
Vega Insights – Zomereditie juli & augustus 2026

Beste lezer,

Na een korte zomerse onderbreking zijn we verheugd u deze zomereditie van onze nieuwsbrief te mogen voorstellen.

Zoals u verder zult lezen, bevinden de financiële markten zich momenteel in een opmerkelijke situatie. De volatiliteit blijft opvallend laag, ondanks aanhoudende geopolitieke spanningen, nieuwe Amerikaanse importtarieven en de toenemende druk op de obligatiemarkten.

In de coverstory van de Trends van deze week lichtte Luc toe hoe de toenemende schuldhefboom bij zowel particuliere beleggers als hefboomfondsen een belangrijke kwetsbaarheid vormt binnen het huidige beursklimaat. Hoewel hefboomwerking zelden de oorzaak is van een marktcorrectie, kan zij de impact ervan aanzienlijk versterken wanneer markten onder druk komen te staan.

Ook in een stijgende markt blijft het daarom essentieel om voldoende bescherming in de portefeuille in te bouwen tegen onverwachte schokken en risico's die onder de oppervlakte sluimeren.

U kan het volledige Trends artikel hier lezen.

Veel leesplezier!
Benjamin Van Hof



MARKTANALYSE

Wat gebeurde er in juli?

Juli was een maand zonder richting. De S&P 500, de brede Amerikaanse beursindex, vertrok van 7.499,36 punten eind juni en sloot eind juli op 7.489,72 punten, een verlies van 0,13%. Achter dat vlakke eindresultaat ging een grillig verloop schuil. Op 10 juli stond de index op 7.575,39 punten, zijn hoogste slotstand van de maand, om op 29 juli te dalen tot 7.316,15 punten. Van top tot bodem was dat een beweging van ruim 3,4%.

De aanleiding lag grotendeels in de Straat van Hormuz. Op 7 juli trof Iran twee tankers vlak na hun doorvaart, waarop Brent 3% hoger afsloot. Een dag later verklaarde president Trump op de NAVO-top in Ankara het staakt-het-vuren met Iran beëindigd; Brent sloot 5,2% hoger op 78,02 dollar per vat. Op 13 juli kondigde hij een blokkade van de Iraanse scheepvaart aan, met een heffing van 20% op alle lading door de Straat. De olieprijs stegen die dag ongeveer 8,8%, de index verloor 0,79% en de VIX klom van 15,03 naar 17,16.

Daartegenover stond één duidelijk positief bericht. Op 14 juli bleek de Amerikaanse consumptieprijsindex over juni met 0,4% te zijn gedaald op maandbasis en te zijn afgekoeld tot 3,5% op jaarbasis, onder de verwachte 3,8%. De index sloot 0,39% hoger.

Dat evenwicht hield echter geen stand. In de tweede helft van de maand volgden drie duidelijk negatieve sessies: -1,01% op 17 juli, -1,21% op 23 juli en -1,52% op 29 juli, de dag waarop de Amerikaanse centrale bank de rente onveranderd liet op 3,50 tot 3,75% met drie tegenstemmen. De VIX, de barometer die aangeeft hoeveel beweging beleggers de komende weken verwachten, sloot die dag op 20,66. Dat was de enige slotstand boven 20 in de hele maand.

De ommekeer kwam onmiddellijk daarna. Op 30 juli won de index 1,66% en op 31 juli nog eens 0,70%, samen genoeg om het volledige verlies van de voorgaande twee weken uit te wissen. De VIX sloot de maand af op 15,99, tegenover 16,45 eind juni.

Wat was er anders in augustus?

Augustus verliep fundamenteel anders. De S&P 500 won 2,62% en sloot af op 7.686,14 punten. Dat eindcijfer vertelt echter niet hoe die winst tot stand kwam: vrijwel het volledige maandrendement werd in de eerste twee handelssessies verdiend.

In het weekend van 1 en 2 augustus liet president Trump weten dat hij een geplande aanval op Iran had afgeblazen op verzoek van Teheran en de buurlanden, en dat een akkoord de onmiddellijke en volledige heropening van de Straat van Hormuz zou omvatten. Op 3 augustus sloot de index 1,48% hoger op 7.600,50 punten en zette de Dow Jones een record neer op 53.178,41 punten, terwijl de Amerikaanse olieprijs WTI 5,11% zakte naar 80,34 dollar per vat. Een dag later verklaarde minister van Financiën Bessent dat een akkoord over Hormuz binnen een of twee dagen mogelijk was, en steeg technologiebedrijf Palantir 29% na sterker dan verwachte cijfers. De index won 1,79% en sloot op een record van 7.736,52 punten, het eerste in twee maanden. Over twee sessies samen was dat een stijging van 3,30%.

Daarna liep de beweging vast. Het hoogste slot van de maand, 7.798,99 punten, viel op 13 augustus. Vijf dagen later haalde de obligatiemarkt de rem aan: op 18 augustus liep de Amerikaanse dertigjarige rente op tot boven 5,33%, het hoogste niveau in negentien jaar.

Beleggers maakten zich zorgen over een groeiend begrotingstekort, inflatie die boven de doelstelling van 2% blijft, zware uitgifte van staatspapier en vastgelopen gesprekken met Iran die Brent opnieuw boven 90 dollar duwden. Ook in Japan, Frankrijk en Duitsland raakten langlopende rentes op meerjarige toppen. De index verloor die dag 0,68% en twee sessies later nog eens 0,87%, de grootste daling van de maand.

De maand eindigde zoals ze begonnen was: met een geopolitieke verrassing over het weekend. Amerikaanse troepen bestookten Iraanse raketlanceerders op het eiland Larak in de Straat van Hormuz, waarop Iran Amerikaanse bases in Jordanië en de Verenigde Arabische Emiraten trof. De olieprijs sprong omhoog, energieaandelen stegen en de brede index gleed op 31 augustus ongeveer 0,3% af.

Het was opvallend hoe laag de VIX bleef. Tussen eind juli en eind augustus zakte deze ondanks de geopolitieke spanningen van 15,99 op eind juli naar 14,92 op eind augustus, met als hoogste slotstand 16,50 op 4 augustus en als laagste 14,25 op 14 augustus.

Ter vergelijking: in maart van dit jaar noteerde diezelfde barometer boven 31 toen de spanningen in Iran begonnen. Een maand die begon en eindigde met militaire escalatie, was in termen van verwachte beweeglijkheid een van de kalmste van het jaar.

Hoe gaan wij hiermee om?

In juli was er eenvoudigweg weinig te verdienen. De index bewoog ruim 3,4% van top tot bodem, maar eindigde uiteindelijk vrijwel onveranderd. Onze modellen waren wel degelijk actief: de som van alle dagelijkse bewegingen van de portefeuille, op- en neerwaarts, bedroeg 5,89% over 22 handelsdagen, waarvan er negen positief waren. Per saldo kwam de portefeuille daardoor vrijwel op hetzelfde niveau uit. Zonder trendvorming valt er nu eenmaal weinig rendement te realiseren. Wat de maand wél onderstreepte, was het belang van bescherming: op 29 juli verloor de index 1,52% en bleef het verlies in onze portefeuille beperkt tot een fractie hiervan.

In augustus lag dat anders. Daar werd het rendement grotendeels gerealiseerd in slechts twee handelsdagen. Wij bouwden de blootstelling aan de aandelenmarkt op in de loop van de eerste week, waardoor de sterke stijgingen van 3 en 4 augustus grotendeels aan ons voorbijgingen. Op 4 augustus, de dag van het record, stond de portefeuille daardoor 0,61% onder het niveau van eind juli. Daarmee bereikte de portefeuille haar laagste niveau van de maand. Vanaf dat punt was er een gestaag herstel, ondanks de lage volatiliteit. Het daaropvolgende herstel werd voornamelijk gedragen door onze intradaymodellen, strategieën die de posities binnen dezelfde handelsdag openen en sluiten.

Ook tijdens deze zomermaanden bleef onze werkwijze consequent dezelfde.

Wij bouwen bescherming systematisch en vooraf op, met putopties op brede indices, en voegden daar in juli en augustus zoals altijd, wekelijks nieuwe bescherming aan toe. Die bescherming kan worden gezien als een verzekering: waardevol wanneer markten corrigeren, maar niet kosteloos in stijgende markten.

Daar staat tegenover dat wij niet hoeven te anticiperen op het exacte moment waarop een schok zich voordoet. In juli lag die bescherming klaar voor de terugval van 29 juli. In augustus lag ze klaar op 31 augustus, toen de aanval op Hormuz al bij de opening in de koersen verwerkt zat.

Een andere belangrijke pijler van onze aanpak is het beperken van het overnightrisiko: het risico op forse koersbewegingen als gevolg van nieuws of marktevents die plaatsvinden wanneer de beurzen gesloten zijn. Dat was ook relevant tijdens de renteschok in augustus. Op 18 augustus verloor de index 0,68%, gevolgd door een bijkomende daling van 0,87% op 20 augustus. Door de beschermingsstructuren in de portefeuille bleef de impact voor ons beperkt.

De voorbije twee zomermaanden illustreerden opnieuw dat markten niet altijd geleidelijk bewegen. Rendement en risico concentreren zich vaak in een beperkt aantal handelsdagen. Het blijft dus belangrijk om bescherming vooraf in te bouwen, eerder dan achteraf te moeten reageren.

VEELGESTELDE VRAGEN

Waarom is het beperken van verliezen zo belangrijk voor uw langetermijnrendement?

Omdat beleggen niet alleen draait om hoeveel u wint, maar ook om hoeveel u verliest onderweg. Onze filosofie is eenvoudig: eerst het risico beheersen, daarna het rendement nastreven, en niet andersom. Daarom nemen wij structureel minder marktrisico dan de index en investeren wij doorlopend in bescherming. Dat zorgt ervoor dat de portefeuille minder sterk meebeweegt, zowel in stijgende als in dalende markten.

In een maand zoals augustus, waarin bijna de volledige indexwinst in slechts twee handelsdagen tot stand kwam en een duidelijke markttrend ontbrak, zullen wij doorgaans minder sterk stijgen dan de markt.

Het spiegelbeeld daarvan zagen we eerder dit jaar. In juni verloor de index binnen enkele dagen ongeveer vijf procent en kregen verschillende individuele aandelen stevige klappen, terwijl de impact op onze portefeuilles beperkt bleef.

Waarom die aanpak op lange termijn loont, wordt duidelijk wanneer we kijken naar de asymmetrie van verliezen. Een daling van 10% gevolgd door een stijging van 10% brengt u niet terug op het uitgangspunt, maar laat u nog steeds met een verlies van 1% achter. Bij een daling en stijging van 20% loopt dat op tot 4%. Na een daling van 50% is zelfs een stijging van 50% onvoldoende: u staat dan nog altijd 25% in het rood.

Verliezen wegen dus wiskundig zwaarder door dan gemiste winsten van dezelfde omvang. Daarom ligt onze focus niet op het volgen van elke opwaartse beweging, maar op het structureel beperken van grote verliezen. Wij streven er niet naar om de index elke maand te verslaan, maar om over een volledige marktcyclus de portefeuille te beschermen én een aantrekkelijk rendement te realiseren.

Heb je een vraag voor de volgende Vega Insights?

Contacteer ons

Juli en augustus kenden een heel verschillend marktverloop, maar bevestigden opnieuw dezelfde filosofie. Onze bescherming was aanwezig vóór de stressmomenten en ons rendement werd opgebouwd in de periodes daartussen.

Zoals Luc toelichtte in de coverstory van Trends, blijven verschillende kwetsbaarheden vandaag onder de oppervlakte aanwezig. Dat maakt structurele bescherming relevanter dan ooit. Bescherming opbouwen wanneer risico's zichtbaar worden, is te laat. Op dat moment drogen liquiditeit en risicobereidheid doorgaans gelijktijdig op, waardoor bescherming schaarser en duurder wordt.

Daarom bouwen wij bescherming vooraf op, wanneer de markten nog rustig ogen en de kosten ervan relatief beperkt zijn. Niet omdat wij weten wanneer de volgende correctie zich zal voordoen, maar omdat wij weten dat verliezen onvermijdelijk deel uitmaken van beleggen en bescherming alleen werkt wanneer ze al aanwezig is vóór ze nodig blijkt.

Met dank voor uw 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 © 2026 Vega Investment Partners. All rights reserved.

Our mailing address is:

Vega Investment Partners, Brughoevestraat 8, Bonheiden 2820, Belgium