
Vega Insights - Juli 2026

Beste lezer,

Juni was het spiegelbeeld van mei. Waar de markt in mei nog een op zichzelf voortstuwende melt-up kende, een stijging die zichzelf in stand hield omdat de marktdynamiek geen andere uitkomst leek toe te laten, keerde datzelfde mechanisme zich in juni. En dat gebeurde het hevigst in precies die aandelen die de voorbije maanden verantwoordelijk waren voor de stijging.

Eén kwartaalrapport bleek voldoende om binnen één dag zowat 1.300 miljard dollar aan beurswaarde te doen verdampen. Zulke bewegingen tonen treffend aan hoe snel schijnbare stabiliteit kan omslaan, en waarom wij nooit enkel naar het eindresultaat kijken, maar steeds naar de onderliggende dynamiek en de risico's die ermee gepaard gaan.

In deze editie van Vega Insights plaatsen wij de gebeurtenissen van juni in de juiste context en lichten wij toe hoe wij hiermee omgaan, vanuit dezelfde discipline, risicobeheer en duidelijke langetermijnvisie die u van ons gewend bent.

Met vriendelijke groet,
Ruben Van Hof



MARKTANALYSE

Wat is de huidige marktsituatie?

Juni begon met de S&P 500 op een recordniveau van meer dan 7.600 punten, ruim 10% hoger dan twee maanden eerder. De stijging werd in belangrijke mate gedragen door een beperkt aantal grote technologie- en AI-gerelateerde aandelen, die profiteerden van het enthousiasme rond artificiële intelligentie en steeds hogere winstverwachtingen. Naarmate de koersen verder opliepen, werd de foutenmarge echter kleiner: beleggers rekenden niet alleen op sterke resultaten, maar ook op voortdurend beter nieuws.

Het kantelpunt was één enkel kwartaalrapport van Broadcom op 4 juni. Dat had sterke cijfers, maar geen verhoging van de verwachting voor het volgende boekjaar, een verhoging die de markt inmiddels als vanzelfsprekend beschouwde.

De reactie op de cijfers van Broadcom maakte duidelijk hoe sterk de markt inmiddels was gaan focussen op één dominant thema, AI. Veel van de grootste technologieaandelen werden niet langer beoordeeld op hun

individuele vooruitzichten, maar vooral op hun blootstelling aan artificiële intelligentie. Wat op het eerste gezicht leek op een breed gedragen beursrally, bleek in werkelijkheid sterk afhankelijk van één gezamenlijk groeiverhaal. Daardoor sloeg de teleurstelling rond één bedrijf snel over naar de rest van het segment. In één handelsdag ging bijna 1300 miljard dollar aan beurswaarde verloren doordat AI-gerelateerde aandelen gezamenlijk onder druk kwamen te staan.

De correctie werd verder versterkt door een sterker dan verwacht Amerikaans jobrapport voor mei, dat de rente op Amerikaanse staatsobligaties deed oplopen. Hierdoor namen de verwachtingen van snelle renteverlagingen af en verdween een belangrijke steunpilaar voor hooggewaardeerde groeiaandelen.

Wat veroorzaakte deze scherpe terugval?

De daling verliep niet gelijkmatig. Onder de oppervlakte herwaardeerde de markt abrupt wie er voor AI betaalt en wie ervan profiteert. Sommige megacaps verloren gedurende de maand juni tussen 17% en 35%, terwijl ondernemingen die dezelfde vraag faciliteren juist sterk stegen. De index zelf daalde ongeveer 5% vanaf de piek begin juni naar het dieptepunt op 9 juni, maar sloot de maand uiteindelijk slechts ongeveer 1,3% lager af.

De schade aan de oppervlakte bleef dus beperkt. De schade eronder was dat niet. Dat een relatief beperkte teleurstelling in de verwachtingen rond één onderneming aanleiding kon geven tot een vernietiging van meer dan 1000 miljard dollar aan beurswaarde, toont aan hoe fragiel het marktevenwicht geworden is.

Hoe gaan wij hiermee om?

Juni bevestigde de analyse die we reeds in mei maakten. Waar mechanische koopstromen in mei de markt bijna volledig in één richting duwden en kansen voor actieve strategieën beperkten, maakten diezelfde stromen de markt in juni bijzonder gevoelig voor een plotse ommekeer. In beide maanden overheersten markttechnische factoren het normale prijsvormingsproces, zij het eerst aan de opwaartse en vervolgens aan de neerwaartse kant.

Onze strategie doorstond de schok van begin juni met een beperkte terugval ten opzichte van mei. Die daling bleef beperkt tot een fractie van het verlies van ongeveer vijf procent dat de S&P 500-index liet optekenen en stond in schril contrast met de dubbelcijferige maandverliezen die sommige megacaps moesten incasseren.

De beste opportuniteiten ontstaan voor onze strategie in markten met gezonde tweerichtingshandel, waar prijzen regelmatig doorschieten en vervolgens corrigeren, waarbij trading kansen ontstaan. Juni bracht daarentegen een snelle herwaardering van de markt teweeg. Een kleine nuance in een kwartaalrapport, gecombineerd met een stijgende rente, leidde tot forse koersbewegingen die zich concentreerden in een beperkt aantal aandelen. Daardoor werd de normale prijsvorming tijdelijk verdrongen in plaats van versterkt.

De essentie van onze beleggingsfilosofie blijft hetzelfde. Een markt die meer dan 1000 miljard dollar aan waarde kan verliezen omdat één bedrijf haar verwachtingen niet verhoogt, is een goed voorbeeld van een situatie die we precies willen vermijden. Minstens even belangrijk is dat we systematisch en proactief hedgen, niet reactief. Dit betekent dat we structureel neerwaartse bescherming in de portefeuille inbouwen om niet in paniek (duurder) te moeten aankopen wanneer een correctie zich voordoet. Bijgevolg waren we bij de plotse 5% daling van begin juni al gewapend tegen een verhoogde volatiliteit.

Heb je een vraag voor de volgende Vega Insights?

Contacteer ons

Juni liet zien dat een schijnbaar brede en stabiele rally in werkelijkheid een sterk geconcentreerde positie kan zijn, en dat zo'n concentratie het marktsentiment binnen één handelsdag volledig kan doen kantelen.

Bij Vega blijven wij daarom consequent focussen op discipline en kapitaalbescherming, ook wanneer markten op korte termijn overtuigend ogen. Die aanpak vormt de basis voor een robuuste portefeuille en een consistente langetermijnvisie, ongeacht de marktomstandigheden.

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