

Mei 2026

- AI zet de aandelenmarkten opnieuw hoger
- Obligatiemarkten in rustiger vaarwater
- Olieprijs zakt terug

Aandelen

Twee thema's domineerden de aandelenmarkten in mei: kunstmatige intelligentie (AI) en de situatie in het Midden-Oosten. Het fragiele staakt-het-vuren tussen Iran en de Verenigde Staten stemde beleggers positief. Die richten zich daardoor weer op de AI-revolutie. Vooral bedrijven die de hardware leveren waarop AI-modellen draaien, lieten goede resultaten zien. Zo koppelden geheugenchipbedrijven sterke cijfers aan goede vooruitzichten. De koersen van bedrijven als Micron en SK Hynix schoten daardoor omhoog. AI blijft daarmee zowel in ontwikkelde als in opkomende markten het belangrijkste thema. Azië ex. Japan en de opkomende markten blijven dit jaar met afstand de best renderende regio's. Met een kalenderjaarrendement van bijna 26% doet ook de Nederlandse aandelenmarkt het goed. Dit komt met name door zwaargewicht ASML.

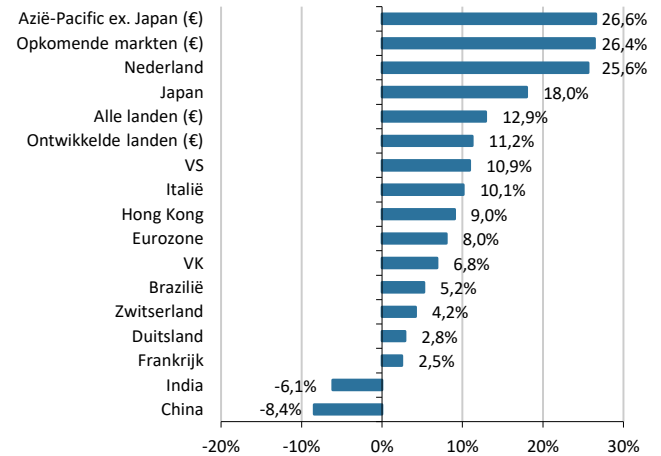
Obligaties

Op de obligatiemarkten bleven inflatie en de geopolitieke onrust belangrijke thema's. Per saldo ebde de angst echter weg, waardoor de obligatiemarkten relatief kalm bleven. In de Verenigde Staten en Japan liepen de kapitaalmarktrentes per saldo iets op. Door de opgelopen inflatie verwachten beleggers niet meer dat de Amerikaanse beleidsrente snel wordt verlaagd. In de eurozone daalde de Duitse kapitaalmarktrente, mede door de afzwakkende groeivoorzichten. Bovendien profiteren staatsobligaties uit landen als Frankrijk en Spanje van dalende risico-opslagen. Op de markten voor kredietobligaties was het sentiment gematigd positief. Obligaties uit de opkomende landen blijven dit jaar goed presteren.

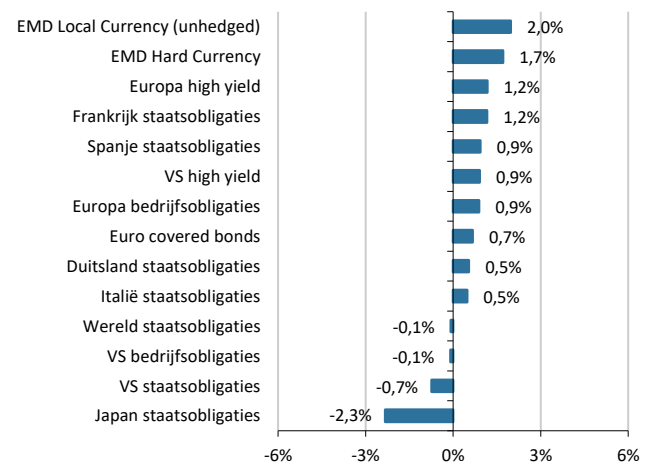
Grondstoffen en valuta

Op de grondstoffenmarkten bleef de sluiting van de Straat van Hormuz een belangrijk thema. De olieprijs was volatiel, maar daalde per saldo met ongeveer 20%. Hierdoor lag de prijs van een vat Brentolie eind mei op \$91. Desondanks blijft olie dit jaar een van de best presterende beleggingen met een kalenderjaarrendement van ruim 50%. Ook de aluminiumprijs blijft hoog door de verstoringen van de aluminiumexport uit de Golfregio. Op de valutamarkten bleven de bewegingen beperkt. De Amerikaanse dollar werd per saldo wat sterker.

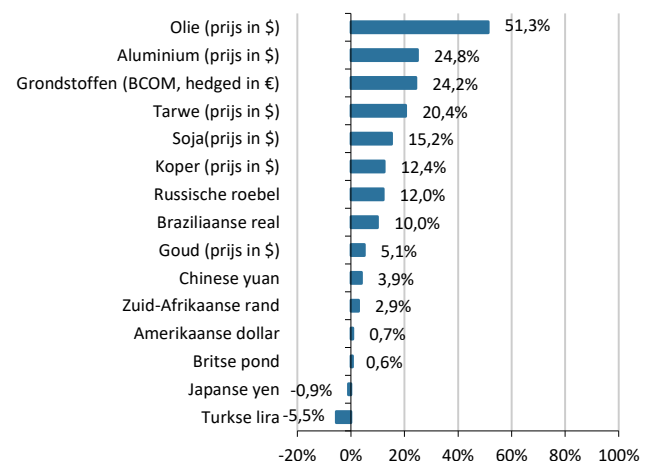
Year-to-date rendement aandelen (in lokale valuta)



Year-to-date rendement obligaties (in € of hedged naar €)



Year-to-date rendement grondstoffen (in \$) en valuta (in €)



Belangrijke informatie:

Achmea Investment Management statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in de wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is met de zo grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en is gebaseerd op 1 juni 2026 bekende en naar onze mening betrouwbare informatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Dit document en de daarin opgenomen informatie is geen advies tot aan- of verkoop van uw belegging(en).
BRONNEN: BLOOMBERG, MSCI, JP MORGAN EN ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. Informatie over de beleggingsinstellingen van Achmea IM kan een publicitaire mededeling bevatten. Raadpleeg het prospectus van de beleggingsinstellingen op www.achmeainvestmentmanagement.nl voordat u een beleggingsbeslissing neemt. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door:

Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209) als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.