
Vega Insights – oktober 2026

Beste lezer,

Wanneer beleggers terugkijken op een beursjaar, gaat de aandacht vooral naar het rendement. Toch vertelt dat maar de helft van het verhaal. Rendement toont waar u eindigt. Volatiliteit toont wat u onderweg moet doorstaan.

In deze editie van onze nieuwsbrief bespreken we niet alleen de maand september, maar gaan we ook dieper in op het begrip volatiliteit en de impact ervan op uw portefeuille.

Op het vlak van volatiliteit is 2026 een uitzonderlijk jaar. Sinds 1 mei sloot de VIX slechts op 3 van de laatste 115 beursdagen boven 20. Wat betekent die opmerkelijke rust voor de financiële markten? Waarom is ze zelden blijvend? En hoe bereiden wij ons daarop voor?

Veel leesplezier,
Ruben Van Hof



September was een maand van beweging zonder bestemming.

Bijna wekelijks kreeg de markt een nieuwe reden om een richting te kiezen. Geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten deden de olieprijs stijgen en zorgden voor nervositeit op de financiële markten. Enkele dagen later was die beweging alweer grotendeels uitgewist.

Sterke Amerikaanse arbeidsmarktcijfers deden de obligatierentes oplopen en wakkerden de verwachtingen rond verdere renteverhogingen aan, waarna aandelen opnieuw terrein prijsgaven. Ook die reactie bleek van korte duur.

Het resultaat was een markt die voortdurend bewoog, maar nergens arriveerde. De S&P 500 eindigde september uiteindelijk licht lager, terwijl de VIX na een maand vol nieuws, koersschommelingen en wisselende verwachtingen vrijwel terugkeerde naar het niveau waarop de maand begon.

Wat september bijzonder maakte, was niet de uiteindelijke richting, maar het gebrek eraan. Elke beweging leek het begin van een nieuwe trend, om vervolgens enkele dagen later alweer te worden teruggedraaid. Ook de volatiliteit bleef relatief beperkt. Hoewel de VIX tijdens de maand enkele keren opliep, waren er nergens signalen van echte marktstress.

Voor beleggers betekende dit een maand waarin de grote indices weinig vooruitgang boekten of zelfs verlies maakten.

Hoe gaan wij hiermee om?

September was geen maand van grote marktstress, maar wel van talrijke tijdelijke bewegingen die telkens opnieuw werden teruggedraaid. In dergelijke omstandigheden ontstaat er weinig vooruitgang op indexniveau, maar wel een reeks kleinere prijsverstoringen waarop we kunnen inspelen.

We eindigden de maand positief, ondanks de kosten van de aangehouden bescherming en de verhoogde liquiditeitsbuffer. Gedurende de maand werd bewust een eerder defensieve positionering aangehouden, met voldoende liquiditeit om flexibel te kunnen inspelen op opportuniteiten wanneer die zich voordoen.

De gebeurtenissen van september hebben dan ook niets veranderd aan onze aanpak.

Volatiliteit: de vergeten helft van rendement

Wanneer beleggers over succesvolle beursjaren spreken, gaat het meestal over rendement. Stijgt een index met 10%, dan wordt dat doorgaans beschouwd als een goed jaar. Toch vertelt dat slechts een deel van het verhaal. Niet alleen het eindresultaat telt, maar ook de weg ernaartoe.

Een belegger die onderweg meerdere correcties van 10% of 20% moet verwerken, beleeft een heel andere ervaring dan een belegger die hetzelfde rendement behaalt via een geleidelijke stijging. Daarom besteden professionele beleggers veel aandacht aan volatiliteit.

Een van de meest gebruikte indicatoren hiervoor is de VIX-index 'volatiliteitsindex', vaak omschreven als de "angstbarometer" van Wall Street. Hoe hoger de VIX, hoe groter de verwachte bewegingen op de aandelenmarkten.

Wat vertelt de VIX ons?

Het verloop van de S&P 500 vertelt hoeveel rendement beleggers realiseren. Het verloop van de VIX geeft aan hoeveel stress ze onderweg moeten doorstaan.

Opvallend genoeg is de relatie tussen de VIX en de S&P 500 één van de sterkste inverse correlaties in de financiële markten. Concreet is het zo dat op ongeveer 80% van de beursdagen de VIX en de S&P tegengesteld bewegen:

- S&P 500 stijgt → VIX daalt meestal.
- S&P 500 daalt → VIX stijgt meestal.

Rendement en volatiliteit zijn dus twee kanten van dezelfde medaille:

Wanneer de angst op de markten stijgt, daalt de beurs meestal. Wanneer de rust terugkeert, daalt de volatiliteit vaak opnieuw. Tijdens paniekperiodes wordt die relatie doorgaans nog sterker en reageert de VIX veel heviger op dalingen dan op stijgingen.

Typisch voorbeeld:

- S&P -2% → VIX +15% à +20%
- S&P +2% → VIX -5% à -10%

Dat komt doordat beleggers bij een daling plots bescherming willen kopen, waardoor optieprijsen en impliciete volatiliteit sterk stijgen.

Volatiliteit wordt door veel beleggers gezien als iets negatiefs. Toch leert de geschiedenis dat volatiliteit een onlosmakelijk onderdeel is van financiële markten. De grote beurscorrecties gingen stevast gepaard met verhoogde volatiliteit, maar hetzelfde geldt voor sommige van de krachtigste herstelbewegingen. Volatiliteit betekent dus niet noodzakelijk negatieve rendementen, wel grotere en frequentere marktbewegingen.

Om dit te illustreren vergelijken we enkele van de meest volatiele beursjaren van de voorbije 25 jaar met de eerste drie kwartalen van 2026.

VEGA INVESTMENT PARTNERS · VOLATILITEIT					
Jaar	Mediaan VIX	% dagen VIX > 20	% dagen VIX > 30	Hoogste intraday VIX	S&P 500 rendement
2000	23,2	80,2%	2,0%	34,31	-10,1%
2001	24,3	96,4%	18,5%	49,35	-13,0%
2002	26,4	84,1%	32,9%	48,46	-23,4%
2008	25,1	88,1%	31,2%	89,53	-38,5%
2009	28,6	98,0%	44,0%	57,36	+23,5%
2020	26,7	86,2%	31,6%	85,47	+16,3%
2022	25,5	91,0%	19,1%	38,94	-19,4%
2026 YTD	17,3	19,7%	1,0%	35,30	+11,6%

Benieuwd naar het volledige overzicht? Bekijk [hier](#) de volledige tabel en grafiek met historische VIX-data sinds 2000.

Opvallend is dat alle grote correctiejaren dezelfde kenmerken vertonen:

- een hoge mediaan VIX;
- een groot percentage beursdagen met een VIX boven 20;
- regelmatig pieken met een VIX boven 30.

Met andere woorden: grote correcties en hoge volatiliteit gaan hand in hand.

Dat zagen we tijdens de technologiocrash begin jaren 2000, de financiële crisis van 2008–2009, de coronacrash van 2020 en de beurscorrectie van 2022.

Dat is logisch. Wanneer beleggers onzeker zijn, nemen koersbewegingen toe. Zowel in positieve als in negatieve zin. Aan het einde van de financiële crisis steeg de S&P 500 in 2009 met 23,5%, terwijl de mediaan VIX met 28,6 één van de hoogste niveaus van de afgelopen 25 jaar bereikte en 2009 het jaar is met de meeste dagen met een VIX boven de 20 (98%). Hoge volatiliteit leidt niet altijd tot negatieve rendementen, maar wel tot grotere en frequentere marktbewegingen. Net die grote bewegingen creëren bij uitstek de opportuniteiten voor onze strategieën.

2026: een uitzonderlijk rustig jaar

Op basis van de jaarcijfers alleen lijkt 2026, ondanks de geopolitieke spanningen en rente-onzekerheid, een relatief normaal beursjaar. Wie dieper kijkt, merkt echter dat vrijwel alle volatiliteit geconcentreerd was in één enkele maand: **maart**. De mediaan VIX was toen 25,3 en de VIX sloot alle beursdagen boven de 20.

Maar vanaf april keerde de rust snel terug. Van begin mei tot en met september zakte de mediaan VIX naar 16,0.

Om te onthouden

2026 was uitzonderlijk rustig

Sinds 1 mei sloot de VIX slechts 3 keer op 115 beursdagen boven 20, terwijl dat historisch op ongeveer 39% van de handelsdagen gebeurt.

Grote marktbewegingen gaan samen met volatiliteit

De zwaarste correcties van de voorbije 25 jaar gingen stevast gepaard met een sterke stijging van de volatiliteit. Hetzelfde geldt vaak voor de krachtigste herstelbewegingen.

Wij zijn voorbereid

Wij proberen de markt niet te voorspellen, maar bouwen permanent bescherming op zodat we opportuniteiten kunnen benutten wanneer volatiliteit terugkeert.

Heb je een vraag voor de volgende Vega Insights?

Contacteer ons

Volatiliteit wordt vaak als iets negatiefs beschouwd. Wij zien volatiliteit als een natuurlijk onderdeel van financiële markten dat opportuniteiten creëert.

Wij zijn ervan overtuigd dat niemand de markt kan voorspellen, dus dat proberen we ook niet.

Wat we wel doen is vasthouden aan een consistente aanpak: permanent bescherming opbouwen, ook wanneer markten rustig zijn en dezelfde discipline bewaren wanneer optimisme overheerst.

Hoewel rustige markten soms lang kunnen aanhouden, leert de geschiedenis dat volatiliteit nooit definitief verdwijnt. En wanneer ze terugkeert, doet ze dat meestal sneller én heviger dan beleggers verwachten.

Met dank voor het blijvende vertrouwen,

Benjamin, Ruben en Luc



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.

Contacteer ons



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 bureau van de beleggingsonderneming naar Nederlands recht, De Vermogensbeheerders BV.