

Overzicht tweede kwartaal 2026

Dit is een samenvatting van
onze marktvisie voor het tweede kwartaal (Q2) van 2026

De verklaringen in dit document kunnen toekomstgerichte verklaringen en andere voorspellingen bevatten die zijn gebaseerd op de huidige meningen en aannames van het management en die bekende en onbekende risico's en onzekerheden met zich meebrengen die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties of gebeurtenissen wezenlijk verschillen van die welke in deze verklaringen worden uitgedrukt of geïmpliceerd. Wij nemen geen enkele verplichting op ons om de toekomstgerichte verklaringen bij te werken.

Wat zijn de vooruitzichten voor Q2?

In tijden van onzekerheid is overtuiging een troef

De wereldwijde markten bevinden zich in een moeilijker klimaat dan verwacht. Het conflict in het Midden-Oosten heeft een nieuwe bron van onzekerheid toegevoegd, waardoor de risico's voor de groei en de inflatie zijn toegenomen, met name voor economieën die gevoelig zijn voor stijgende energiekosten.

Wij zijn echter van mening dat de wereldeconomie veerkrachtig zal blijven. De stijgende investeringen in AI blijven de activiteit ondersteunen, vooral in de Verenigde Staten, ook al zou de stijging van de energiekosten de daling van de inflatie kunnen afremmen en renteverlagingen uitstellen.

Naar onze mening blijft een olieprijs tussen 90 en 110 USD per vat voorlopig draaglijk. Een langdurig hoog prijsniveau zou daarentegen uiteindelijk zowel de groei als de inflatie onder druk zetten.

In deze omstandigheden geven wij de voorkeur aan gediversifieerde portefeuilles en een langetermijnbenadering. Wij zien kansen in hoogwaardige obligaties en bepaalde aandelen – met name in de defensie- en AI-sector – maar blijven voorzichtig ten aanzien van de Amerikaanse dollar.



Waarom blijft olie centraal staan?

Ruwe olie staat centraal in tal van toeleveringsketens en wordt soms beschouwd als bijna net zo onmisbaar als water. Mocht het conflict in het Midden-Oosten de olieprijs langdurig hoog houden, dan zou de wereldwijde inflatie weer stijgen en zou de economische groei daaronder lijden.

3,1%¹

Consensusprognoses voor de wereldwijde groei in 2026

¹ Gegevens: Bloomberg op 4 maart 2026.

Wat zijn de regionale vooruitzichten?

Verenigde Staten: een vertraging in het vooruitzicht

De Amerikaanse groei zal naar verwachting medio 2026 vertragen na een dynamisch begin van het jaar.

Door de stijgende energiekosten zal de inflatie naar verwachting rond de 3% blijven, wat voor het zesde jaar op rij boven de officiële doelstelling van 2% ligt.

Wij verwachten dat de Federal Reserve haar renteverlagingen zal uitstellen, waardoor de rente eind 2026 rond de 3,5% zou kunnen liggen.

Europa: de inflatie stijgt weer

We verwachten dit jaar een gematigde groei van 1 tot 1,5 % voor de eurozone. Duitsland zou op zichzelf de prognoses kunnen overtreffen, dankzij begrotingssteunmaatregelen.

De stijging van de energiekosten – met name van aardgas – zal de inflatie in Europa en het Verenigd Koninkrijk waarschijnlijk doen stijgen.

De inflatie in de eurozone zal naar verwachting de doelstelling van de ECB van 2% overschrijden. Er wordt dit jaar geen verdere renteverlaging verwacht en een monetaire verscherping kan niet worden uitgesloten.

Azië: budgettaire stimuleringsmaatregelen

In China zal de economische activiteit naar verwachting vertragen na de aanvankelijke impuls als gevolg van het begrotingsbeleid.

In Japan zal de groei naar verwachting rond de 1 % liggen, ondersteund door een stijging van de overheidsuitgaven.

De Bank of Japan zou haar rente tegen het einde van het jaar nog met 50 basispunten kunnen verhogen.

3,3%¹

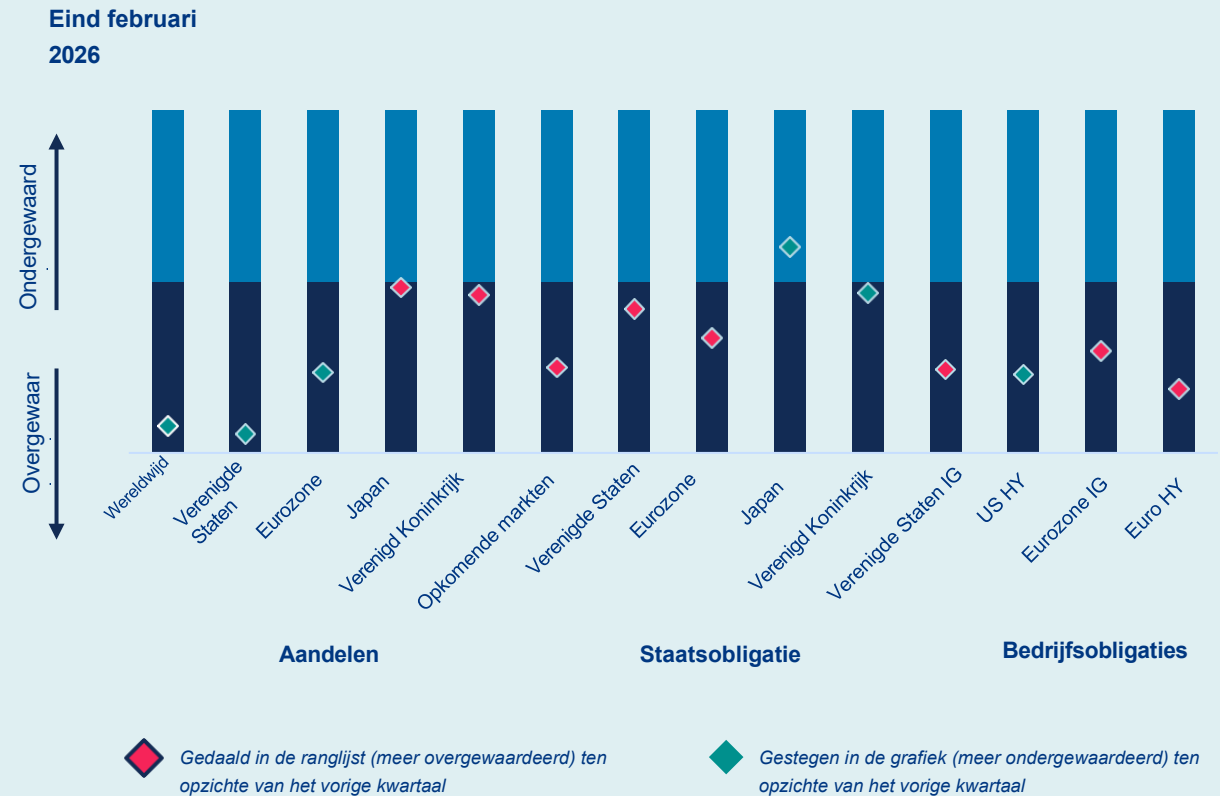
¹ Gegevens: Bloomberg op 4 maart 2026.

Waar zien wij waarde?

Daling van de aandelenwaarderingen in de VS en de eurozone

De wereldwijde beurswaarderingen zijn het afgelopen kwartaal gedaald. Hoewel sommige markten – met name die van de VS – nog steeds duur lijken, zouden de recente correcties de weg kunnen vrijmaken voor selectieve koopkansen.

- Japan en het Verenigd Koninkrijk blijven volgens ons de meest aantrekkelijke aandelenmarkten qua waardering, en hun staatsobligaties behoren ook tot de meest interessante, gevolgd door Amerikaanse staatsobligaties.
- Wat bedrijfsobligaties betreft, zijn wij van mening dat euro-obligaties met een 'investment grade'-rating nog steeds de beste waarde aanbieden, hoewel het verschil met Amerikaanse 'investment grade'-effecten recentelijk is afgenomen.



Waardering = huidige score ten opzichte van de historische verdeling van de scores. Waardering van aandelen op basis van de Shiller-PE, de koers-boekwaardeverhouding en de verwachte PE over 12 maanden. Waardering van staatsobligaties op basis van de reële rente op 10 jaar en de termijnpremie. Waardering van bedrijfsobligaties op basis van de impliciete kans op wanbetaling en de respectieve staatsobligatiewaardering. Bron: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (gegevens per 30 november 2025). In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verklaringen in dit document kunnen toekomstverwachtingen en andere toekomstgerichte verklaringen bevatten die gebaseerd zijn op de huidige meningen en aannames van het management en bekende en onbekende risico's en onzekerheden inhouden die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties of gebeurtenissen wezenlijk verschillen van die welke in deze verklaringen worden uitgedrukt of geïmpliceerd. Wij aanvaarden geen verplichting om toekomstgerichte verklaringen bij te werken. De waarderingen zijn gebaseerd op de meest recente aannames met betrekking tot de economische groeivoorzichten.

Waar liggen de potentiële beleggingskansen?

Aandelen

- **Europa versnelt zijn opmars naar meer strategische autonomie** op het gebied van defensie en in andere sectoren – een thema dat een steeds mondiale dimensie krijgt.
- **De spanningen in het Midden-Oosten herinneren ons aan de kwetsbaarheid van de energievoorziening.** Ze zouden de energiesectoren kunnen ondersteunen, hoewel de aanhoudende stijging van de olieprijs de wereldwijde groei dreigt te drukken.
- AI blijft een belangrijk wereldwijd thema, met de versnelde invoering ervan in China en het herstel van de vraag naar halfgeleiders.
- Ten slotte stimuleert de toenemende energiebehoefte, als gevolg van de elektrificatie en de opkomst van AI, investeringen in elektriciteitsnetwerken, datacenters en essentiële industriële materialen.

Obligaties

- In een steeds volatielere marktomgeving **wordt selectiviteit cruciaal.**
- Terwijl de inflatie als gevolg van de olieprijs en de risicoaversie tegenstrijdige signalen afgeven voor obligaties, moet u de voorkeur geven aan **hoogwaardige rendementen, solide balansen en actief beheer van de duratie.**
- Krediet heeft bewezen **stabiliteit te kunnen bieden, ondanks de volatiliteit van aandelen**, maar een zorgvuldige selectie van effecten is essentieel om potentiële wanbetalingen te vermijden.
- **Schulden uit opkomende markten** kunnen veerkrachtige rendementen bieden; **Aziatische kredieten** onderscheiden zich door een lagere volatiliteit.

Multi-asset

- We blijven **positief over aandelen op de lange termijn**, maar zijn voorzichtiger op de korte termijn: we geven de voorkeur aan **opkomende markten, Japan en Europa boven de Verenigde Staten.**
- Wat obligaties betreft, creëren de spanningen in het Midden-Oosten risico's op inflatie en stijgende rente. Desondanks blijven er gerichte kansen in het **Verenigd Koninkrijk, de eurozone** en de schuld van opkomende markten.
- Over het algemeen geven we de voorkeur aan grondstoffen, **waarbij goud een fundamentele langetermijnbelegging vormt** en koper profiteert van tekorten in het aanbod.
- De sterke Amerikaanse dollar, in een gespannen geopolitieke context, vereist een **flexibele en tactische benadering** van valuta's.

Voor meer informatie



AI: zeepbel of boom?



Langdurige blokkade van Hormuz: wat zijn de gevolgen voor de markten?



Hybride effecten: een brug tussen aandelen en obligaties?



Energieonafhankelijkheid: het offensief van Europa



3 thema's voor beleggers in Aziatische kredieten



ESG ratings: nog steeds relevant?



5 thema's voor 2026

MEER: Onze marktvisie voor het tweede kwartaal van 2026

Waarschuwing

Elke belegging brengt risico's met zich mee. De waarde en het rendement van een belegging kunnen zowel dalen als stijgen, waardoor de belegger niet de zekerheid heeft dat hij zijn ingelegde kapitaal terugkrijgt. Beleggingen in zogenaamde 'fixed income' -instrumenten kunnen de belegger blootstellen aan diverse risico's met betrekking tot kredietwaardigheid, rentetarieven, liquiditeit en beperkte flexibiliteit. Door de veranderende economische omstandigheden kunnen de marktomstandigheden deze risico's beïnvloeden en een impact hebben op de waarde van uw belegging. In periodes van stijgende nominale rentevoeten zal de waarde van zogenaamde 'fixed income'-instrumenten (met inbegrip van posities in kortlopende vastrentende instrumenten) naar verwachting dalen. Omgekeerd zal de waarde van deze instrumenten in periodes van dalende rentevoeten naar verwachting stijgen. Het liquiditeitsrisico kan terugkoop en opnames vertragen. De waarde van aandelen kan onderhevig zijn aan verhoogde of sterk verhoogde volatiliteit. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de valuta waarin de in het verleden behaalde resultaten worden weergegeven niet de valuta is van het land waar de belegger woont, dient de belegger zich ervan bewust te zijn dat, als gevolg van wisselkoersschommelingen tussen valuta's, de weergegeven resultaten lager of hoger kunnen uitvallen na omrekening in de lokale valuta van de belegger. Deze mededeling is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen aanbod tot verkoop of inschrijving, noch de basis voor een overeenkomst of verbintenis van welke aard dan ook. De hierin genoemde fondsen en instrumenten worden mogelijk niet in alle rechtsgebieden of voor bepaalde categorieën beleggers ter verhandeling aangeboden. Deze mededeling mag worden verspreid binnen de grenzen van de toepasselijke wetgeving en is in het bijzonder niet beschikbaar voor burgers en/of ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika. De beschreven belegging smogelijkheden houden geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de financiële situatie, de kennis, de ervaring of de specifieke behoeften van een individu en zijn niet gegarandeerd. De beheermaatschappij kan besluiten de verhandeling van haar collectieve beleggingsinstellingen te beëindigen in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving inzake de-notificatie. De standpunten en meningen die in deze mededeling worden weergegeven, weerspiegelen het oordeel van de beheermaatschappij op de datum van publicatie en kunnen te allen tijde en zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Sommige gegevens in dit document zijn afkomstig uit diverse bronnen en worden op de publicatiedatum als correct en betrouwbaar beschouwd. De voorwaarden van elk aanbod of onderliggend contract, in het verleden, het heden of de toekomst, zijn doorslaggevend. Het is verboden de inhoud in welke vorm dan ook te reproduceren, te publiceren of door te geven, tenzij Allianz Global Investors GmbH hiervoor uitdrukkelijk toestemming heeft gegeven.

Voor beleggers in Europa (met uitzondering van Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk)

Om een gratis exemplaar te ontvangen van het prospectus, de statuten van de vennootschap of het reglement, de dagelijkse netto-inventariswaarde van de fondsen, de meest recente jaar- en halfjaarverslagen en het essentiële informatieblad voor de belegger (KID) in het Frans, kunt u contact opnemen met de uitgever via e-mail of per post op het hieronder vermelde adres of via www.allianzgi-regulatory.eu. Oostenrijkse beleggers kunnen ook contact opnemen met de domiciliëringagent in Oostenrijk, Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Wenen. Lees deze documenten, die als enige rechtsgeldig zijn ten opzichte van derden, aandachtig door voordat u belegt. Dit is een reclame-uiting uitgegeven door Allianz Global Investors GmbH, Allianz Global Investors | Home, een in Duitsland geregistreerde vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met hoofdkantoor te Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt/M, geregistreerd bij de lokale rechtbank van Frankfurt/M onder nummer HRB 9340 en erkend door de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Startpagina). Allianz Global Investors GmbH heeft een bijkantoor opgericht in Frankrijk, Italië, Spanje, Luxemburg, Zweden, België en Nederland. Contactgegevens en informatie over de lokale regelgeving zijn hier beschikbaar (www.allianzgi.com/Info). De samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Engels, Frans, Duits, Italiaans en Spaans op <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>.

Voor beleggers in Zwitserland

Om een gratis exemplaar te ontvangen van het prospectus, de statuten van de vennootschap of de reglementen, de dagelijkse netto-inventariswaarde van de fondsen, de meest recente jaar- en halfjaarverslagen en het document met essentiële beleggersinformatie (KID) in het Frans, kunt u contact opnemen met de uitgever, [de vertegenwoordiger in Zwitserland, de domiciliëringagent BNP Paribas Securities Services, Parijs, filiaal Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 – uitsluitend voor particuliere beleggers in Zwitserland] per post of per e-mail op het hieronder vermelde adres of via Allianz Global Investors | Regulatory. Lees deze documenten, die als enige rechtsgeldig zijn ten opzichte van derden, aandachtig door alvorens te beleggen. Dit is een marketingmededeling van Allianz Global Investors (Zwitserland) AG, een 100% dochteronderneming van Allianz Global Investors GmbH. De samenvatting van de rechten van beleggers is beschikbaar in het Engels, Frans, Duits, Italiaans en Spaans op <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>.

Voor beleggers in het Verenigd Koninkrijk

Voor een gratis exemplaar van het verkoopprospectus, de oprichtingsdocumenten, de dagkoersen van de fondsen, het document met essentiële beleggersinformatie en de meest recente jaar- en halfjaarverslagen kunt u contact opnemen met de emittent op het hieronder vermelde adres of via Allianz Global Investors | Regulatory. Lees deze documenten, die als enige bindend voor u zijn, zorgvuldig door voordat u belegt. Dit document is een commerciële mededeling van Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, Londen, EC2M 3TY, Allianz Global Investors | Adviser & Wealth Manager Home. Allianz Global Investors UK Limited, geregistreerd onder nummer 11516839, is erkend en gereguleerd door de Financial Conduct Authority. Details over de reikwijdte van onze regulering zijn op verzoek bij ons verkrijgbaar en op de website van de Financial Conduct Authority (Home page). Het kopiëren, publiceren of doorgeven van de inhoud, in welke vorm dan ook, is verboden, tenzij Allianz Global Investors UK Limited hiervoor uitdrukkelijk toestemming heeft gegeven. door Allianz Global Investors Taiwan Ltd., erkend door de Taiwanese Commissie voor Financiële Toezicht; en in Indonesië door PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, erkend door de Indonesische Autoriteit voor Financiële Diensten (OJK).