

“Uitzonderlijke hoge winstgroei als rugwind”

Luxemburg – 8 mei 2026. De financiële markten hebben zich de voorbije weken snel hersteld van de geopolitieke spanningen rond Iran en de Straat van Hormuz. Dat illustreert opnieuw hoe markten vaak vooruitlopen op een normalisering, nog vóór alle onzekerheid is verdwenen. Tegelijk blijft het resultaatenseizoen in de Verenigde Staten sterk, ondersteund door aanzienlijke investeringen in artificiële intelligentie. Inflatie en rente blijven daarbij bepalend voor het markt sentiment, terwijl ook de Amerikaanse midtermverkiezingen stilaan op de radar verschijnen.

Het Midden-Oosten bleef de voorbije weken een belangrijke bron van onzekerheid voor de financiële markten. Vooral de zware verstoringen van de scheepvaart in de Straat van Hormuz hielden beleggers bezig. Aangezien een aanzienlijk deel van de wereldwijde olie- en gasexport via deze route verloopt, wakkerde de situatie de vrees aan voor stijgende energieprijzen, aanhoudende inflatiedruk en een mogelijke vertraging van de economische groei.

Toch hebben de markten zich opnieuw veerkrachtig getoond. Sinds eind maart steeg de wereldindex met ongeveer 10%, wat illustreert hoe financiële markten vaak anticiperen op stabilisatie nog vóór alle onzekerheid is verdwenen. Tegen de tijd dat de situatie volledig is uitgeklaard, heeft een groot deel van de marktbeveging zich doorgaans al voltrokken.

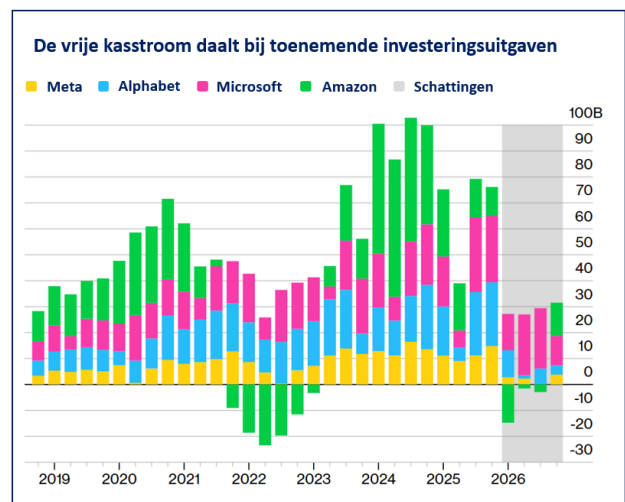
Voorlopig blijven wij ervan uitgaan dat een verdere escalatie vermeden kan worden, al blijft de geopolitieke context onzeker en zijn verschillende scenario's mogelijk.

Resultatenseizoen in de VS bijzonder sterk

Een belangrijke motor achter het marktherstel is het bijzonder sterke resultaatenseizoen in de Verenigde Staten. De winstgroei binnen de S&P 500 bedraagt momenteel ongeveer 25%, een niveau dat ruim boven het historische gemiddelde ligt. Vooral technologie- en communicatiebedrijven publiceren sterke resultaten. Binnen die laatste groep blijven onder meer spelers zoals Alphabet Inc. en Meta Platforms profiteren van de aanhoudende investeringsgolf in artificiële intelligentie.

Opvallend is dat grote technologiebedrijven hun beschikbare cash vandaag steeds vaker inzetten voor

investeringen in artificiële intelligentie en digitale infrastructuur, eerder dan voor klassieke aandeleninkoopprogramma's. Waar buybacks de voorbije jaren een belangrijke steun vormden voor de beurskoersen, verschuift de focus nu steeds meer richting investeringen in AI-infrastructuur, datacenters en technologische capaciteit. Die investeringscyclus vertaalt zich intussen ook duidelijk in de Amerikaanse economie, waar bedrijfsinvesteringen een belangrijke bijdrage leveren aan de groei.



Bron: Bloomberg.

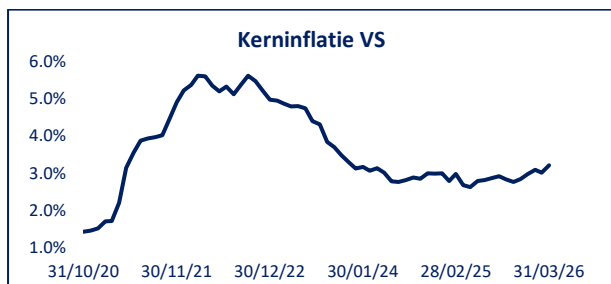
Bovenstaande grafiek toont hoe de sterke stijging van investeringen in artificiële intelligentie leidt tot hogere kapitaaluitgaven bij de grootste technologiebedrijven. Vrije kasstroom is het bedrag dat een onderneming overhoudt nadat operationele kosten én investeringen zijn betaald. Doordat bedrijven vandaag massaal investeren in artificiële intelligentie, blijft er minder vrije kasstroom over en dus ook minder ruimte voor klassieke aandeleninkoopprogramma's.

Binnen onze portefeuilles werd eind maart tactisch een bijkomend accent gelegd op technologie. Dat gebeurde op een moment waarop het sentiment rond de sector tijdelijk verzwakt was, terwijl de vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten constructief bleven. Achteraf bekeken blijkt dat een goede keuze geweest te zijn.

Tegelijk bevestigt het resultaatenseizoen opnieuw de structurele sterkte van Amerikaanse bedrijven. Ondanks geopolitieke onzekerheid en hogere rentevoeten blijven ondernemingen sterke marges en winstgroei realiseren.

Inflatie en rente blijven aandachtspunt

Hoewel het marktsentiment de voorbije weken verbeterde, blijven inflatie en rente belangrijke factoren om nauwgezet op te volgen. De kerninflatie in de Verenigde Staten blijft geleidelijk oplopen en ook de inflatieverwachtingen bewegen opnieuw hoger. Dat verklaart mee waarom de lange rente voorlopig relatief hoog blijft.

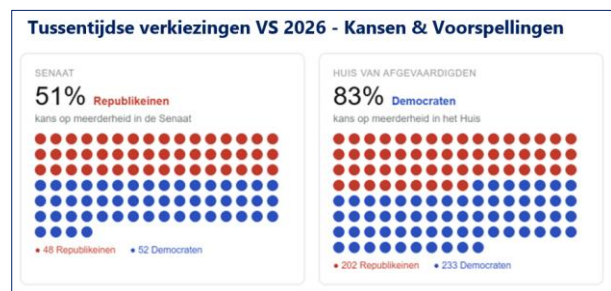


Bron: Bloomberg.

Dat hogere renteniveau hoeft echter niet noodzakelijk negatief te zijn. Het creëert tegelijk opportuniteiten binnen obligatieportefeuilles, omdat opnieuw aantrekkelijkere rendementen voor langere tijd kunnen worden vastgelegd. Vanuit die visie werd de duratie binnen de obligatieportefeuilles eerder al verhoogd. Op de huidige niveaus achten we de langetermijnrente voldoende aantrekkelijk om opnieuw bijkomende blootstelling op te bouwen.

Politieke volatiliteit blijft aanwezig

Naast inflatie en geopolitiek verschuift de aandacht stilaan richting de Amerikaanse midtermverkiezingen van november. Voorspellingsmarkt Polymarket geeft de Democraten momenteel een kans van 83% om het Huis van Afgevaardigden te veroveren, een forse verschuiving ten opzichte van het huidige Republikeinse overwicht. In de Senaat liggen de verhoudingen veel dichterbij elkaar, met een nipte 51% kans voor de Republikeinen



Bron: Polymarket.

Het recente stimuleringsbeleid blijft voorlopig een rugwind voor de Amerikaanse economie en ondersteunt het economische momentum op korte termijn. Naarmate de verkiezingen dichterbij komen, verwachten we wel dat de politieke volatiliteit kan toenemen en markten gevoeliger worden voor uitspraken of beleidsvoorstellen vanuit Washington. President Donald Trump, die beursprestatie nadrukkelijk als graadmeter van zijn beleid beschouwt, staat daarmee voor een cruciaal politiek najaar.

Positionering blijft behouden

Sinds de heropbouw van de aandelenpositie in maart werden geen grote tactische wijzigingen meer doorgevoerd en blijft de huidige positionering behouden. Sterke bedrijfsresultaten, aanhoudende AI-investeringen en een robuuste Amerikaanse economie ondersteunen voorlopig het positieve marktmomentum. Tegelijk blijven inflatie, rente en geopolitieke ontwikkelingen belangrijke aandachtspunten die we nauwgezet opvolgen.

De voorbije maanden tonen opnieuw aan hoe snel markten kunnen anticiperen. In een omgeving die voorlopig gunstig blijft voor beleggers, achten we het belangrijk om voldoende blootstelling aan structurele groeitrends te behouden, zonder de risico's uit het oog te verliezen.

Deze nieuwsbrief is een uitgave van Shelter Investment Management met als verantwoordelijke uitgever Benedict Peeters, Rue de l'Industrie 22, Windhof, Luxemburg. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave vereenvoudigd opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig gekozen bronnen. Shelter Investment Management geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De uitgever kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.