
Vega Insights - Juni 2026

Beste lezer,

In mei stegen de markten gestaag, bleef de volatiliteit laag en waren er geen correcties. Toch schuilt onder die ogenschijnlijke rust een dynamiek die minder vanzelfsprekend is dan ze lijkt.

Wanneer stijgingen zo consistent en eenzijdig verlopen, is het belangrijk om verder te kijken dan de indexstanden alleen. Niet elke rally wordt gedragen door fundamenteel optimisme; soms zijn het vooral structurele krachten binnen de markt zelf die de richting bepalen. In zo'n omgeving kan de afwezigheid van frictie net zo veelzeggend zijn als de beweging zelf.

In deze editie van Vega Insights gaan we dieper in op de uitzonderlijke marktdynamiek van mei en lichten we toe hoe deze context onze positionering heeft beïnvloed.

Met vriendelijke groet,
Benjamin Van Hof



MARKTANALYSE

Wat is de huidige marktsituatie?

Markten stijgen niet altijd omdat beleggers optimistisch zijn. Soms stijgen ze doordat de werking van de markt zelf dat veroorzaakt.

Mei was zo'n maand. De S&P 500 steeg 5,1%, van 7200 naar bijna 7600, in vrijwel een rechte lijn, zonder noemenswaardige correctie en zonder betekenisvolle schommelingen. De VIX daalde gestaag van 16,99% naar 15,32%. Een korte opleving naar 18,43% halverwege de maand werd binnen enkele handelssessies geabsorbeerd en liet geen blijvende sporen na.

Mechanische koopkrachten als drijvende factor

Achter die schijnbare rust ging een uitzonderlijke samenloop van structurele koopstromen schuil. Het startpunt lag in de laatste week van april, toen systematische fondsen in amper vijf handelssessies circa \$86 miljard aan aandelen aankochten, een tempo dat Goldman Sachs omschreef als één van de snelste koopperiodes ooit gedocumenteerd.

Drie zelfversterkende krachten namen het vervolgens over:

- Fondsen met volatility-targeting strategieën verhogen hun aandelenblootstelling automatisch naarmate de gerealiseerde volatiliteit daalt, en werden bijgevolg door de dalende VIX mechanisch gedwongen hun posities verder op te bouwen. De dalende volatiliteit was daarmee geen neutrale achtergrond, maar een actieve kooptrigger: de rust genereerde de vraag die de rust verder bestendigde.
- Tegelijkertijd heropende in mei het inkoopvenster voor beursgenoteerde ondernemingen na de verplichte wachtperiode rond kwartaalcijfers. Amerikaanse bedrijven hadden in 2026 al \$865 miljard aan aandelen inkoopprogramma's goedgekeurd - een recordniveau voor deze periode van het jaar - en dat kapitaal stroomde nu geconcentreerd de markt in, met een structurele vraag van circa \$6 miljard per handelsdag.
- Ten slotte verdween de vraag naar neerwaartse bescherming vrijwel volledig uit de optiemarkt. Put-opties werden verhandeld tegen de laagste niveaus ten opzichte van calls in meer dan een jaar, wat de afwezigheid van institutionele hedgingvraag bevestigde en de opwaartse beweging op haar beurt verder versterkte.

Het resultaat was een markt die aan de neerwaartse kant vrijwel geblokkeerd was: elke stijging trok automatisch nieuw systematisch kapitaal aan, terwijl structurele tegendruk de hele maand ontbrak.

Hoe gaan wij hiermee om?

Wij spelen in op markten die niet perfect efficiënt zijn. Onze modellen profiteren wanneer prijzen in beide richtingen bewegen of wanneer volatiliteit afwijkingen in prijzen veroorzaakt.

Mei bood geen van die kenmerken. Mean-reversion-strategieën hadden weinig houvast in een markt die consistent in één richting bewoog met minimale intraday schommelingen. De aangehouden cashpositie bewaarde de inzetcapaciteit voor omstandigheden met een gunstiger risico-rendementsprofiel, maar fungeerde in een aanhoudend stijgende markt onvermijdelijk als structurele rem op het rendement.

Mei was geen moeilijke maand. Er waren simpelweg weinig kansen, omdat de prijsbewegingen waarop we inspelen, ontbraken. In mei werd de prijsvorming niet verstoord, maar opzijgeschoven door de omvang en de eenzijdige richting van het mechanische kapitaal dat de markt domineerde.

Heb je een vraag voor de volgende Vega Insights?

Contacteer ons

.....

Mei onderstreept dat stijgende markten niet noodzakelijk gepaard gaan met een toename aan kansen.

Bij Vega blijven wij daarom consequent vasthouden aan discipline en selectiviteit, ook wanneer markten een duidelijke richting kennen.

Die aanpak vormt de basis voor consistente prestaties onder verschillende 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 bureau 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