



BEAUMONT CAPITAL

Wealth Management

KWARTAALBERICHT

Eerste kwartaal 2026

10 april 2026

Terugblik

Bij aanvang van het eerste kwartaal 2026 waren mondiaal de perspectieven gunstig. Positieve bedrijfscijfers, inflatie zichtbaar onder controle en renteverlagingen in het vooruitzicht. De financiële markten hadden zagezegd “de wind in de rug”. Geopolitieke spanningen zijn c.q. waren er al jaren maar telkenmale, zo leert de praktijk, blijken de financiële markten hier niet – langdurig - betekenisvol op te reageren. In het eerste kwartaal was dit niet anders toen de VS ingreep in Venezuela en aldaar de regering verving evenals ten tijde van de dreigingen en spanningen rondom Groenland. Er dreigden toen immers zware tariefmaatregelen voor de EU. Wij hielden een tactisch neutrale koers aan, d.w.z. geen onder- of overweging op Zakelijke Waarden. De reden hiervan lichte wij toe in onze vorige kwartaalrapportage.

Zowel voor Zakelijke Waarden als Risicomijdende beleggingen zorgde het gunstige economische klimaat voor mooie koersstijgingen, in januari en februari.

Dit gunstige beeld werd verstoord ná 28 februari, de datum waarop de VS en Israël gezamenlijk Iran aanvielen. In het prille stadium leek deze overweldigende verrassingsaanval succesvol met dien verstande dat – tot op de dag van vandaag – niet helder was c.q. is wat exact de beoogde strategische doelstellingen zijn/waren, laat staan dat deze voor de VS en Israël synchroon lopen.

Al spoedig bleek Iran weerbaarder dan verwacht. Haar asymmetrische oorlogvoering sorteerde effect. Bondgenoten van de VS in de regio werden doelwit van Iraanse raketten en als gevolg tegen hun wil betrokken in het conflict. Dit heeft impact niet alleen op de veiligheidssituatie van de Golfstaten maar ook op de economie, regionaal en mondiaal. Vooral het door Iran de facto (kunnen) afsluiten van de Straat van Hormuz, een nauwe zeestraat waarlangs circa 20% van de mondiale behoefte aan olie en gas wordt getransporteerd, bleek een sterke troef en veroorzaakte verhoogde spanning en onrust op de financiële markten. De mondiale aandelenindex in USD daalde 6,2% in maart. Over het gehele kwartaal was sprake van een daling van 2,5%.

In maart lieten momenten van de-escalatie in het conflict overigens zien hoe vlot de financiële markten reageren en zich herstellen (zie grafiek, MSCI ACWI €).

BEAUMONT CAPITAL

Wealth Management



Bron: Amundi / Lipper

Wereldwijd ontstond grote onrust over de continuïteit in de olievoorziening met als gevolg sterk stijgende prijzen van brandstof. Brent Crude Oil (USD/Bbl) steeg in de maand maart maar liefst 63,3% in prijs.

Consumenten werden hierdoor direct geraakt. Ook in de VS. De prijzen aan de pomp stegen aldaar circa 30% tot gemiddeld USD 4,11/gallon per ultimo maart. Binnen de EU was het beeld niet anders en bereikte benzineprijzen recordhoogten.

Internationaal groeide kritiek op en weerstand tegen het door de VS gevoerde buitenlandbeleid. Regeringsleiders riepen de strijdende partijen op de diplomatie ter hand te nemen en om de tafel te gaan zitten. Pakistan wierp zich op als bemiddelaar en onderhandelingen werden opgestart, voor wat het waard is, want de vijandigheden over en weer werden niet gestaakt.

Zelfs goud, typisch een vluchthaven in tijden van spanningen, liet in maart een forse daling zien, +/- 11,2%. Verklaring: winstnemingen, hogere rente en een sterkere dollar.

Als gevolg van de aanhoudende spanningen en stijgende energieprijzen steeg de inflatie en rente in de belangrijkste economieën. De effectieve 2-jaars rente in Duitsland (Bund) steeg in maart van 2,0% naar 2,6%, de 10-jaars rente van 2,1% naar 3,0%. Niet alleen op de aandelenmarkten maar ook op de obligatiemarkten daalden hierdoor de koersen.

Onze portefeuilles lieten in lijn met het voorgaande over het eerste kwartaal zowel voor Zakelijke Waarden als Risicomijdende Beleggingen een “min” zien maar presteerden beter dan de markt.

Vooruitblik

De belangrijkste economieën staan er vooralsnog sterk voor en tonen zich weerbaar onder de hiervoor beschreven omstandigheden. Hoe lang dit stand houdt hangt voornamelijk samen met de ontwikkelingen rondom het VS-Iran conflict. Is de-escalatie in zicht, of een staakt-het-vuren, of zelfs vrede en daarmee definitieve beëindiging van het conflict?

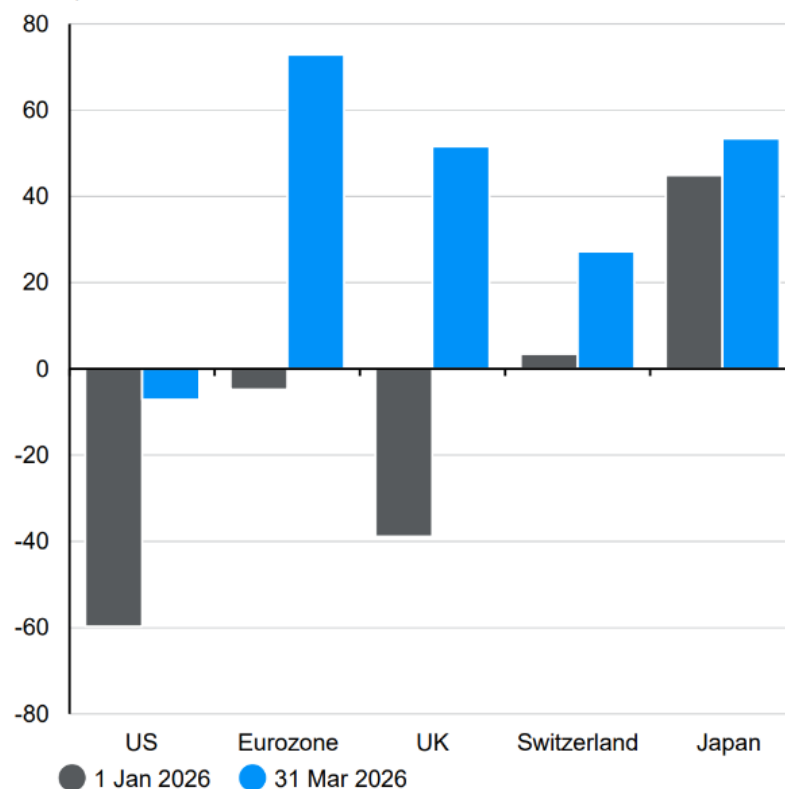
Welke resultaten de onderhandelingen tussen de strijdende partijen met bemiddeling van Pakistan gaan opleveren, laat zich per heden zeer lastig voorspellen. De standpunten lijken vooralsnog ver uit elkaar te liggen en moeilijk overbrugbaar te zijn.

Er is als gevolg van de huidige geopolitieke ontwikkelingen mondiaal sprake van een - zij het licht – stijgende inflatie, in de Eurozone opnieuw boven de 3,0%. Met name de Eurozone is kwetsbaar voor een verstoring van de olie- en gas toevoer. Zij is voor 70% netto importeur en afhankelijk van import uit het Midden Oosten in tegenstelling tot de VS die zelfvoorzienend is en olie en gas exporteert. In combinatie met een stagnerende economische groei moet zelfs rekening worden gehouden met een trend richting stagflatie. Een situatie die zich ook in 2022 ten tijde van de pandemie voordeed. Dat zou slecht nieuws zijn voor zowel aandelen als obligaties.

Onder omstandigheden van stijgende inflatie zullen ook de eerdere verwachtingen omtrent renteverlagingen door centrale banken bijgesteld moeten worden (zie grafiek).

Market expectations for cumulative interest rate changes in 2026

Basis points



Bron: Bloomberg / J.P. Morgan

Hoe pakt dit uit? De centrale banken zullen hun monetaire beleid laten bepalen door dezelfde variabele, de situatie in het Midden Oosten. Een situatie van stagflatie zal centrale banken voor een dilemma plaatsen. Een renteverlaging zal de inflatie aanwakkeren, een renteverhoging kan een recessie inluiden. Per heden bestaat in de markt consensus over



BEAUMONT CAPITAL

Wealth Management

het uitstellen mogelijk zelfs geen doorgang vinden van eerder verwachte rentedalingen door de FED. De ECB gaat naar verwachting de rente verhogen. Ook dit zal de koersen van zowel Zakelijke Waarden als Risicomijdende beleggingen onder druk zetten.

Samenvattend zullen de groeiverwachtingen (lees: BNP) voor 2026 bijgesteld moeten worden ten opzichte van begin dit jaar. Voor de VS is de verwachting een plus van 2,2%, voor de Eurozone 1,0%.

Wat betekent dit voor ons beleggingsbeleid?

Zakelijke Waarden

Onder de onzekere omstandigheden waarin we thans verkeren is onze benadering om tactisch neutraal belegd te blijven. Met andere woorden, geen over- of onderweging in Zakelijke Waarden. Er is thans in onze visie met betrekking tot de situatie in het Midden Oosten geen scenario, noch in negatieve noch in positieve zin, dat op waarschijnlijkheid de overhand heeft. Elke keuze daarin zou nu prematuur zijn. We benadrukken dat niet uit het oog moet worden verloren dat de-escalatie vlot tot herstel van een genormaliseerde economische situatie en – een niet te missen - koersherstel zal kunnen leiden.

Binnen Zakelijke Waarden brengen we het risico terug door de overweging in de sector Technologie te verlaten ten gunste van Healthcare. Verder houden we uit defensief oogpunt onze overweging voor de regio Europa aan.

Onze posities in de thematische beleggingen Water, Defensie en AI blijven voor de langere termijn en ook onder de huidige omstandigheden kansrijk en houden we derhalve onverminderd in stand.

Risicomijdende Beleggingen

Voor Risicomijdende Beleggingen als geheel handhaven we ons huidige beleid en houden wij een tactisch neutrale koers aan.

We handhaven onze huidige posities in "Investment Grade" (IG) obligaties. Dit is van belang uit hoofde van risicoreductie en de lastig te voorspellen uitkomst van het VS-Iran conflict.

Maar zeker ook uit het oogpunt van het optimaliseren van de risico/rendementsverhouding binnen de portefeuilles. In lijn met de oplopende rente verlaagden wij de duratie tot 6,0. We behalen hiermee een effectief rendement van thans 3,40% met behoud van een beperkt risico. In het segment Emerging Markets en High Yield handhaven wij beperkte posities, geen onder- of overweging. Wij mijden posities van betekenis in cash.

Tenslotte

Desgewenst geven wij graag een nadere toelichting op de gang van zaken in het afgelopen kwartaal, de verwachtingen voor de komende periode, alsmede over deze rapportage.

Beaumont Capital N.V.