

---

## Vega Insights - Mei 2026

Beste lezer,

April was een maand die op het eerste gezicht weinig uitleg nodig heeft. Amerikaanse aandelen stegen fors en de volatiliteit daalde snel. Toch leert ervaring ons dat precies zulke bewegingen vragen om nuance.

Wanneer markten snel en overtuigend stijgen, is het verleidelijk om niet verder te kijken dan het positieve resultaat. Voor ons zijn de onderliggende dynamiek en de risico's die ermee gepaard gaan essentieel. Niet elke stijging is even robuust, en hoge indexstanden op zich volstaan niet om te concluderen dat onzekerheid verdwenen is.

In deze editie van Vega Insights plaatsen wij de recente marktbevingen in context en lichten wij toe hoe wij binnen deze omgeving blijven handelen vanuit discipline, risicobeheer en een duidelijke langetermijnvisie.

Met vriendelijke groet,  
Ruben Van Hof



---

## Marktanalyse

### Wat is de huidige marktsituatie?

April was een opvallende maand op de aandelenmarkten. De Amerikaanse aandelenindex S&P 500 steeg met bijna 10% in één maand, terwijl de Volatility Index ("VIX") sterk daalde van 30 eind maart naar 17 eind april, een daling van ruwweg 40%. Deze combinatie van stijgende S&P bij dalende VIX bevestigt het bekende patroon waarbij aandelen stijgen wanneer de volatiliteit daalt, en omgekeerd. Zulke grote stijging klinkt positief, maar onder de oppervlakte speelde er meer dan enkel optimisme. Tegelijk was deze beweging niet universeel: de stijging was vooral geconcentreerd in de Verenigde Staten, terwijl andere regio's een gematigder beeld lieten zien. Dat roept de vraag op wat deze stijging precies heeft aangedreven

#### **Wat veroorzaakte deze sterke stijging?**

De sterke beursstijging in april was niet het gevolg van verbeterde economische vooruitzichten, hogere winstverwachtingen of een duidelijk gunstiger geopolitiek klimaat. De globale marktomstandigheden bleven grotendeels onveranderd: economische groei bleef broos, inflatie- en rente onzekerheid waren nog steeds aanwezig en

geopolitieke spanningen waren dan wel verminderd maar bleven nog steeds actueel. Er was met andere woorden geen fundamentele katalysator die een dergelijke plotse en krachtige stijging verklaarde.

De rally werd daarentegen in grote mate gedreven door technische factoren, en meer bepaald door wat er zich afspeelde op de optiemarkten. Veel beleggers kochten callopties (waarmee men inzet op stijgende koersen). Dit gebeurde deels uit FOMO en deels door systematische beleggingsstrategieën die reageren op prijsbewegingen. De market makers (die deze call opties verkopen) moeten zich tegen stijgende koersen indekken om zelf geen marktrisico te lopen. Dat doen ze door aandelen of futures bij te kopen.

Die bijkomende aankopen zorgden voor extra koopdruk en duwden de markt verder omhoog, dit was duidelijk zichtbaar in de volumes van de opties. Dat lokte opnieuw meer call-aankopen uit, waardoor een zelfversterkend mechanisme ontstaat: hogere koersen leiden tot meer optieactiviteit, wat op zijn beurt leidt tot nog hogere koersen en dalende volatiliteit. Tegelijk daalde de volatiliteit fors (-40%), wat deze dynamiek nog versterkte. Dit is een typisch kenmerk van een call-gedreven rally, waarbij prijsstijging en dalende volatiliteit elkaar wederzijds versterken.

Dit type marktbeving wordt vaak omschreven als een "melt-up": een snelle stijging die vooral door positionering en markt techniek wordt gedragen, en minder door onderliggende economische of geopolitieke verbeteringen. Zulke bewegingen kunnen krachtig zijn, maar zijn ook fragiel wanneer het sentiment omslaat.

## Is de onzekerheid dan weg?

Hoewel de volatiliteit in april duidelijk daalde, betekende dat niet dat de onzekerheid uit de markt verdwenen is. Dat zien we aan het gedrag van beleggers zelf: zij bleven actief bescherming tegen mogelijke dalingen kopen via putopties.

Dit wijst op een markt waarin wel wordt deelgenomen aan de stijging, maar zonder blind vertrouwen. Het optimisme nam toe, maar ging hand in hand met voorzichtigheid. Beleggers blijven zich bewust van onderliggende economische en geopolitieke risico's, die ook in april niet zijn verdwenen.

## Hoe gaan wij hiermee om?

De sterke marktbeving in april leek spectaculair, maar was vooral technisch van aard en minder gebaseerd op structurele economische verbeteringen. De stijging werd in belangrijke mate gedragen door opties, dealer hedging en een snelle daling van de volatiliteit. Zulke marktomgevingen kunnen op korte termijn positief aanvoelen, maar brengen ook verborgen risico's met zich mee.

Een belangrijk aandachtspunt in dit soort markten is dat het mechanisme dat de koersen eerst omhoog duwde, bij een ommekeer net het tegenovergestelde effect kan hebben (dit is het zogenaamde "gamma-flip risk"). Wanneer markten beginnen te dalen, kunnen partijen die eerder voor extra koopdruk zorgden (de market makers), plots moeten verkopen, waardoor dalingen sneller en harder kunnen verlopen dan verwacht. Bovendien is een lage volatiliteit geen garantie voor rust: ze maakt de markt net kwetsbaarder voor verrassingen. In zo'n omgeving kan zelfs beperkt negatief nieuws leiden tot een plotselinge en disproportionele

toename van onrust en koers-schommelingen. Dat maakt dit type rally fragieler dan ze op het eerste gezicht lijkt. In zo'n omgeving kiezen wij bewust voor discipline boven opportunisme.

April startte met een VIX boven 25, wat exact het niveau is waarop onze systemen voorzichtigheid blijven inprijzen. Onze modellen hadden in maart defensief geschakeld na een uitzonderlijk volatiele maand, en de rally bouwde zich pas geleidelijk op. We hebben bewust niet alle defensieve posities meteen afgebouwd toen de markt begon te stijgen.

Bovendien jagen wij geen rallies na die vooral door positionering en technische factoren worden gedreven. Onze modellen reageren op volatiliteit en prijsactie, niet op narratieven. Een rally die wordt gedragen door optiepositionering en dealer flows, terwijl beleggers tegelijk bescherming blijven kopen tegen dalingen, is precies het type beweging waar we ons niet volledig in laten meeslepen. We doen mee, maar met de hand op de rem. Zo blijft de portefeuille beschermd wanneer het marktsentiment onverwacht omslaat. Minder rendement op korte termijn is in dat licht geen gemiste kans, maar een logisch gevolg van consequent risicobeheer. Het is de prijs die we bereid zijn te betalen voor stabiliteit, beheersbaarheid en bescherming van het vermogen op lange termijn.

---

## Veelgestelde Vragen

### Waarom hebben de recente schommelingen op de markt weinig impact op jullie resultaten?

In maart en april werd de financiële markt gekenmerkt door forse en snelle schommelingen: eerst een scherpe daling in maart, gevolgd door een snel herstel in april. Dergelijke bewegingen trekken vaak de aandacht, maar hadden op onze portefeuille een relatief beperkte impact. Dat is geen toeval, maar het directe gevolg van onze achterliggende strategie en risicofilosofie.

Onze aanpak is in de eerste plaats gericht op het beperken van verliezen in moeilijke marktomstandigheden, ook al betekent dit, dat we in sterke opwaartse bewegingen minder snel meegaan. Concreet nemen wij bewust minder marktrisico. Daardoor bewegen we minder mee met scherpe marktbevingen, zowel omhoog als omlaag.

Tijdens de recente correctie heeft die aanpak haar waarde bewezen: doordat we defensiever gepositioneerd waren, bleef de daling beperkt. In de daaropvolgende snelle stijging bleven we bewust voorzichtiger, waardoor we minder profiteerden van de rally op korte termijn. Die asymmetrie is inherent aan onze werkwijze: bescherming in dalingen primeert op maximale participatie in snelle opwaartse bewegingen.

Een belangrijk element in onze strategie is het werken met trends, in combinatie met volatiliteit. Met trends bedoelen we marktomstandigheden waarin prijzen gedurende langere tijd

een duidelijke richting volgen (zowel stijgend als dalend) zonder sterke en frequente omkeringen. In zulke omgevingen kunnen we geleidelijk posities opbouwen en gecontroleerd rendement nastreven. We proberen dus niet elke dagelijkse beweging te volgen, maar wachten tot markten voldoende consistent gedrag vertonen.

Als we terugkijken naar de afgelopen maanden, stellen we vast dat de markt tussen eind oktober en eind februari per saldo niet was gegroeid. Daarna waren markten echter vooral grillig, met snelle richtingsveranderingen en weinig duurzame trendvorming. In zulke omstandigheden kiezen wij bewust voor terughoudendheid. Dat beperkt onze activiteit en verlaagt het risico op verkeerde timing of overreactie. Hoewel dit op korte termijn kan betekenen dat we minder deelnemen aan plotse stijgingen, is deze discipline essentieel om drawdowns te beperken en het kapitaal te beschermen.

Ons doel is dan ook niet om elke maand beter te presteren dan de markt, maar om over de volledige marktcyclus stabiele en beheersbare resultaten te realiseren. Daarbij ligt onze focus op het beheersen van risico's, eerder dan op het maximaliseren van kortetermijn rendementen.

Grote en plotse verliezen hebben immers een disproportioneel negatieve impact op vermogensopbouw. Door die zoveel mogelijk te vermijden, creëren we een stevig fundament voor evenwichtige vermogensopbouw op lange termijn.

Heb je een vraag voor de volgende Vega Insights?

Contacteer ons

---

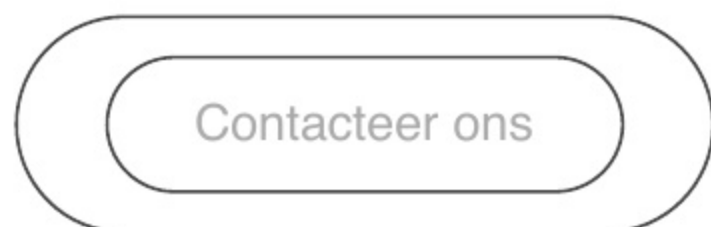
April bevestigt dat sterke beursresultaten niet noodzakelijk betekenen dat de onderliggende marktomstandigheden fundamenteel zijn verbeterd.

Bij Vega blijven wij daarom consequent focussen op discipline en kapitaalbescherming, ook wanneer markten op korte termijn optimistisch ogen. Die aanpak vormt de basis voor stabiliteit en robuustheid, ongeacht de marktomstandigheden.

Met dank voor het blijvende vertrouwen.  
Benjamin, Ruben & Luc Van Hof



Onze maandelijkse nieuwsbrief is beschikbaar op de website voor wie onze aanpak en evoluties verder wil opvolgen. Daarnaast bouwen we ook verder aan een Q&A-sectie waarin we veelgestelde vragen op een toegankelijke manier beantwoorden.



### **Disclaimer**

De informatie en inzichten in deze e-mail vormen geen gepersonaliseerd advies in de zin van de MiFID-wetgeving en kunnen op geen enkele wijze worden beschouwd als een individuele aanbeveling, een beleggingsadvies, een aanbeveling voor een beleggingsstrategie, een beleggingsaanbeveling, noch als een aanbod of uitnodiging tot het kopen of verkopen van financiële instrumenten.

Deze communicatie is uitsluitend bedoeld voor informatieve en educatieve doeleinden en weerspiegelt louter de visie van Vega Investment Partners op de financiële markten op het moment van publicatie. Vega Investment Partners handelt niet als adviseur in het kader van deze communicatie.

Beleggen houdt risico's in, waaronder het risico op verlies van (een deel van) het geïnvesteerde kapitaal. Vega Investment Partners aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele verliezen of nadelige gevolgen die rechtstreeks of onrechtstreeks voortvloeien uit het gebruik van deze informatie of uit transacties in financiële instrumenten. Beslissingen die op basis van deze

informatie worden genomen, gebeuren onder de volledige en uitsluitende verantwoordelijkheid van de lezer.

Deze informatie is niet bedoeld voor verspreiding aan, of gebruik door, personen of entiteiten waarvoor deze communicatie wettelijk verboden is.

Vega Investment Partners is een handelsnaam, gebruikt door het Belgische bijkantoor van de beleggingsonderneming naar Nederlands recht, De Vermogensbeheerders BV.



Copyright (C) 2026 Vega Investment Partners. All rights reserved.

You are receiving this email because you opted in via our website.

Our mailing address is:

Vega Investment Partners Brughoevestraat 8 Bonheiden 2820 Belgium

[View in browser](#) | [Update your preferences](#) | [Unsubscribe](#)

