August 10, 2026

BILBoard Augustus 2026 – Gedeeltelijke zonsverduistering

Op 12 augustus vindt er in Luxemburg een zonsverduistering plaats, waarbij kort voor zonsondergang ongeveer 90% van de zon wordt verduisterd. Ook de wereldeconomie lijkt een gedeeltelijke verduistering te doormaken. Investeringen in AI en de uitbouw van infrastructuur kunnen worden gezien als de zon, die een krachtige bron van economische energie op de lange termijn vormt. Inflatie, hogere rentetarieven en geopolitieke risico's zijn de metaforische maan, die dat licht periodiek verduistert en periodes van marktvolatiliteit veroorzaakt.

De schaduw die momenteel de aandacht van beleggers opeist, is aanzienlijk. Het conflict rond Iran blijft onopgelost en de energiemarkten blijven kwetsbaar voor verdere verstoringen, die op hun beurt de bredere inflatiedruk kunnen aanwakkeren en centrale banken kunnen dwingen tot een strakker monetair beleid.

Dit is met name relevant in de Verenigde Staten, waar de economie een opmerkelijke veerkracht blijft vertonen. De consumentenbestedingen blijven gezond, terwijl bedrijfsinvesteringen worden ondersteund door de AI-investeringscyclus en fiscale stimuleringsmaatregelen. Maar dezelfde krachten die de groei ondersteunen, dragen ook bij aan de inflatie. De binnenlandse vraag blijft sterk, terwijl invoerheffingen en hogere energieprijzen bijdragen aan geïmporteerde inflatiedruk.

Daardoor blijft de mogelijkheid van een restrictiever beleid van de Federal Reserve een reëel risico. Hoewel de Fed de rente in juli ongewijzigd liet, raakten de markten van slag door het gebrek aan duidelijkheid over de toekomstige beleidskoers. Het rendement op 30-jarige staatsobligaties steeg naar 5,23%, het hoogste niveau sinds 2007, doordat beleggers de inflatierisico's opnieuw inschatten en een hogere compensatie eisten voor de onzekerheid over de inflatie. Later deze maand zou er meer duidelijkheid kunnen komen tijdens het Jackson Hole-symposium van de Fed.

Naar onze mening wordt het risico van tweede-ronde-effecten van inflatie nog steeds onderschat en zou dit het monetaire beleid langer kunnen beïnvloeden dan velen momenteel verwachten, ondanks de politieke druk om de rente te verlagen.

Europa heeft ondertussen de laatste geopolitieke schok beter doorstaan dan verwacht. De economische groei heeft positief verrast, terwijl de inflatie weer licht begint te stijgen. Voor de toekomst valt nog te bezien of de recente verbetering van de sentimentindicatoren daadwerkelijk zal leiden tot een sterkere productie en economische activiteit. De markten hebben al in aanzienlijke mate rekening gehouden met een verkrapping door de ECB (50 basispunten extra dit jaar), waardoor er minder ruimte is voor een verrassing in de vorm van een strenger monetair beleid, tenzij het conflict tussen de VS en Iran aanzienlijk escaleert.

Over het geheel genomen blijven we positief over AI als beleggingsthema voor de lange termijn, ondanks de recente volatiliteit. Transformatieve technologieën worden zelden in een rechte lijn geaccepteerd, en periodes van enthousiasme worden vaak gevolgd door periodes van consolidatie, waarin beleggers de waarderingen herzien en duurzame bedrijfsmodellen onderscheiden van speculatieve excessen. Hoewel delen van de markt af en toe oververhit kunnen raken, blijft het bredere beleggingsperspectief intact. De bedrijven die de infrastructuur bouwen die ten grondslag ligt aan het AI-ecosysteem, blijven fors investeren, waarbij hyperscalers aanzienlijk kapitaal inzetten voor datacenters en rekencapaciteit. Dit weerspiegelt een sterke vraag en vetrouwen in de kansen op de lange termijn.

Niet elke investering zal echter slagen. Naarmate de concurrentie toeneemt en de sector volwassen wordt, zal de kloof tussen winnaars en verliezers waarschijnlijk groter worden. Dit onderstreept het belang van een focus op de fundamentele factoren, met name discipline op het gebied van kapitaaluitgaven, het genereren van vrije kasstroom en de concurrentiepositie op de lange termijn.

IMPLICATIES VOOR DE BELEGGINGEN

Tijdens onze vergadering over assetallocatie in augustus bleef de commissie over het algemeen tevreden met de positionering van onze portefeuille.

Aandelen blijven de voorkeur genieten boven vastrentende waarden, met de nadruk op de VS. De winstgroei is sterk en wordt in toenemende mate ondersteund door meer dan alleen de grote technologiebedrijven. Dit wordt aangevuld met blootstelling aan Europa, dat aantrekkelijke waarderingen, een verbeterend winstmomentum en waardevolle diversificatievoordelen biedt, met name in periodes waarin het AI-thema onvermijdelijke periodes van volatiliteit doormaakt.

Ook ten aanzien van de Chinese technologiesector blijft men positief gestemd. Chinese AI-modellen hebben de prestatiekloof met toonaangevende frontier-modellen verkleind, terwijl ze tegen aanzienlijk lagere kosten opereren. Dit onderstreept zowel het strategische belang van de sector als het groeipotentieel op lange termijn.

Binnen vastrentende waarden blijft investment-grade krediet het favoriete segment van de markt. Hoewel de spreads relatief krap zijn, blijven de totale rendementen aantrekkelijk en bieden ze een redelijke buffer tegen gematigde rentestijgingen. Staatsobligaties blijven daarentegen minder aantrekkelijk. Hoewel de rendementen zijn gestegen tot aantrekkelijkere niveaus, kunnen veerkrachtige economische groei, aanhoudende inflatierisico's en bredere mondiale rentedynamiek de ruimte voor een aanzienlijke rally in staatsobligaties beperken. Selectieve blootstelling aan schuldpapier uit opkomende markten en hoogrentende obligaties blijft aangewezen om te profiteren van extra carry zonder het portefeuillerisico wezenlijk te verhogen.

CONCLUSIE

Het is logisch dat de aandacht uitgaat naar de schaduwzijde. Vandaag de dag bestaat die schaduwzijde uit inflatie, onzekerheid rond centrale banken en geopolitieke spanningen. Deze risico's zijn reëel en mogen niet worden genegeerd.

Toch blijven de krachten die de wereldeconomie ondersteunen krachtig. In de particuliere sector zorgt AI voor een nieuwe investeringscyclus, terwijl in de publieke sector zorgen over energiezekerheid en geopolitieke versnippering de basis vormen voor hogere overheidsinvesteringen, met name in defensie en strategische infrastructuur. De economische activiteit is aan beide zijden van de Atlantische Oceaan veerkrachtiger gebleken dan velen hadden verwacht. Hoewel inflatie en geopolitieke ontwikkelingen de vooruitzichten af en toe kunnen vertroebelen, hebben ze de structurele groeifactoren niet tenietgedaan.

Voor beleggers is de uitdaging niet om de schaduw te negeren, maar om te voorkomen dat ze deze verwarren met het volledige beeld. Blootstelling aan langetermijngroeithema's handhaven en tegelijkertijd gedisciplineerd blijven op het gebied van waardering, fundamentele factoren en diversificatie blijft de meest verstandige manier om te navigeren in een omgeving waarin

onzekerheid en kansen naast elkaar blijven bestaan.

Disclaimer

All financial data and/or economic information released by this Publication (the "Publication"); (the "Data" or the "Financial data and/or economic information"), are provided for information purposes only, without warranty of any kind, including without limitation the warranties of merchantability, fitness for a particular purpose or warranties and non-infringement of any patent, intellectual property or proprietary rights of any party, and are not intended for trading purposes. Banque Internationale à Luxembourg SA (the "Bank") does not guarantee expressly or impliedly, the sequence, accuracy, adequacy, legality, completeness, reliability, usefulness or timeless of any Data. All Financial data and/or economic information provided may be delayed or may contain errors or be incomplete. This disclaimer applies to both isolated and aggregate uses of the Data. All Data is provided on an "as is" basis. None of the Financial data and/or economic information contained on this Publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation, a guarantee of results, nor a solicitation by the Bank of an offer to buy or sell any security, products and services mentioned into it or to make investments. Moreover, none of the Financial data and/or economic information contained on this Publication provides legal, tax accounting, financial or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any security or investment. This Publication has not been prepared with the aim to take an investor's particular investment objectives, financial position or needs into account. It is up to the investor himself to consider whether the Data contained herein this Publication is appropriate to his needs, financial position and objectives or to seek professional independent advice before making an investment decision based upon the Data. No investment decision whatsoever may result from solely reading this document. In order to read and understand the Financial data and/or economic information included in this document, you will need to have knowledge and experience of financial markets. If this is not the case, please contact your relationship manager. This Publication is prepared by the Bank and is based on data available to the public and upon information from sources believed to be reliable and accurate, taken from stock exchanges and third parties. The Bank, including its parent,- subsidiary or affiliate entities, agents, directors, officers, employees, representatives or suppliers, shall not, directly or indirectly, be liable, in any way, for any: inaccuracies or errors in or omissions from the Financial data and/or economic information, including but not limited to financial data regardless of the cause of such or for any investment decision made, action taken, or action not taken of whatever nature in reliance upon any Data provided herein, nor for any loss or damage, direct or indirect, special or consequential, arising from any use of this Publication or of its content. This Publication is only valid at the moment of its editing, unless otherwise specified. All Financial data and/or economic information contained herein can also quickly become out-of- date. All Data is subject to change without notice and may not be incorporated in any new version of this Publication. The Bank has no obligation to update this Publication upon the availability of new data, the occurrence of new events and/or other evolutions. Before making an investment decision, the investor must read carefully the terms and conditions of the documentation relating to the specific products or services. Past performance is no guarantee of future performance. Products or services described in this Publication may not be available in all countries and may be subject to restrictions in some persons or in some countries. No part of this Publication may be reproduced, distributed, modified, linked to or used for any public or commercial purpose without the prior written consent of the Bank. In any case, all Financial data and/or economic information provided on this Publication are not intended for use by, or distribution to, any person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to law and/or regulation. If you have obtained this Publication from a source other than the Bank website, be aware that electronic documentation can be altered subsequent to original distribution.

As economic conditions are subject to change, the information and opinions presented in this outlook are current only as of the date indicated in the matrix or the publication date. This publication is based on data available to the public and upon information that is considered as reliable. Even if particular attention has been paid to its content, no guarantee, warranty or representation is given to the accuracy or completeness thereof. Banque Internationale à Luxembourg cannot be held liable or responsible with respect to the information expressed herein. This document has been prepared only for information purposes and does not constitute an offer or invitation to make investments. It is up to investors themselves to consider whether the information contained herein is appropriate to their needs and objectives or to seek advice before making an investment decision based upon this information. Banque Internationale à Luxembourg accepts no liability whatsoever for any investment decisions of whatever nature by the user of this publication, which are in any way based on this publication, nor for any loss or damage arising from any use of this publication or its content. This publication, prepared by Banque Internationale à Luxembourg (BIL), may not be copied or duplicated in any form whatsoever or redistributed without the prior written consent of BIL 69, route d'Esch ı L-2953 Luxembourg ı RCS Luxembourg B-6307 ı Tel. +352 4590 6699 ı www.bil.com.