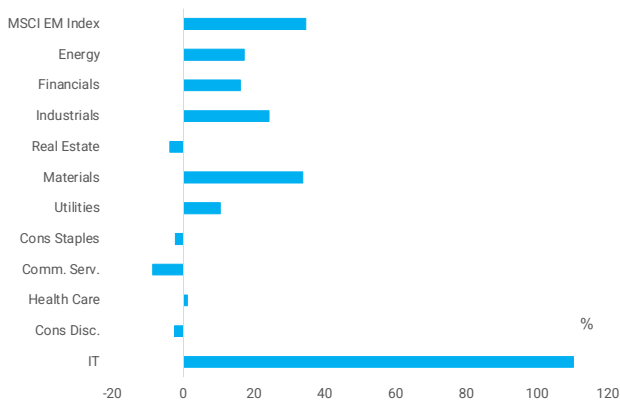
Uiteindelijk resulteert dit in een verwacht rendement voor aandelen ontwikkelde markten van 5,0% op een 5-jaars horizon en 5,4% op een 15-jaars horizon.

Dit betreft nominale verwachte rendementen. Aangepast op basis van inflatieswaps komt het 5-jaars verwachte reële rendement neer op circa 2,9%. Dit is iets lager dan vorig jaar.

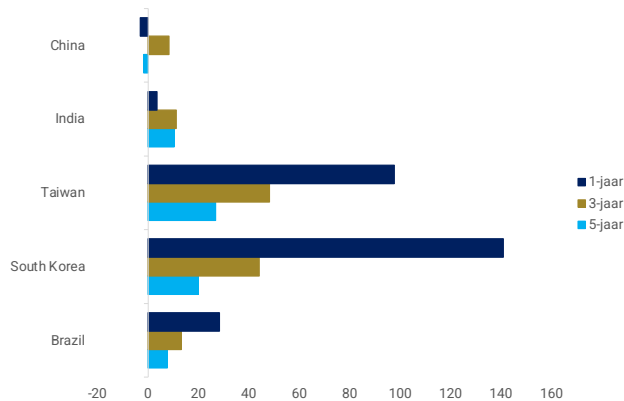
Aandelen opkomende markten

Aandelen opkomende markten presteerden afgelopen jaar (t/m juli 2026) maar liefst 38% op euro-unhedged basis. Een gunstige economische ontwikkeling in opkomende markten en enige appreciatie van valuta's van opkomende markten versus de euro droegen positief bij. Veruit de belangrijkste verklaring was echter de IT-sector en de AI-revolutie die deze rally dreven, inclusief een spectaculaire stijging van de verwachte winsten. Met name de vraag naar halfgeleiders als gevolg van de AI-investeringsgolf heeft enkele Zuid-Koreaanse (Samsung en SK Hynix) en Taiwanese (TSMC) technologie aandelen naar grote hoogtes gestuwd. In lokale termen heeft de IT-sector binnen opkomende markten afgelopen jaar een rendement van ruim meer dan 100% laten zien.

Rendement MSCI EM sectoren (1Y)



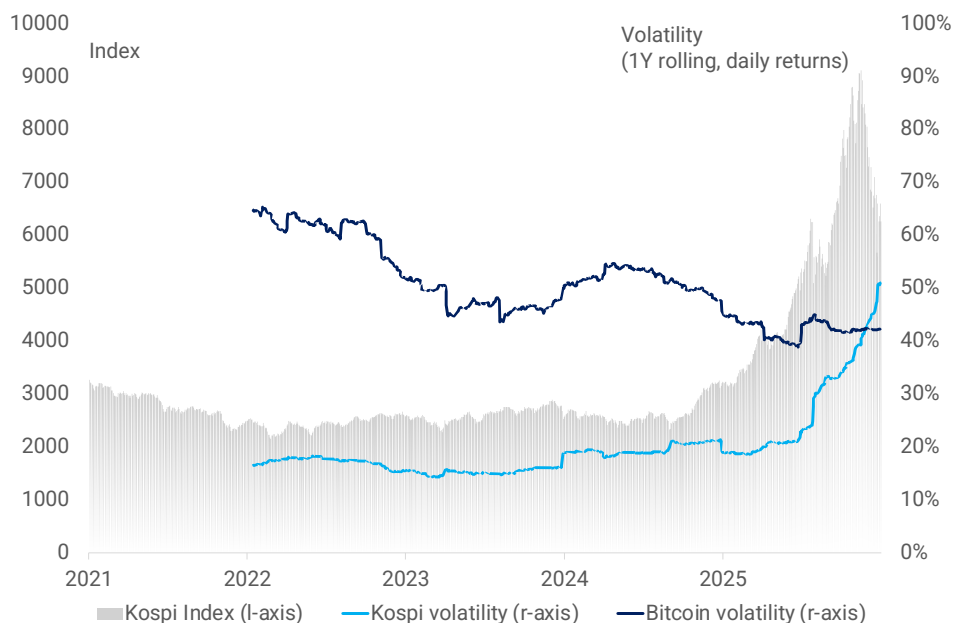
Rendement MSCI EM landen (lokale termen)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, 5 augustus 2026

De Koreaanse Kospi Index kreeg afgelopen jaar veel aandacht, als regionale beurs met de grootste koersstijgingen, maar ook forse dalingen. De volatiliteit van deze aandelenindex is dermate gestegen, dat deze sinds juli 2026 zelfs boven die van Bitcoin uitkomt.

Kospi Index (KRW) en volatiliteit

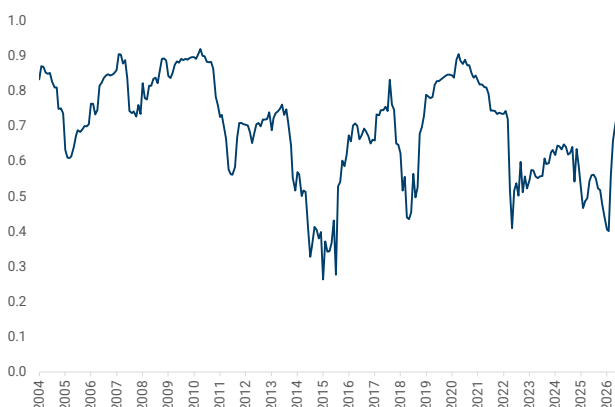


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 augustus 2026

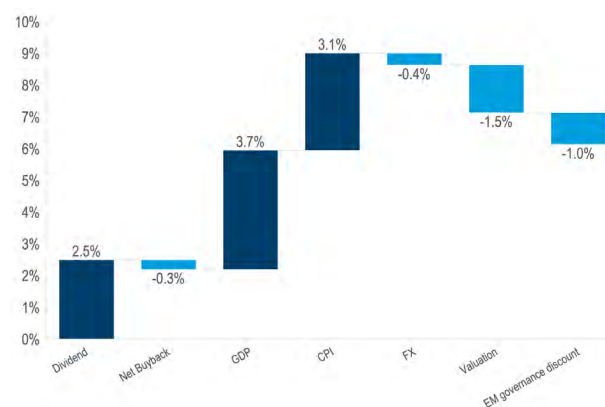
Verwacht rendement aandelen opkomende markten

De methodiek voor het verwachte rendement voor aandelen opkomende markten is identiek aan die voor ontwikkelde markten. Het enige verschil is dat wij voor aandelen opkomende markten ook een afslag (-1%) toepassen vanwege een lagere governance score, om daarmee het verschil te benadrukken tussen de ontwikkelde en nog in opkomst zijnde markten.

Correlatie tussen DM en EM aandelen MSCI



Opbouw 5J verwacht rendement aandelen EM



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, CMA-model, correlatie o.b.v. 2-jaars horizon maandrendementen, 3 augustus 2026

Het verwachte dividendrendement bedraagt 2,5%. Dat is iets lager dan vorig jaar, maar is nog steeds aanzienlijk hoger dan voor ontwikkelde markten. De gehanteerde netto buy-back yield daarentegen is negatief (-0,3%) doordat in opkomende markten - in lijn met de verwachting en de fase van ontwikkeling - per saldo meer aandelen worden uitgegeven dan worden teruggekocht.

Het verwachte koersrendement (gekoppeld aan de groei en inflatievooruitzichten) komt uit op 6,8% en is beduidend hoger dan de veronderstelling voor ontwikkelde markten.

Wat betreft waardering geeft ons CMA-model aan dat ook aandelen opkomende markten overgewaardeerd zijn.

Tot slot is nog sprake van een valuta-afslag voor de omzetting naar euro-unhedged rendementen.

Uiteindelijk genereert ons CMA-model een verwacht rendement voor aandelen opkomende markten van 6,0% op een 5-jaars horizon en 6,8% op een 15-jaars horizon (uitgedrukt in euro-unhedged).

Het verschil in verwacht rendement tussen opkomende en ontwikkelde markten bedraagt op een 5-jaars horizon 1,0%-punt (vorig jaar was dat verschil 1,5%-punt).

Aandelen opkomende markten zijn dus nog steeds aantrekkelijk, zowel in absolute zin als relatief ten opzichte van aandelen ontwikkelde markten, maar het verschil in verwacht rendement ten opzichte van ontwikkelde markten is iets afgenomen na de forse outperformance afgelopen jaar. Ook is de correlatie tussen aandelen opkomende markten en ontwikkelde markten afgelopen jaar toegenomen, waardoor het diversificatievoordeel ook iets is afgenomen.

Vastrentende waarden

Staatsobligaties en swaprentes

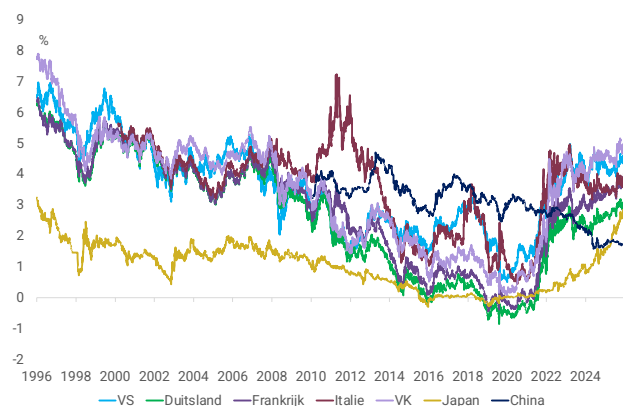
Kapitaalmarktrentes lieten afgelopen jaar in ontwikkelde markten wereldwijd een stijging zien. Koploper was Japan. Zo steeg in twaalf maanden tijd de 10-jaars staatsrente in Japan met 124 bps tot 2,79% eind juli 2026. De 10-jaars staatsrente in de VS nam toe met 36 bps tot 4,73% eind juli 2026, en de 10-jaars Duitse staatsrente met 51 bps tot 3,20%. In de VS valt dat volledig toe te schrijven aan een hogere reële rente, aangezien de 10-jaars inflatieverwachtingen component per saldo daalde (ondanks tussentijdse opwaartse uitschieters vanwege het conflict in het Midden-Oosten). In Duitsland was de stijging van lange staatsrentes ook hoofdzakelijk toe te schrijven aan hogere reële rentes, maar in mindere mate ook aan hogere inflatieverwachtingen. De energieschok als gevolg van het conflict in het Midden-Oosten heeft meer doorwerking op inflatie gehad in Europa dan in de VS, wat de energie-afhankelijkheid van Europa weerspiegelt. De grootste rentestijging in Europa deed zich voor in het 2-jaars segment. Zo steeg de 2-jaars Duitse rente met circa 90 bps en de 2-jaars euro swaprente met circa 85 bps. De hogere inflatieverwachtingen als gevolg van het conflict in het Midden-Oosten sinds februari 2026 zijn slechts een gedeeltelijke verklaring. De stijging is grotendeels toe te schrijven aan hogere reële rentes en een draaiend (i.e. krapper) beeld ten aanzien van het ECB-beleid.

De kredietwaardigheid -aldus de Credit Default Swap (CDS) markt- speelde geen grote rol in de Amerikaanse en Duitse obligatiemarkten, aangezien de 10-jaars CDS-spread op Amerikaanse staatsobligaties per saldo slechts enkele basispunten steeg, terwijl de Duitse CDS-spread zelfs enkele basispunten daalde. Toch blijft de houdbaarheid van staatsschuld een belangrijk vraagstuk in de komende jaren, gegeven hoge schuld/BBP-ratio's, stijgende rentes en aanhoudend forse jaarlijkse begrotingstekorten in menig land terwijl geen sprake is van recessie.

Binnen de eurozone noteerden Zuid-Europese staatsobligaties een iets hoger rendement dan staatsobligaties uit de kernlanden. De verklaring is zowel de hogere couponinkomsten als een positief relatief koerseffect; zo daalden de spreads op Portugese en Spaanse leningen ten opzichte van Duits papier en bleef de spread van Italië ten opzichte van Duitsland ongewijzigd (+82 bps). Dat weerspiegelt de positieve ratingontwikkeling van de Zuid-Europese landen in recente jaren. Frankrijk daarentegen zag zijn spread versus Duitsland stijgen met 14 bps tot 0,79%-punt.

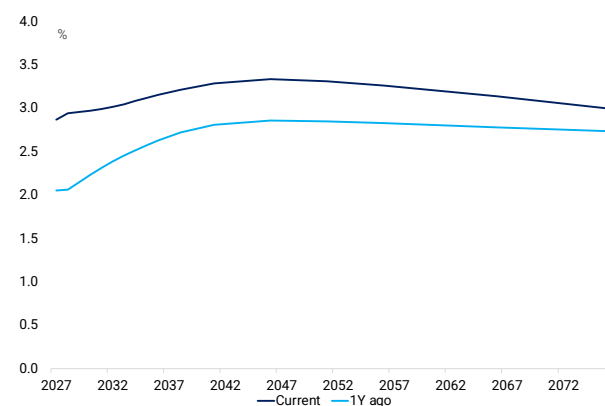
De 30-jaars euro swaprente is met 49 bps gestegen in de periode tussen juli 2025 en juli 2026 tot 3,33%. De onderliggende componenten namen beide toe: de 30-jaars reële euro swaprente steeg 41 bps tot 1,02% en de 30-jaars euro inflatieswap nam 7 bps toe tot 2,31%.

10-jaars staatsrentes

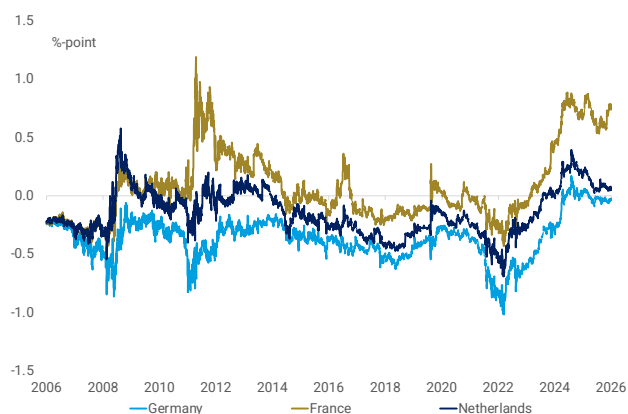


Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, 5 augustus 2026

Euro Swap curve



10-jaars renteverschillen: staat minus swap



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 augustus 2026

30-jaars euro swaprente inclusief componenten



Sinds 2022 lieten staatsrentes uit kernlanden een stijging zien ten opzichte van euro swaprentes. Oorzaken waren onder andere een toenemende staatsschuld in combinatie met een verdere afbouw van de opkoopprogramma's van de ECB. Afgelopen twaalf maanden vond echter weer enige normalisatie plaats. Zo is de 10-jaars Nederlandse staatsrente met 13 bps gedaald versus de swapcurve en ligt deze momenteel nog 5 bps boven swap. De 10-jaars Duitse staatsrente is 5 bps gedaald en ligt inmiddels weer 4 bps onder de swapcurve. De 10-jaars Franse staatsrente daarentegen liet een verdere stijging zien versus swap met 8 bps en noteert momenteel 76 bps boven swap. Dat weerspiegelt de neerwaarts bijgestelde creditratings voor Frankrijk. Het verdere verloop van staat-swap spreads in de eurozone is onzeker. Met verwachte begrotingstekorten van meer dan -3% van het BBP in de komende jaren, blijft de staatsschuld in de eurozone een factor die wijst op relatief hogere staatsrentes. Anderzijds zouden staatsrentes het komende jaar kunnen dalen ten opzichte van swaprentes door de transitie van Nederlandse pensioenfondsen naar Wtp en de afbouw van lange renteswaps die dat met zich meebrengt.

Verwachte rendementen euro staatsobligaties

De verwachte rendementen in ons CMA-model voor euro staatsleningen uit kernlanden zijn positief op alle horizonnen: +2,6% op een 5-jaars horizon en +3,4% op een 15-jaars horizon. Dat is iets hoger dan een jaar geleden, met als verklaring de gestegen rentes in het afgelopen jaar.

Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de startrenteniveaus en de forwardpaden voor de rentes van de verschillende overheden in de komende vijftien jaar (in lijn met de forwardmethodiek van de Commissie Parameters). Dat resulteert per kalenderjaar in een 'yield' rendement, een 'roll down' rendement, en een koersrendement. Ter illustratie; de forwards voor de Nederlandse 10-jaars rente gaan op een 5-jaars horizon uit van een stijging met 0,6%-punt om in de tien daaropvolgende jaren licht te dalen met enkele basispunten.

De methodologie voor euro staatsobligaties met een A-BBB rating in ons CMA-model is identiek aan die voor kernlanden, met de toevoeging dat nog een geringe afslag wordt toegepast voor kredietverlies voor deze categorie, gebaseerd op de kredietwaardigheid en historische faillissementsstatistieken. Euro staatsleningen uit niet-kernlanden hebben een verwacht rendement van 3,2% op een 5-jaars horizon en 4,0% op een 15-jaars horizon. De forwards wijzen wel op een iets hogere rentestijging voor periferielanden, maar dat wordt meer dan goed gemaakt door de hogere startrentes.

Spread-producten

De performance van risicovolle obligatiecategorieën was de afgelopen twaalf maanden positief voor alle categorieën in euro termen, zij het nipt voor investment grade bedrijfsobligaties (IG Corporates).

EMD LC obligaties leverden maar liefst een rendement op van circa 8,5% (euro-unhedged), gevolgd door EMD HC met 6% (euro-hedged). De EMD-rendementen werden gegenereerd door couponinkomsten, enige koerswinst als gevolg van dalende spreads, en in het geval van EMD LC speelde de appreciatie van opkomende markten valuta versus de euro ook nog een positieve rol.

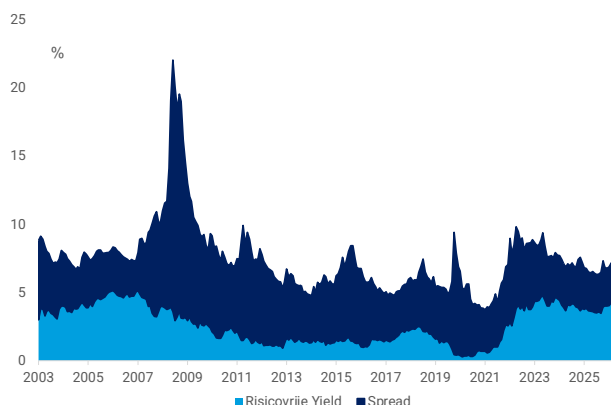
Daarna volgden High Yield obligaties met 4,5% (euro-hedged). Dit rendement valt volledig toe te schrijven aan direct rendement. Het koersrendement was negatief als gevolg van stijgende risicovrije rentes.

Euro IG Corporates bleven achter met een nipt positief rendement van circa 0,5%. Lagere couponinkomsten in combinatie met een negatief koersrendement door stijgende rentes verklaren dit.

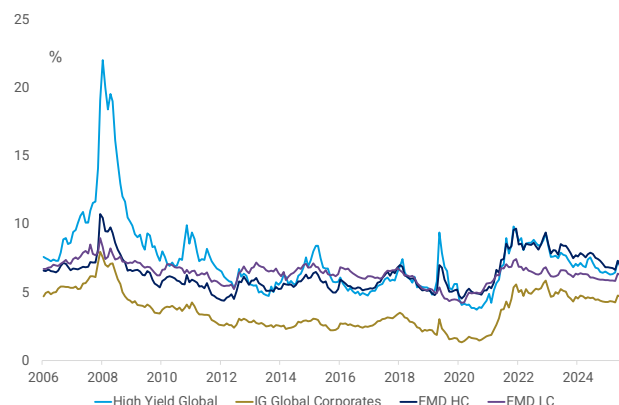
In voorgaande jaren waren het met name spreadproducten gekoppeld aan ontwikkelde markten (IG Corporates, High Yield) geweest die aanzienlijke spreadafnames toonden. Afgelopen jaar waren het de spreadproducten gekoppeld aan opkomende markten die dalende spreads lieten zien. Zo nam de gemiddelde EMD HC spread af met 55 bps tot 2,44%. De gemiddelde Global High Yield spread en de gemiddelde EUR IG Corporates spread bleven per saldo grofweg ongewijzigd en bedragen respectievelijk 2,91% en 0,79%. Wel was tussentijds sprake van de nodige volatiliteit. Zo stegen spreads aanzienlijk bij de start van het conflict in het Midden-Oosten, om na enige maanden weer geleidelijk te dalen.

Spreads liggen aanzienlijk onder het 10-jaars gemiddelde. Dat geldt zowel voor High Yield en IG Corporates als voor EMD HC. Doordat risicovrije rentes in de afgelopen jaren zijn gestegen, zijn de totale rendementen op spreadproducten nog altijd aantrekkelijk.

Samenstelling Global High Yield rente



Yields op risicovolle obligaties



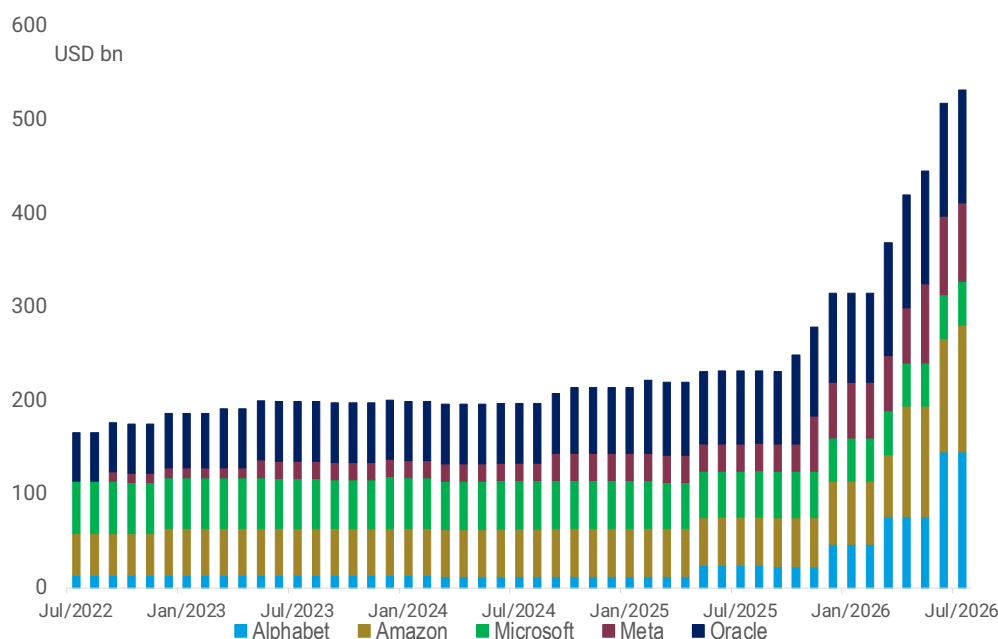
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, JPMorgan, juli 2026

In de basis zijn de vooruitzichten voor spreadproducten positief. Zo wordt uitgegaan van een positieve economische groei in de VS en Europa, en rekent vooralsnog geen enkele analist op negatieve groei, zoals toegelicht in het eerste hoofdstuk. Daarnaast zijn de default rates in het afgelopen jaar verder gedaald en bevinden deze zich vooral in de VS op historisch lage niveaus. Rating agencies verwachten bovendien dat de default rates ook het komende jaar laag zullen blijven.

Toch zijn er risico's. Zo is de beleidsonzekerheid alsook de geopolitieke onzekerheid groot. Daarnaast zijn de rentes op spreadproducten (risicovrije rentes plus spreads) gestegen in het afgelopen jaar. Bij herfinanciering zullen de rentelasten toenemen ten opzichte van vorig jaar.

Tevens zijn spreads vanuit historisch perspectief al laag, waardoor de ruimte voor een verdere daling beperkt is. Een andere observatie is dat de divergentie is toegenomen tussen sterke en zwakke emittenten in de (High Yield) bedrijfsobligatiemarkt. Dat zou kansen moeten bieden voor actief beheerde portefeuilles.

Omvang uitstaande obligaties Hyperscalers (hoofdsom, uitgedrukt in USD)

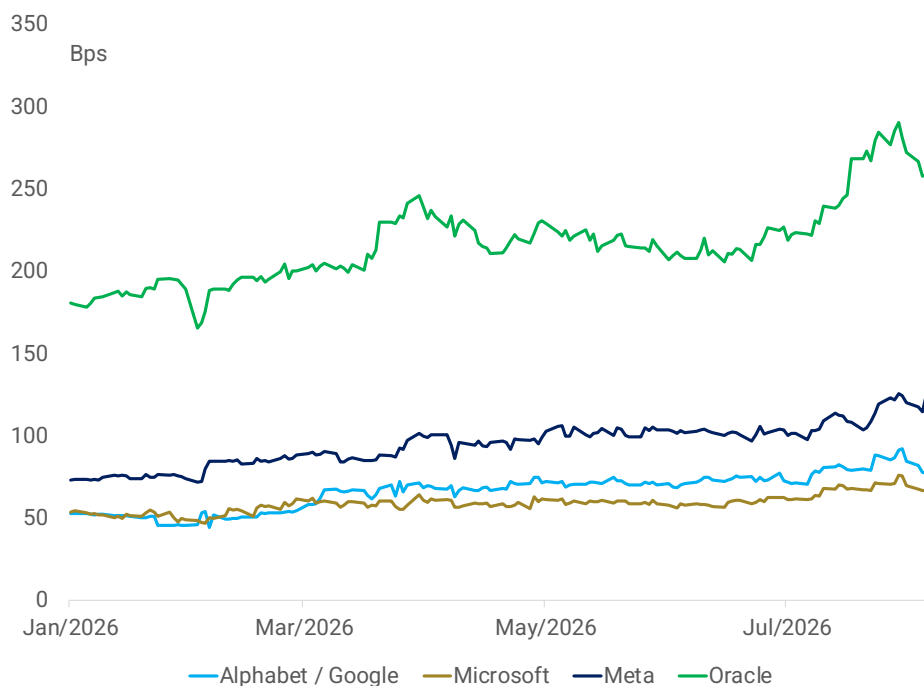


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg AI, juli 2026

Ook de obligaties van AI-gerelateerde ondernemingen spelen een steeds grotere rol. De focus ligt daarbij op de zogeheten hyperscalers: grote technologiebedrijven die wereldwijd cloud- en AI-infrastructuur aanbieden en daarvoor omvangrijke datacenters exploiteren. Hun investeringen vormen een belangrijke drijvende kracht achter de groei van de digitale economie en de vraag naar halfgeleiders, energie, netwerkcapaciteit en datacenter-vastgoed. Bedrijven die hiertoe worden gerekend zijn onder meer: Microsoft, Amazon, Alphabet (Google), Meta en Oracle. Tot een jaar geleden beschikten deze bedrijven over veel liquide middelen, die werden aangewend voor dividenduitkeringen, aandelen buy-backs en overnames. In het afgelopen jaar zijn de investeringen in AI-infrastructuur echter dermate verhoogd, dat de vrije cashflow niet langer toereikend is. Het gevolg is minder buy-backs op de aandelenmarkt en een fors toenemende obligatie-uitgifte door deze hyperscalers. Uitgedrukt in USD bedroeg de gezamenlijke uitstaande hoofdsom van obligaties van deze vijf hyperscalers per juli 2026 USD 531 mrd, tegenover USD 231 mrd een jaar eerder. Deze obligaties maken onderdeel uit van de Global IG Corporate markt en niet de Global High Yield markt. De creditratings van deze hyperscalers zijn namelijk investment grade en variëren van AAA (Microsoft) tot BBB (Oracle). Het merendeel van de leningen (77%) is uitgegeven in USD. De grootste impact is daarmee zichtbaar in de USD IG Corporate markt. In de wereldwijde IG Corporate markt bedraagt het gecombineerde gewicht van deze ondernemingen circa 3%, tegenover circa 1,5% een jaar geleden. In de EUR IG Corporate markt bedraagt het gezamenlijke gewicht van circa 1%. De wereldwijde High Yield markt heeft momenteel geen exposure naar deze vijf specifieke ondernemingen.

Het gewicht van de hyperscalers in de bredere obligatiemarkt is vooralsnog beperkt. Mocht dit gewicht verder toenemen dan kan hun invloed op de markt echter groter worden. Zo zijn de creditspreads van deze hyperscalers in het afgelopen jaar opgelopen, terwijl de spreads in de bredere bedrijfsobligatiemarkt juist zijn gedaald.

Ytd 2026 ontwikkeling 10-jaars Credit Default Swap spreads van enkele Hyperscalers



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 januari / 7 augustus 2026

Verwachte rendementen spreadproducten

Rendementen voor spreadproducten worden grotendeels op dezelfde manier gemodelleerd als rendementen voor staatsobligaties. Op basis van startrentes, verwachte rentepad en looptijden worden voor de verschillende kalenderjaren inkomsten-, carry- en koersrendementen berekend. Voor spreadproducten wordt aanvullend onderscheid gemaakt tussen een pad voor de risicovrije rente (gebaseerd op forwards) en een afzonderlijk pad voor de spreadcomponent. Deze spreadcomponent beweegt van het actuele niveau richting het langetermijngemiddelde. Daarnaast worden afslagen toegepast voor kredietverliezen. Tot slot worden de rendementen voor categorieën die niet in euro luiden, omgerekend naar euro. In lijn met de rentepariteitstheorie, gebeurt dit op basis van renteversillen tussen de betreffende valuta's en de euro. Gezien de huidige renteversillen tussen de eurozone en de rest van de wereld zorgt dat momenteel gemiddeld voor een lager verwacht rendement in euro.

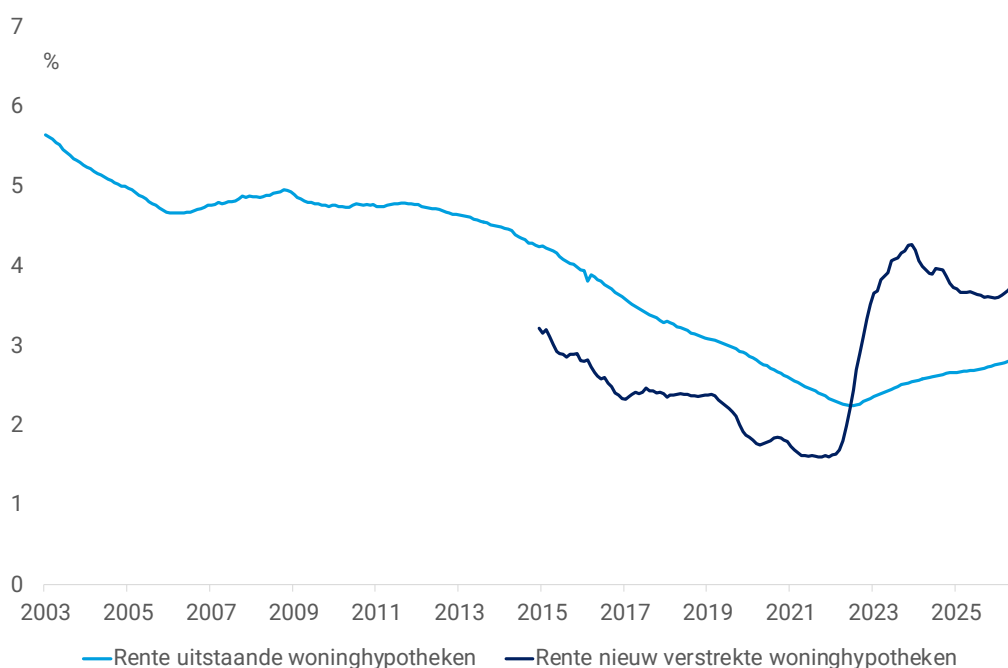
Het CMA-model resulteert momenteel op een 5-jaars horizon in verwachte rendementen van 3,4% voor euro IG Corporate, 4,2% voor High Yield (euro-hedged), 4,7% voor EMD HC (euro-hedged) en 4,8% voor EMD LC (euro-unhedged). Binnen de spreadproducten is EMD LC het aantrekkelijkst vanuit rendement/risicoperspectief. Daarnaast biedt deze spreadcategorie diversificatie door de valutacomponent.

Alternatieven

Particuliere hypotheek

Hypotheekbeleggingen lieten over de afgelopen twaalf maanden een licht positief rendement zien. Dit kwam door een positief couponrendement dat deels werd gedrukt door een negatief koersrendement als gevolg van de gestegen rentes in het afgelopen jaar. Het rendement op hypotheek overtrof het swaprendement, dat veelal als benchmark wordt gebruikt.

Bancaire rente op woninghypotheek van Nederlandse huishoudens



Bron: Columbia Threadneedle, DNB juni 2026

In de afgelopen twaalf maanden (t/m juni 2026) zijn bancaire rentes op nieuw verstrekte woninghypotheken gemiddeld met 16 bps gestegen tot 3,82% (bron: DNB). De stijging was vooral zichtbaar bij langere rentevaste perioden. Ook de gemiddelde rente op uitstaande woninghypotheken nam toe, tot 2,83%.

Er zijn verschillende structurele factoren waardoor woninghypotheken ook de komende jaren een aantrekkelijke beleggingscategorie blijven. Het kredietrisico is laag en zal naar verwachting beperkt blijven. Zo is sprake van een dalende loan-to-value-trend, worden huizenprijzen ondersteund door een structureel woningtekort, en is de werkloosheid laag. Wat betreft rendement biedt de categorie nog steeds een aantrekkelijke spread in verhouding tot het risico. De relatieve aantrekkelijkheid is wel iets afgenomen door de combinatie van lagere spreads (door concurrentiedruk) en hogere risicovrije rentes.

De categorie woninghypotheken wordt in ons CMA-model gemodelleerd op basis van ("mean reversion") projecties voor de hypothekenspread gecombineerd met het forward pad voor de swaprente. Dat resulteert, net als bij obligaties, in verwachte inkomsten-, carry-, en koersrendementen. Daarnaast is sprake van een aanname voor kredietverlies, die nagenoeg nihil is.

Het verwachte rendement op een 5-jaars horizon bedraagt 3,8%, gelijk aan de aanname van vorig jaar.

Vastgoed

Het sentiment rondom Europees vastgoed was begin 2026 voorzichtig positief, voortbouwend op het herstel dat in de tweede helft van 2025 zichtbaar werd. Dit herstel werd echter verstoord door het conflict in het Midden-Oosten, dat leidde tot hogere volatiliteit op financiële markten, een energie-gedreven inflatieschok en hernieuwde onzekerheid over rente en economische groei.

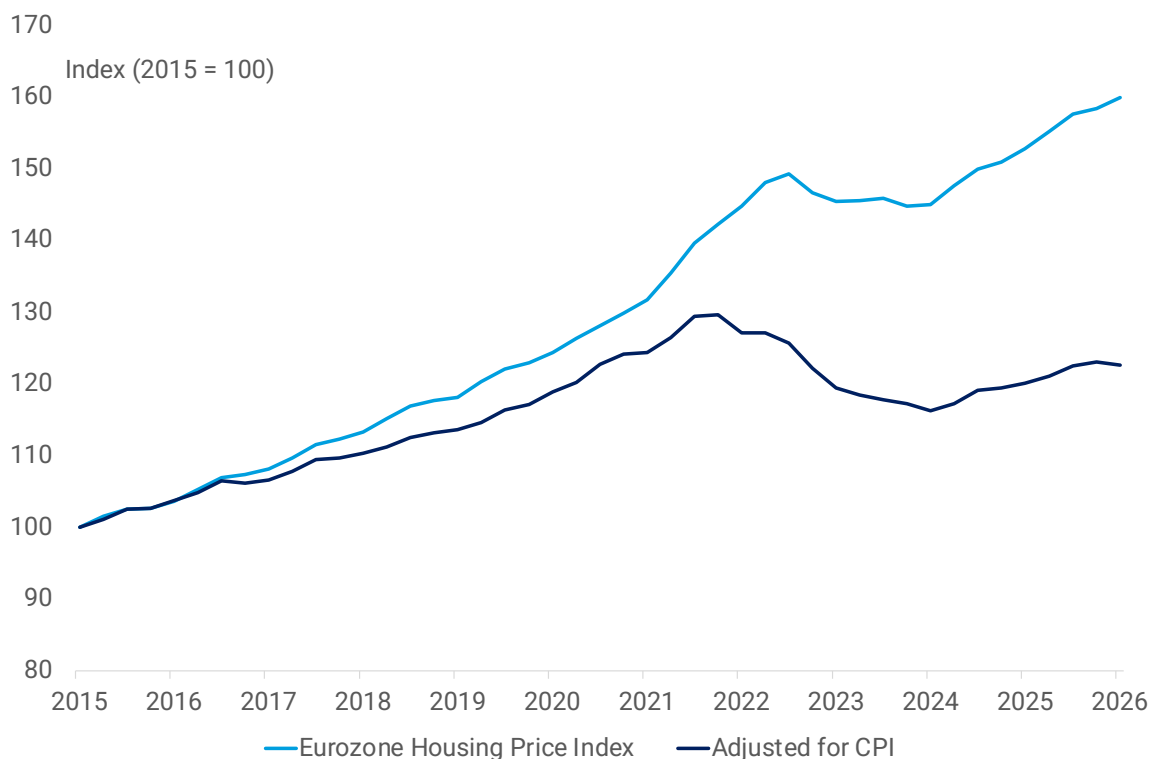
Desondanks bevindt vastgoed zich fundamenteel in een sterkere positie dan enkele jaren geleden. De aandacht verschuift van waarderingsaanpassingen naar de onderliggende fundamenten van de vastgoedmarkt.

Het belangrijkste structurele thema is de toenemende schaarste aan kwalitatief aanbod. Hoge bouwkosten, strengere regelgeving, arbeidsmarktkrapte en duurzaamheidseisen beperken nieuwbouwvolumes structureel in vrijwel alle Europese markten. Duurzame, energie-efficiënte gebouwen worden schaarser, wat een toenemende premie creëert voor toekomstbestendige objecten. Daarnaast wordt toegang tot energie- en netcapaciteit een onderscheidende concurrentiefactor, mede gedreven door de opkomst van AI en digitale infrastructuur.

Rendementen worden in toenemende mate gedreven door inkomstenrendement en huurgroei in plaats van hogere waarderingsrendementen door lagere yields. Actief vastgoedbeheer, verhuuractiviteiten en herpositionering worden daarmee belangrijker. De verschillen tussen winnaars en verliezers nemen toe; selectiviteit in locatie, kwaliteit en duurzaamheid bepaalt in toenemende mate het rendement. De grootste bron van outperformance ligt in markten waar structurele vraag samenkomt met blijvende schaarste.

5. Zie voor meer achtergrond en analyse van Europese vastgoed: <https://www.columbiathreadneedle.com/en/gb/intermediary/insights/european-real-estate-2026-half-year-health-check/>

Eurozone huizenprijs index



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Eurostat, Bloomberg, Q1 2026

Het vertrekpunt in ons CMA-model voor beursgenoteerd vastgoed is onze verwachtingen ten aanzien van beursgenoteerde aandelen in ontwikkelde markten. Daarbij worden de rendementen aangepast voor de grotere rentegevoeligheid van vastgoed. Deze aanpassing vindt plaats op basis van de forward rentes en een geschatte gevoeligheid. Bij een ingeprijsde rentestijging resulteert dat in een relatief lager rendement en vice versa.

Voor niet-beursgenoteerd vastgoed hanteren wij structureel een 1%-lagere risicopremie dan voor beursgenoteerd vastgoed, vanwege het lagere risicoprofiel en relatief lage leverage. Ook voor deze categorie wordt rekening gehouden met een eventueel rente-effect.

Op een 5-jaars horizon hanteren wij een verwacht rendement voor beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed van respectievelijk 5,0% en 4,0%.

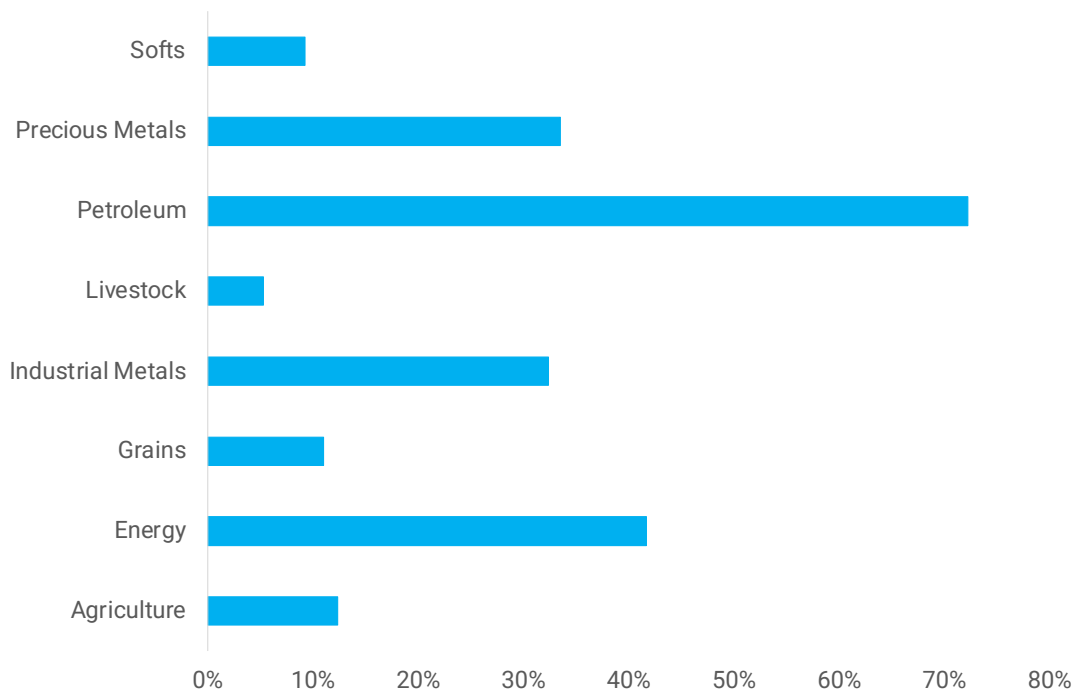
Commodities

Met een positief rendement van 33% (euro-hedged) waren commodities in de afgelopen twaalf maanden één van de absolute positieve uitschieters.

Het spotrendement, oftewel de verandering van grondstofprijzen, was de belangrijkste factor. Met name energie gerelateerde grondstoffen en edelmetalen lieten forse prijsstijgingen zien. Geopolitieke turbulentie, inflatievrees, het conflict in het Midden-Oosten en de blokkade van de Straat van Hormuz droegen hieraan bij. Bij de industriële metalen speelden ook de AI-revolutie en de energietransitie en elektrificatie een rol.

De roll yield op commodity futures droeg negatief bij, maar dit werd gecompenseerd door een positief rendement op het onderpand.

Rendement Commodity Futures per categorie (totaal rendement in USD, afgelopen 12M)



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg BCOM Index, 31 juli 2026

Commodities behoren tot de volatielste en moeilijkst te voorspellen beleggingscategorieën.

Het verwachte rendement op commodity futures in het CMA-model bedraagt momenteel 11,8% op een 5-jaars horizon.

Wij hanteren drie verwachte rendementsbronnen voor commodities in ons CMA-model. Het verwachte spotrendement is significant positief (o.b.v. positieve verwachte wereldwijde inflatie in combinatie met een multiplier). De roll yield is nog steeds licht negatief en wordt gebaseerd op een langetermijngemiddelde. Het verwachte rendement op het onderpand is positief en wordt gelijk verondersteld aan het forward pad voor de Amerikaanse geldmarktrente (momenteel circa 4% en oplopend tot 6% op een 15-jaars horizon). Tot slot vindt een aanpassing plaats voor de omrekening naar euro-hedged basis.

Bij deze CMA's is het belangrijk te benadrukken dat een goede performance van commodities absoluut niet gegarandeerd is. Commodities profiteren vooral wanneer inflatie wordt gedreven door stijgende grondstofprijzen. Indien de toekomstige inflatie vooral het gevolg is van tweede-orde effecten, zoals hogere lonen of hogere huren, dan zullen commodities daar minder of niet van profiteren.

Overige alternatieven

De verwachtingen voor **small caps** en **private equity** worden eenvoudigweg bepaald als het verwachte rendement op aandelen inclusief een opslag van respectievelijk 0,25%-punt en 0,5%-punt (zoals toegelicht in onze Investment Casussen). Op een 5-jaars horizon resulteert dat in een verwacht rendement van respectievelijk 5,3% en 5,5%.

Voor **infrastructuur** wordt een afslag gehanteerd van -0,5%-punt versus aandelen, alsook een aanpassing voor de hogere rentegevoeligheid. Op een 5-jaars horizon resulteert dat in een verwacht rendement van 4,4%.

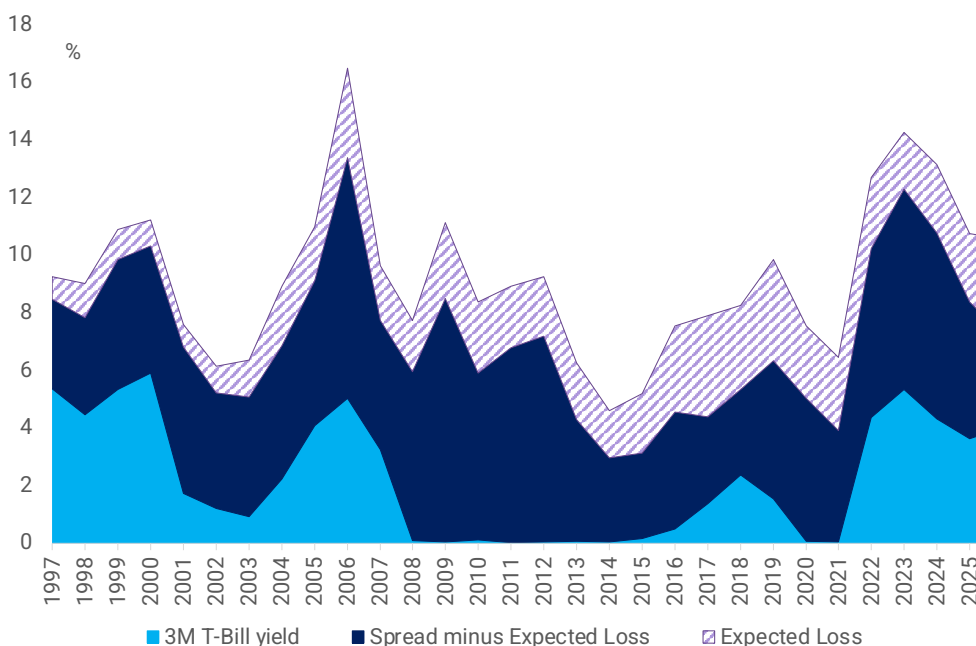
Voor **converteerbare obligaties** passen wij 'mapping' toe. Zo komt het verwachte rendement tot stand als een combinatie van de aannames voor investment grade bedrijfsobligaties, high yield en aandelen ontwikkelde markten, minus een afslag voor de impliciete optie die aangeschaft wordt. Op een 5-jaars horizon resulteert dat in een verwacht rendement van 3,8%.

Voor **hedge funds** hanteren wij als verwacht rendement een gewogen gemiddelde van het verwachte rendement op aandelen en cash plus premie. Op een 5-jaars horizon resulteert dat in een verwacht rendement van 4,5%.

De verwachte rendementen voor **Europees (senior) direct lending** worden als volgt gemodelleerd: op basis van een toekomstig (forward) pad voor Euribor rentes in combinatie met aannames voor actuele en toekomstige spreads wordt een rentepad gecreëerd voor direct lending. Vervolgens worden op basis hiervan - tezamen met een veronderstelde OID component- voor de verschillende kalenderjaren inkomsten- en koersrendementen berekend. Tevens worden afslagen toegepast voor kredietverliezen en kosten. Momenteel resulteert dit in een verwacht rendement op een 5-jaars horizon van 6,2%.

Het verwachte rendement voor **catastrofe obligaties** komt tot stand op basis van (forward) projecties voor de Amerikaanse geldmarktrente in combinatie met een mean reversion benadering voor de spread op catastrofe obligaties. Hierop wordt een afslag toegepast voor het verwachte verlies als gevolg van natuurrampen. Ook vindt een aanpassing plaats voor het afdekken van het valutarisico. Op een 5-jaars horizon resulteert dat in een verwacht rendement van 6,4%. Dat is lager dan vorig jaar doordat spreads in deze categorie zijn gedaald. Dit verwachte rendement is echter nog hoog in verhouding tot de verwachte volatiliteit van slechts 5,2% op deze horizon. Dat verdient enige toelichting. Allereerst wordt deze categorie structureel gekenmerkt door een lage standaarddeviatie ten opzichte van het rendement (het 'cliff risico' wordt niet meegenomen in deze risicomatstaf). Daarnaast speelt het innovatieve en complexe karakter een rol, waardoor beleggers een hogere risicopremie verlangen. Tot slot is circa de helft van het verwachte rendement afkomstig van de geldmarktrente als vergoeding op het onderpand.

Cat Bond & ILS 'yield' bij uitgifte (in USD)



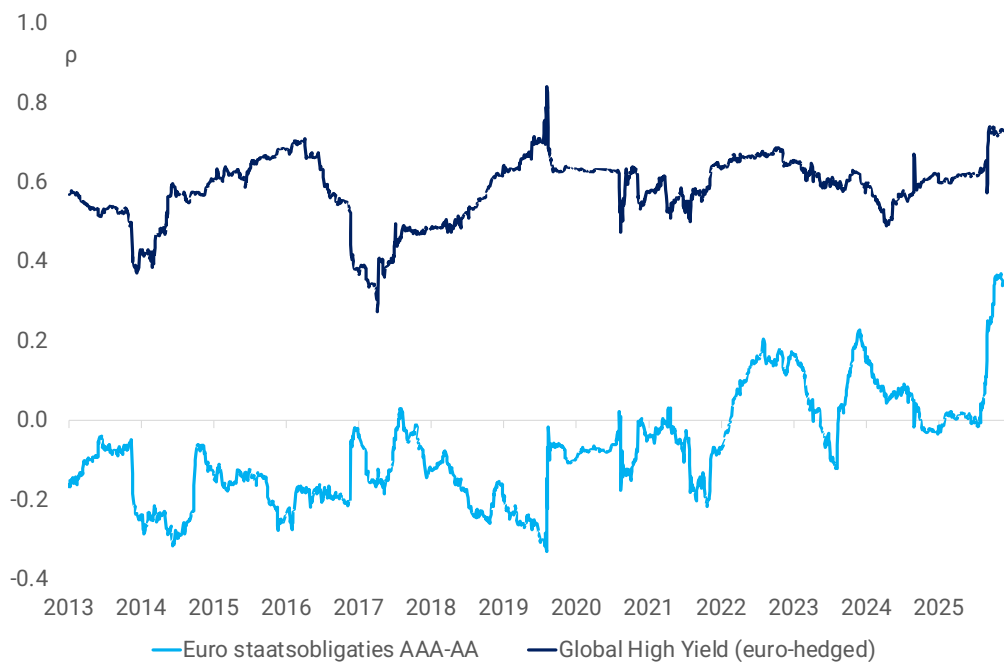
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Artemis, Q2 2026

De Casus voor Absolute Return Alternatives onder Wtp

Niet alleen rendementen en volatiliteiten zijn belangrijke input voor het samenstellen van portefeuilles, maar ook de correlaties tussen verschillende categorieën. Zoals eerder dit jaar uitgewerkt in de Marktvisie 'De casus voor absolute return alternatives onder Wtp' is de correlatie tussen aandelen en vastrentende waarden sinds 2022 toegenomen. Inflatieschokken als gevolg van geopolitiek en oorlogen (o.a. in Oekraïne en Iran) zijn -althans op korte termijn- negatief voor zowel aandelen als obligaties. Dat verklaart waarom de correlatie tussen deze categorieën is toegenomen. Op de langere termijn weten aandelen doorgaans te herstellen van inflatieschokken, aangezien het reële activa zijn.

Het gevolg is dat traditionele diversificatie tussen aandelen en obligaties de afgelopen jaren minder goed heeft gewerkt. Een bredere portefeuillesamenstelling met een grotere rol voor alternatives is daarom gewenst.

Correlatie tussen obligaties en aandelen ontwikkelde markten (euro-hedged) (1-jaars voortschrijdende correlatie o.b.v. dagelijkse rendementen)



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, MSCI, 3 augustus 2026

Een tweede perspectief uit de Marktvisie is dat wij van mening zijn dat met name absolute return alternatives interessant kunnen zijn voor Nederlandse pensioenfondsen vanwege de transitie naar Wtp. In het nieuwe pensioenstelsel wijzigt het risicoperspectief. Door het wegvallen van verplichtingen, meer 'asset-only' focus en een directere koppeling met het beleggingsresultaat, denken wij dat het nieuwe pensioenstelsel volatieler zal worden ervaren. Dat vormt een prikkel om neerwaartse risico's te beperken. Absolute returnproducten kunnen daarbij een rol spelen, omdat zij minder gevoelig zijn voor marktbewegingen dan traditionele bèta-beleggingscategorieën.

Enkele alternatieve beleggingscategorieën die zich kwalificeren als absolute returnstrategieën zijn corporate private debt, catastrofe obligaties en (macro) hedge funds. Voor alle drie categorieën geldt dat zij momenteel relatief goed scoren in ons CMA-model ten opzichte van meer traditionele bèta-categorieën, vanuit een rendement/risicoperspectief.

Voor meer detail en achtergrond verwijzen wij naar onze Marktvisie.

Alleen voor professionele beleggers





Marktvisie

De Casus voor Absolute Return Alternatives onder Wtp



Jitzes Noorman
Delegated CIO
& Investment
Strateeg



Hans Fortuyn
Head of Fiduciary
Management
Netherlands

De belangrijkste conclusies

- > De klassieke spreiding tussen aandelen en staatsobligaties is minder robuust geworden doordat de correlatie tussen beide sinds 2022 is opgelopen als gevolg van inflatieschokken. Dat maakt alternatives interessanter vanuit een portefeuilleperspectief.
- > Voorts krijgen Nederlandse pensioenfondsen onder Wtp meer behoefte aan assets in de portefeuille die neerwaarts risico beperken zonder te veel rendement op te offeren. Absolute Return Alternatives – vooral Cat Bonds, Corporate Private Debt en Macro Hedge Funds – kunnen daarin een nuttige rol spelen, mits de implementatie zorgvuldig gebeurt en de fonds-specifieke randvoorwaarden dit toelaten.

Verschenen juni 2026

1

Contact

 Columbia Threadneedle Investments
Nederland
Jachthavenweg 109E
1081 KM Amsterdam
Nederland

 [info\[nl@columbiathreadneedle.com](mailto:info[nl@columbiathreadneedle.com)

 Volg ons op LinkedIn



Ontdek meer op
columbiathreadneedle.com



Belangrijke Informatie

© 2026 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle.

Alleen voor professionele beleggers

Dit financiële promotiemateriaal wordt in Nederland uitgegeven door Columbia Threadneedle Investments en is uitsluitend bedoeld voor marketing- en informatiedoeleinden.

Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer.

Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die optreden als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited.

CTEA9095869.1 | WF3687598 (09/26)