



KWARTAALRAPPORT

Q2 2026

PARTICULIERE BELEGGER GELOOFT IN AI,
MAAR VREEST OVERWAARDERING

Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen.

Belangrijke informatie

Publicatiedatum 5 juli 2026

Deze publicatie is een marketingmededeling en vormt geen beleggingsadvies of -aanbeveling, noch een (openbaar) aanbod of uitnodiging tot het doen van bepaalde beleggingen. De informatie is uitsluitend bedoeld voor algemene informatiedoeleinden en houdt geen rekening met uw persoonlijke (financiële) situatie, kennis, ervaring, beleggingsdoelstellingen of risicobereidheid.

Beleggen brengt risico's met zich mee. U kunt meer dan uw inleg verliezen. Meer informatie over productrisico's vindt u op de [LYNX website](#).

De waarde van beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Vermelde prestaties houden geen rekening met transactiekosten, belastingen of andere vergoedingen.

Hoewel deze publicatie met de grootst mogelijke zorg is samengesteld op basis van betrouwbaar geachte bronnen, worden geen garanties gegeven voor de juistheid, volledigheid of actualiteit ervan.

Beleggingsbeslissingen die u neemt op basis van deze publicatie zijn volledig voor eigen rekening en risico. Het is belangrijk om zelfstandig onderzoek te doen of onafhankelijk professioneel advies in te winnen voordat u belegt. Aan de inhoud kunnen geen rechten worden ontleend en LYNX aanvaardt geen aansprakelijkheid.

Meningen en analyses worden na publicatie niet geactualiseerd.

De beloning van de auteurs staat niet direct of indirect in relatie met hun standpunten of ideeën. De auteurs bevestigen dat zij op moment van publicatie geen directe posities aanhouden in de genoemde individuele financiële instrumenten. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het [beleid inzake belangenconflicten van LYNX](#).

LYNX B.V. is een Nederlandse beleggingsonderneming en staat onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Key Highlights

Het marktbeeld van het tweede kwartaal

In Q2 2026 herstelden de aandelenmarkten krachtig vanaf een dieptepunt eind maart, veroorzaakt door Iran-spanningen, hoge olieprijsen en inflatiezorgen. Dit lage startpunt zorgde voor fraaie optische rendementen in het tweede kwartaal: de Nasdaq 100 steeg 28% en de AEX 11%. De brede markt presteerde sterk, met uitzondering van Bitcoin, goud en energie-aandelen.

AI bleef de dominante factor. Hyperscalers investeren miljarden in AI-infrastructuur, met prognoses van meer dan \$1.000 miljard AI-capex in 2027. Opvallend is dat de financiering steeds meer verschuift van interne middelen naar externe kapitaalbronnen. Waar investeringen eerder vooral uit eigen cashflow werden bekostigd, doen bedrijven nu nadrukkelijker een beroep op de kapitaalmarkt. Dit gebeurt onder meer via de record-IPO van SpaceX. Niet eerder haalde het bedrijf in één kapitaalronde zoveel financiering op. Daarnaast dragen ook een omvangrijke aandelenemissie van Alphabet en de uitgifte van obligaties door verschillende partijen bij aan deze ontwikkeling.

De halfgeleidersector behoorde met een rendement van 71% tot de best presterende sectoren op de Amerikaanse aandelenmarkt in het tweede kwartaal, terwijl de Magnificent 7 (MAG7) sinds 1 januari per saldo nog altijd in de min staan. Dit onderstreept de rotatie en verbreding van de markt, waarbij beleggers in het tweede kwartaal steeds vaker kozen voor andere groeisegmenten dan de bekende megacap-technologiebedrijven.

De geopolitieke spanningen (VS – Iran) zorgden voor een olieprijs van boven de 100 dollar, maar nu deze partijen een staakt het vuren hebben afgesproken en er weer olie door de Straat van Hormuz wordt verscheept, daalt de prijs van olie bijna tot pre-conflict niveaus. Verder heeft het eerste hawkish optreden van de nieuwe Fed voorzitter Kevin Warsh de renteverwachtingen gekanteld van mogelijke verlagingen naar mogelijke rentestijgingen. Dit om de hardnekkige inflatie (CPI van 4,2%) onder de doelstelling van 2% te krijgen.

Kortom: een sterk kwartaal met AI als motor (vooral bij de geheugenchips), ondanks macrouitdagingen.

De enquête onder LYNX beleggers

De belangrijkste inzichten van de enquête onder LYNX beleggers:

- Een op de drie beleggers neemt minder risico dan in het eerste kwartaal van 2026
- AI-waarderingen zijn volgens 72% van de beleggers te hoog opgelopen
- Beleggen in AI is niet vanzelfsprekend; 29% van de beleggers doet het niet
- Twee derde van de beleggers belegt met maximaal 25% van de portefeuille actief
- Beleggers zien beleggen fiscaal stimuleren en educatie als de belangrijkste manieren om spaarders aan te sporen te beginnen met beleggen

De enquête: de visie van de Nederlandse en Belgische LYNX belegger

Als broker voor actieve beleggers bevindt LYNX zich in een uitgelezen positie om het sentiment en de visie van deze doelgroep te peilen. Hoe laveren zij door een wereld van snel veranderende geldstromen en geopolitiek? Welke verschuivingen zien we in hun risicoprofiel gedurende het tweede kwartaal van 2026? Om deze vragen te beantwoorden, hebben wij Nederlandse en Belgische LYNX-beleggers gevraagd naar hun visie en handelsgedrag.

De resultaten van dit onderzoek zijn gebaseerd op de input van ruim 500 Nederlandse en Belgische LYNX-beleggers. Het merendeel van de respondenten bestaat uit actieve beleggers met ruime beleggingservaring. Naast een sterke focus op de AEX handelen zij ook regelmatig op de Amerikaanse aandelen- en optiemarkten.

Opties zijn complexe en risicovolle producten. Ze zijn niet geschikt voor alle beleggers.
U kunt meer verliezen dan uw initiële investering.

Hoewel de resultaten een representatief beeld geven van de populatie bij LYNX, is het belangrijk te benadrukken dat dit profiel verschilt van de gemiddelde particuliere belegger. De focus ligt hier nadrukkelijk op de geïnformeerde en ervaren belegger die complexe marktdynamieken niet schuwt.

Inzicht in gedrag en drijfveren

Het onderzoek beperkt zich niet enkel tot marktverwachtingen; we hebben ook gekeken naar de manier waarop deze groep belegt. Dit leverde waardevolle inzichten op over onder meer:

- **Risicotolerantie:** In hoeverre zijn beleggers bereid risico te nemen in de huidige markt.
- **Sectorallocatie:** De bereidheid om te investeren in de booming AI-industrie.
- **Gebruik vrij vermogen:** Met hoeveel procent van het vrij besteedbare vermogen wordt er, al dan niet actief, belegd?

Key Highlights Enquête

De resultaten laten zien dat particuliere beleggers optimistisch blijven over de kansen op de aandelenmarkt, met name in technologie, AI en Amerikaanse groeibedrijven. Tegelijkertijd groeit de bezorgdheid over hoge waarderingen, de rente en geopolitieke ontwikkelingen.

Bijna vier op de tien beleggers verwachten dat de MSCI World de komende zes maanden daalt, terwijl drie op de tien juist op een stijging rekenen. De marktverwachting is daarmee verdeeld, maar niet uitgesproken pessimistisch. In gedrag zijn beleggers wel voorzichtiger: ruim een derde neemt minder risico in de portefeuille dan een kwartaal geleden.

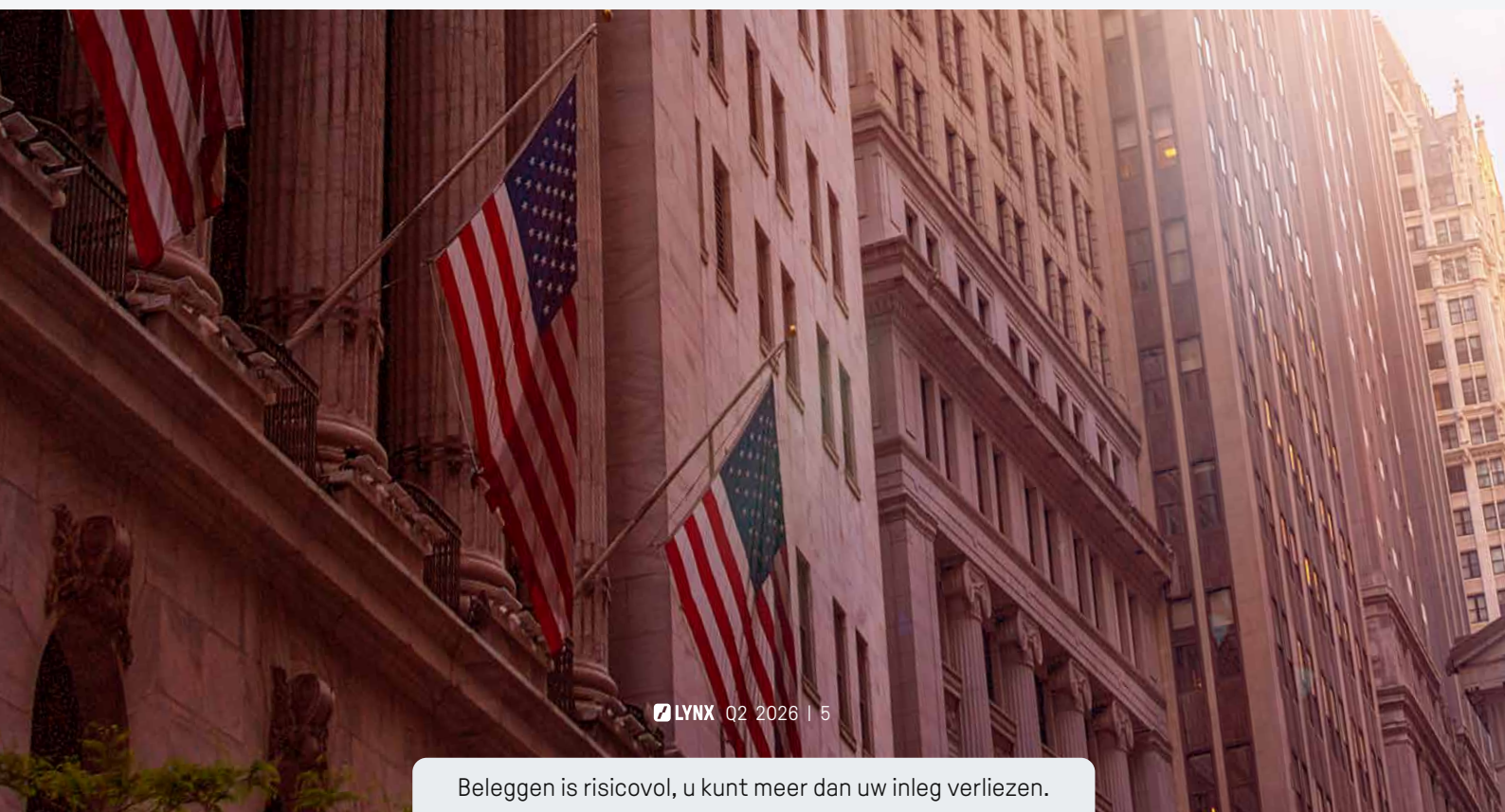
De Amerikaanse markt blijft centraal staan in het denken van beleggers. De belangrijkste redenen om in Amerikaanse aandelen te beleggen zijn dominantie in AI en technologie, sterkere winstgroei en innovatie. Toch vindt meer dan acht op de tien beleggers Amerikaanse aandelen overgewaardeerd. Ook heeft een grotere groep de Amerikaanse aandelenblootstelling verlaagd, terwijl bij Europese aandelen juist sprake is van een lichte groei van de blootstelling.

AI vormt misschien wel het duidelijkste voorbeeld van deze dubbele houding. Beleggers zien AI als een belangrijke structurele trend, maar vinden AI-gerelateerde aandelen inmiddels fors gewaardeerd. Binnen AI-beleggingen worden overwaardering en te hoge verwachtingen veel vaker als risico genoemd dan regulering of concurrentie. Verder is voor 30% van de beleggers het niet beleggen in AI een bewuste keuze.

Ook de sectorvoorkeur benadrukt deze spanning. Technologie is met 32,3% de favoriete sector voor de komende zes maanden, maar een aanzienlijke groep heeft geen duidelijke voorkeur. Energie blijft tweede, maar de markt lijkt minder eenduidig dan in eerdere kwartalen.

Verder laat het onderzoek zien dat beleggers zich bewust zijn van de kracht van passief beleggen. Twee derde van de respondenten belegt maximaal 25% van de portefeuille actief. Dit wijst erop dat veel beleggers – al dan niet bewust – een core-satellite-strategie hanteren, waarbij een passieve kernportefeuille wordt aangevuld met een kleiner actief beheerd deel.

Tot slot laat het onderzoek zien dat beleggers denken dat spaarders het beste aangespoord kunnen worden om te gaan beleggen via fiscale prikkels en financiële educatie. Daarmee biedt het onderzoek niet alleen inzicht in marktsentiment, maar geeft het ook een denkrichting aan van bestaande beleggers over hoe zij denken dat spaarders gefaciliteerd moeten worden om te beginnen met beleggen.



Resultaten van de LYNX

Beleggersenquête 2026

Belegger ruilt energieangst in voor waarderingsangst

Particuliere beleggers blijven kansen zien op de aandelenmarkt, maar worden zichtbaar kritischer over de prijs die zij daarvoor moeten betalen. Dat blijkt uit het kwartaalonderzoek van LYNX onder ruim 500 Nederlandse en Belgische beleggers. Vooral technologie, kunstmatige intelligentie en Amerikaanse groeiaandelen blijven populair, maar de zorgen over hoge waarderingscijfers, rente en geopolitieke risico's nemen duidelijk toe.

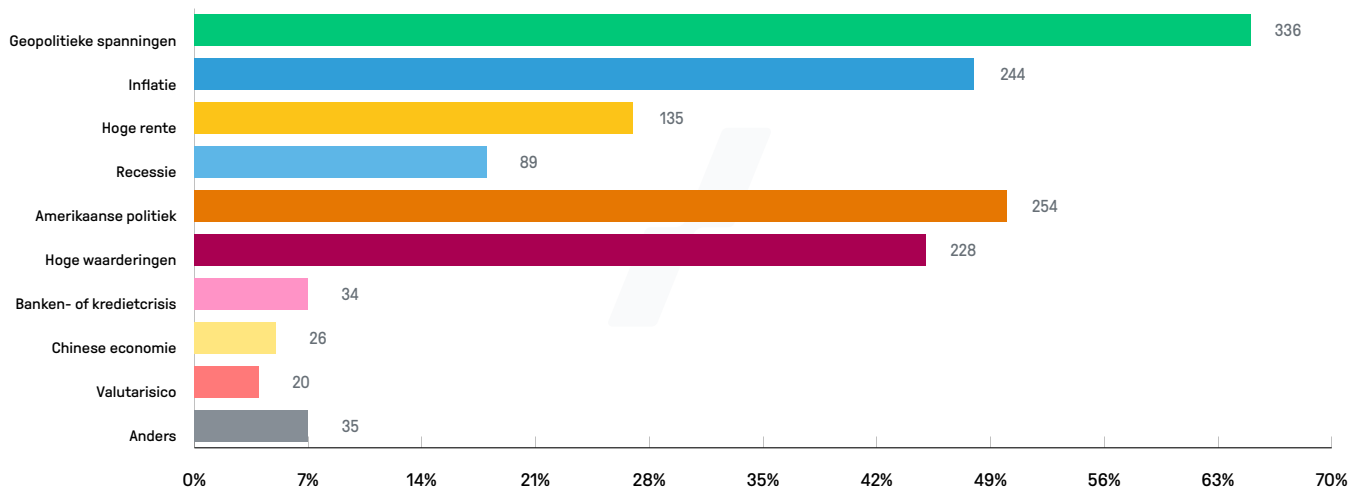
Het beeld dat uit het onderzoek naar voren komt, is niet dat van beleggers die massaal uitstappen. Wel is de toon voorzichtiger geworden. Bijna vier op de tien beleggers verwachten dat de MSCI World de komende zes maanden zal dalen, terwijl drie op de tien juist rekenen op een stijging. De marktverwachting is daarmee verdeeld, maar niet uitgesproken pessimistisch. In het daadwerkelijke beleggingsgedrag is de voorzichtigheid duidelijker zichtbaar: ruim een derde van de beleggers neemt minder risico in de portefeuille dan een kwartaal geleden.

Vergeleken met drie maanden geleden is het sentiment onder particuliere beleggers niet eenduidig somberder, maar wel scherper verdeeld. Het aandeel beleggers dat een daling van de MSCI World verwacht, blijft vrijwel onveranderd rond 40%. Tegelijkertijd neemt het aandeel optimisten toe van 26% naar 31%, terwijl de neutrale middengroep kleiner wordt.

Onder de oppervlakte is vooral het risicobeeld veranderd ten opzichte van een kwartaal geleden. Geopolitieke spanningen blijven het meest genoemde marktrisico, maar dalen van 77% naar 65%. Tegelijkertijd stijgt de zorg over waarderingscijfers sterk: van 11% naar 45%. Ook rentezorgen nemen toe, van 14% naar 28%. Die verschuiving sluit aan bij de renteverwachting van beleggers: inmiddels verwacht 55% dat de Amerikaanse rente de komende twaalf maanden stijgt, tegenover 42% drie maanden eerder.



Wat ziet u momenteel als de drie grootste risico's voor financiële markten? Selecteer maximaal drie antwoorden.



De particuliere belegger lijkt daarmee minder bang voor één specifieke externe schok, zoals energieprijzen of geopolitiek, en meer voor de optelsom van hoge waarderingen, rente en concentratierisico. Dat maakt het huidige sentiment complexer dan in eerdere kwartalen.

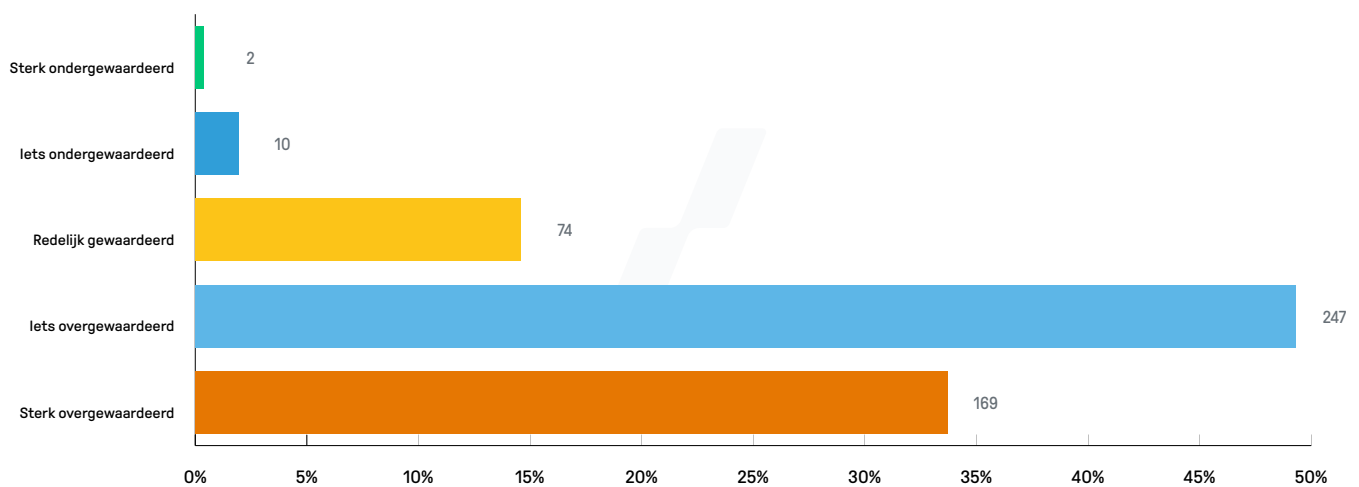
“Beleggers vrezen de hoge waarderingen in AI nog meer dan een hogere rente.” - Peter Siks, beleggingsspecialist LYNX

Technologie neemt koppositie over van energie

De draai in het sentiment is vooral zichtbaar in de sectorvoorkeur. Waar energie drie maanden geleden nog met afstand de favoriete sector was, is technologie nu de duidelijke nummer één. Technologie wordt door 32% van de respondenten genoemd als favoriete sector voor de komende zes maanden. Energie zakt terug naar 17%, terwijl een aanzienlijke groep beleggers aangeeft geen uitgesproken sectorvoorkeur te hebben.

Daarmee ontstaat een opvallende tegenstelling. Beleggers zien technologie als de meest kansrijke sector, maar vinden tegelijkertijd dat de waarderingen in delen van de markt fors zijn opgelopen. Vooral Amerikaanse aandelen worden kritisch bekeken. Meer dan acht op de tien respondenten vindt de Amerikaanse aandelenmarkt overgewaardeerd, waarbij het aandeel beleggers dat de Amerikaanse beurs sterk overgewaardeerd noemt is afgelopen kwartaal gestegen van 20% naar 34%.

Hoe denkt u dat de Amerikaanse aandelenmarkt momenteel gewaardeerd is?



Dit laat zien dat particuliere beleggers niet blind achter de technologierally aanlopen. “Technologie blijft favoriet, maar niet tegen elke prijs” - Justin Blekemolen, beleggingsspecialist LYNX

Amerika blijft aantrekkelijk, maar minder onaantastbaar

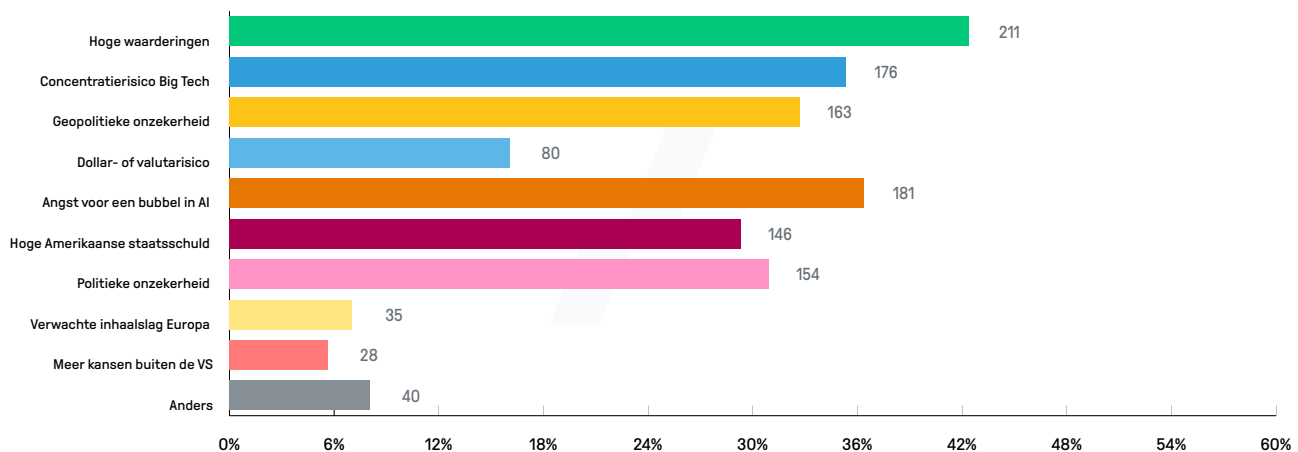
De Amerikaanse aandelenmarkt blijft centraal staan in het denken van particuliere beleggers. De belangrijkste redenen om in Amerikaanse aandelen te beleggen zijn de dominante positie in AI en technologie, sterkere winstgroei en innovatiekracht. Toch temperen de hoge waarderingen het enthousiasme op dit moment.

Dat is ook zichtbaar in de portefeuille-aanpassingen. Van de respondenten heeft 32% de blootstelling aan Amerikaanse aandelen verlaagd, terwijl 20% deze juist heeft verhoogd. Bijna de helft, 48%, hield de blootstelling gelijk. Bij Europese aandelen is het beeld omgekeerd: 26% verhoogde de blootstelling, tegenover 17% die deze verlaagde.

Dat wijst op een voorzichtige rotatie richting Europa. Toch lijkt er geen sprake van uitgesproken Europa-euforie. Slechts 6% noemt een verwachte inhaalslag van Europa expliciet als reden om minder in Amerikaanse aandelen te beleggen. De beweging richting Europa lijkt daardoor vooral ingegeven door risicomanagement: lagere waarderingen, meer spreiding en het verminderen van concentratierisico in Amerikaanse Big Tech.

De belangrijkste redenen om minder of niet in Amerikaanse aandelen te beleggen zijn hoge waarderingen, angst voor een AI-bubbel en het concentratierisico in Big Tech.

Wat zijn voor u de belangrijkste redenen om minder of niet in Amerikaanse aandelen te beleggen? Selecteer maximaal drie antwoorden.



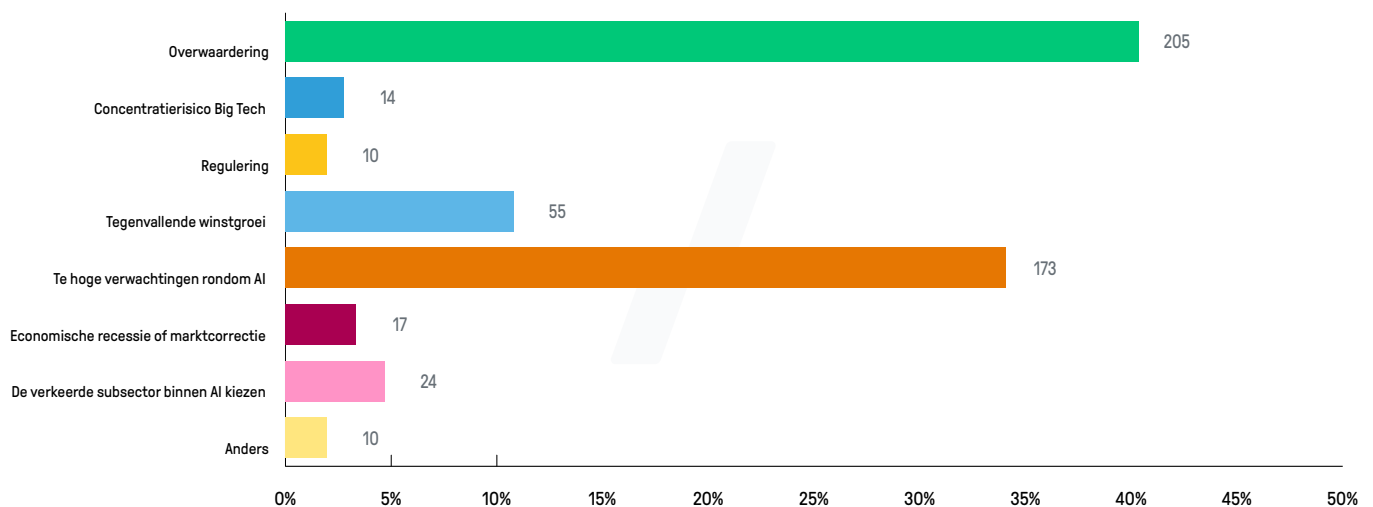
“De aantrekkingskracht van de Verenigde Staten is precies waar ook het risico zit,” “Veel beleggers worden aangetrokken door de dominante positie van Amerikaanse technologiebedrijven, de ontwikkelingen rond AI en de winstgroei. Tegelijkertijd zorgt die dominantie ook voor concentratierisico, hoge verwachtingen en kwetsbaarheid als de waarderingen verder oplopen.” - Justin Blekemolen, beleggingsspecialist LYNX

AI blijft kansrijk, maar beleggers vrezen oververhitting

AI is het duidelijkste voorbeeld van de dubbele houding van beleggers. Enerzijds ziet een aanzienlijk deel van de respondenten AI als een structurele trend die de komende jaren invloed houdt op rendementen. Anderzijds vinden beleggers AI-gerelateerde aandelen inmiddels duur.

De stelling dat AI de komende jaren de belangrijkste aanjager van rendement op de aandelenmarkt blijft, wordt door 43% van de respondenten onderschreven. Tegelijkertijd is 38% neutraal en 19% het oneens.

Veel uitgesprokener is het oordeel over waarderingen van AI-gerelateerde aandelen. Maar liefst 72% van de respondenten vindt dat de waarderingen van deze aandelen te hoog zijn opgelopen. Als antwoord op de vraag naar de grootste risico's binnen AI-beleggingen noemen beleggers vooral overwaardering (40%) en te hoge verwachtingen rondom AI (33%). Tegenvallende winstgroei volgt op afstand met 11%.

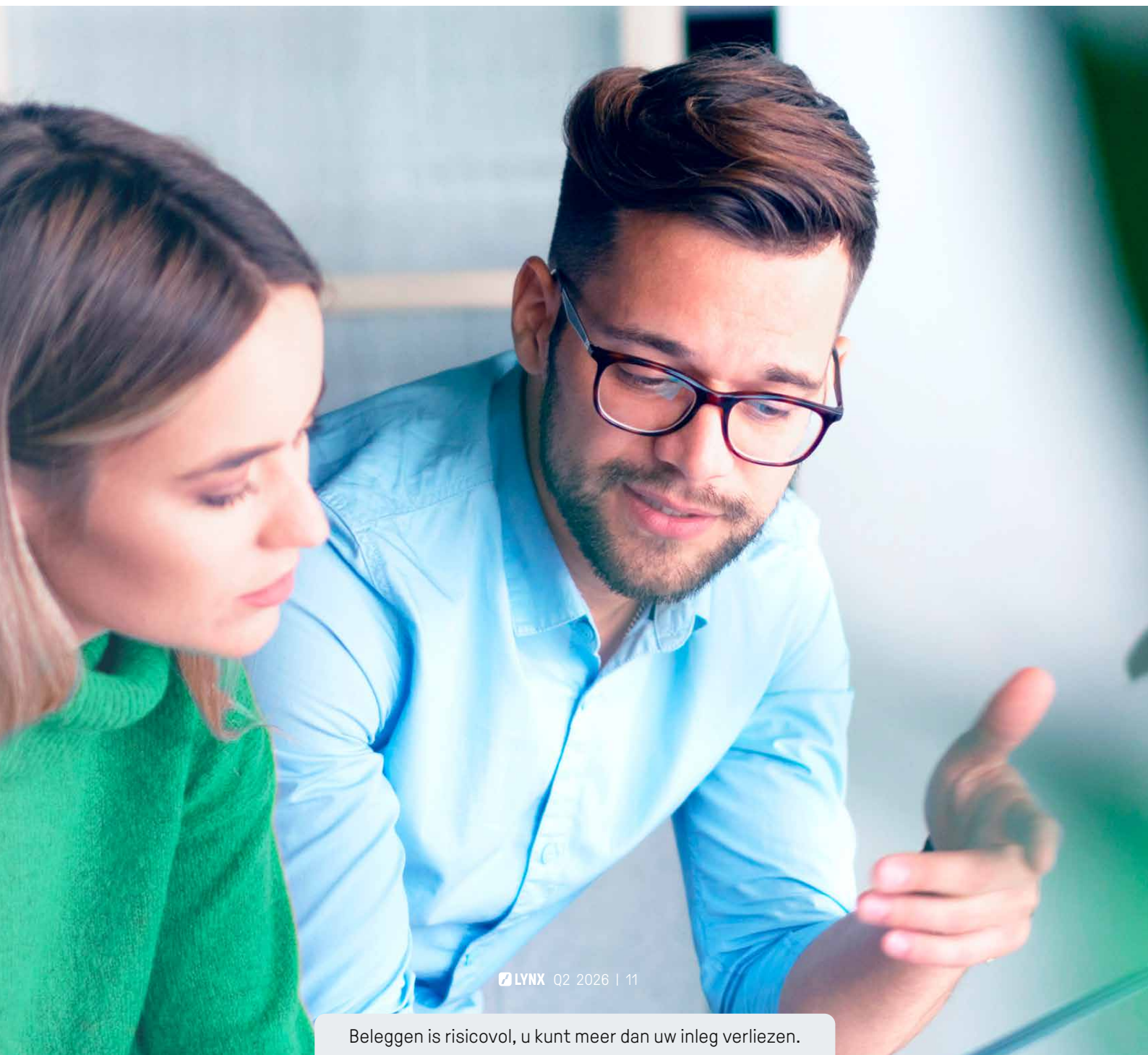


AI niet vanzelfsprekend onderdeel portefeuille

Opvallend is dat AI niet voor alle beleggers een vanzelfsprekend beleggingsthema is. De grootste groep, 29%, geeft aan niet in AI-gerelateerde beleggingen te beleggen. Onder beleggers die dat wel doen, is de belangrijkste reden de overtuiging dat AI een structurele technologische revolutie is. Dat antwoord wordt gekozen door 26% van de respondenten. Verwachte winstgroei volgt met 16%, terwijl kortetermijnmomentum door 11% wordt genoemd.

Slechts 3% noemt angst om rendement mis te lopen als belangrijkste reden om in AI te beleggen. Dat suggereert dat beleggers zichzelf niet primair zien als hypevolgers, maar als rationele beleggers die inspelen op een structurele trend.

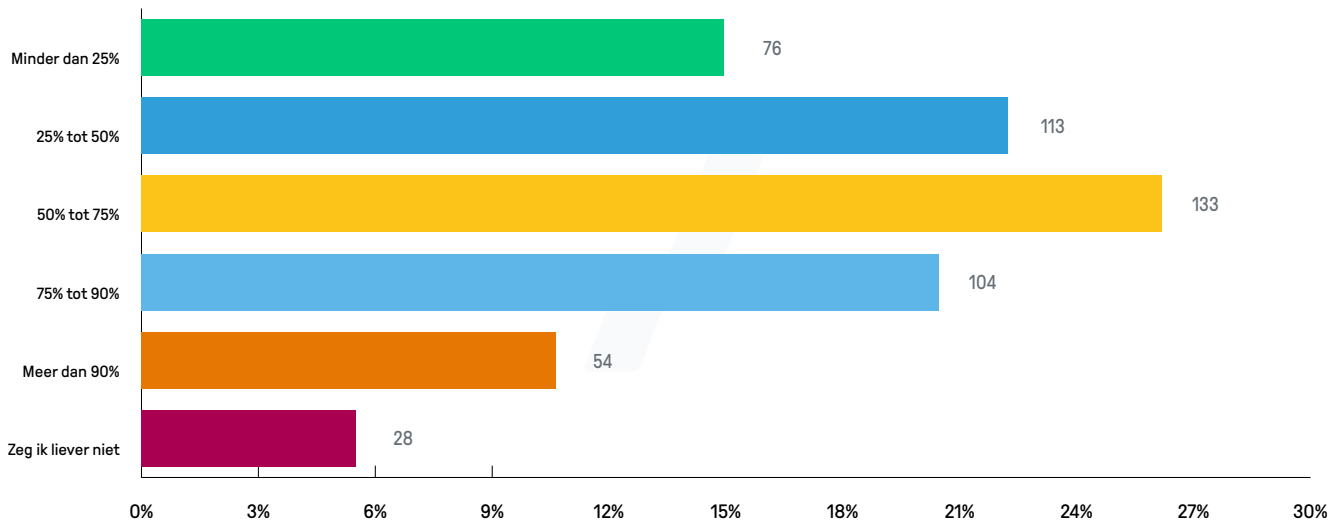
Beursintroducties van grote AI-spelers zorgen niet voor extra vertrouwen. Een meerderheid van de respondenten (59%) is het oneens met de stelling dat beursgangen van grote AI- en technologiebedrijven het vertrouwen in de AI-boom versterken. 32% van de respondenten staat neutraal tegenover de stelling en slechts 9% is het ermee eens. Dit suggereert dat beleggers beursgangen van grote AI- en technologiebedrijven niet automatisch zien als een bevestiging van de huidige AI-rally. Mogelijk worden dergelijke beursgangen juist geïnterpreteerd als een teken dat bedrijven extern kapitaal nodig hebben om hun ambitieuze groeiplannen en investeringen in AI te financieren.



Beleggers blijven met substantieel deel van vrij besteedbaar vermogen belegd

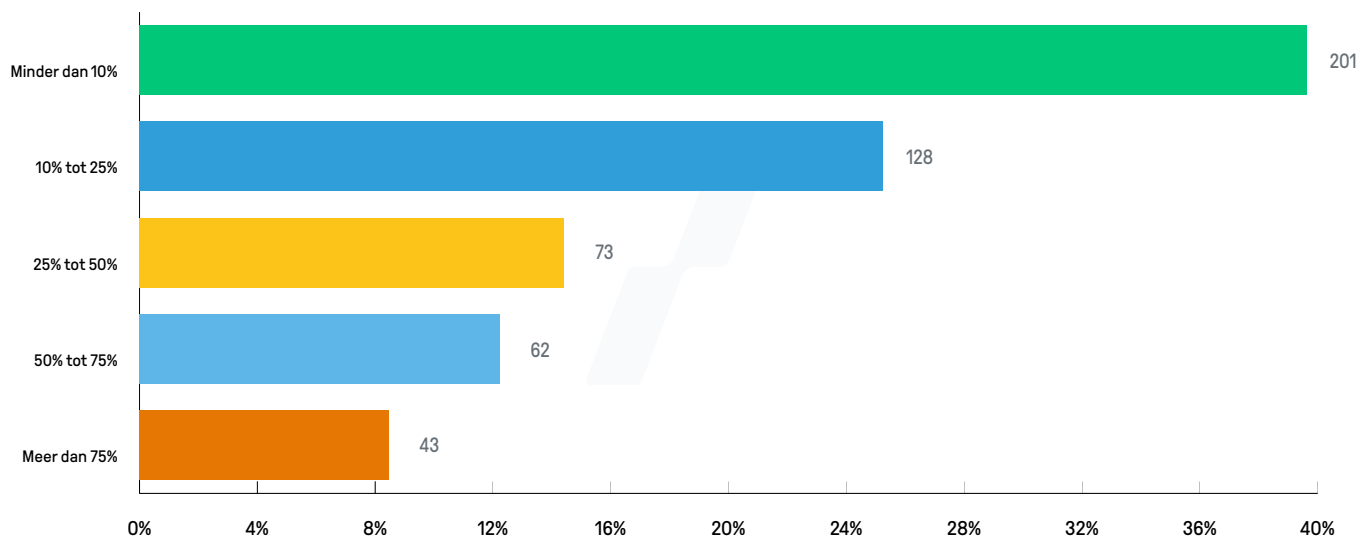
Het onderzoek laat ook zien dat de ondervraagde groep serieus met beleggen bezig is. Bijna 57% van de respondenten heeft meer dan de helft van het vrij besteedbare vermogen belegd, exclusief eigen woning en pensioen. Dat maakt de uitkomsten relevant: het gaat niet om spaarders die incidenteel beleggen, maar om particuliere beleggers met substantiële marktblootstelling.

Welk deel van uw vrij besteedbare vermogen, exclusief eigen woning en pensioen, heeft u momenteel belegd?



Tegelijkertijd is de manier waarop zij beleggen vaak gedisciplineerd. De meeste beleggers zijn slechts met een beperkt deel van de portefeuille actief aan het handelen of tactisch aan het alloceren. 40% is met minder dan 10% van het belegde vermogen actief bezig, en nog eens 25% met 10% tot 25%. Samen betekent dit dat bijna twee derde van de beleggers met maximaal een kwart van de portefeuille actief handelt of tactische keuzes maakt.

Met welk deel van uw belegde vermogen bent u actief bezig (stock picking, opties, tactische keuzes) in plaats van passief 'buy and hold'?



Dat wijst op een combinatie van een kernportefeuille met een kleinere actieve component. De meeste respondenten combineren langetermijnbeleggen met selectieve actieve keuzes.

Fiscale prikkels en financiële educatie moeten beleggen stimuleren

In het laatste deel van de enquête vroegen we wat volgens beleggers de beste manier is om Nederlanders en Belgen verantwoord te laten starten met beleggen. De uitkomst is helder: beleggers zien verantwoord beleggen vooral als een combinatie van kennis, educatie en passend beleid.

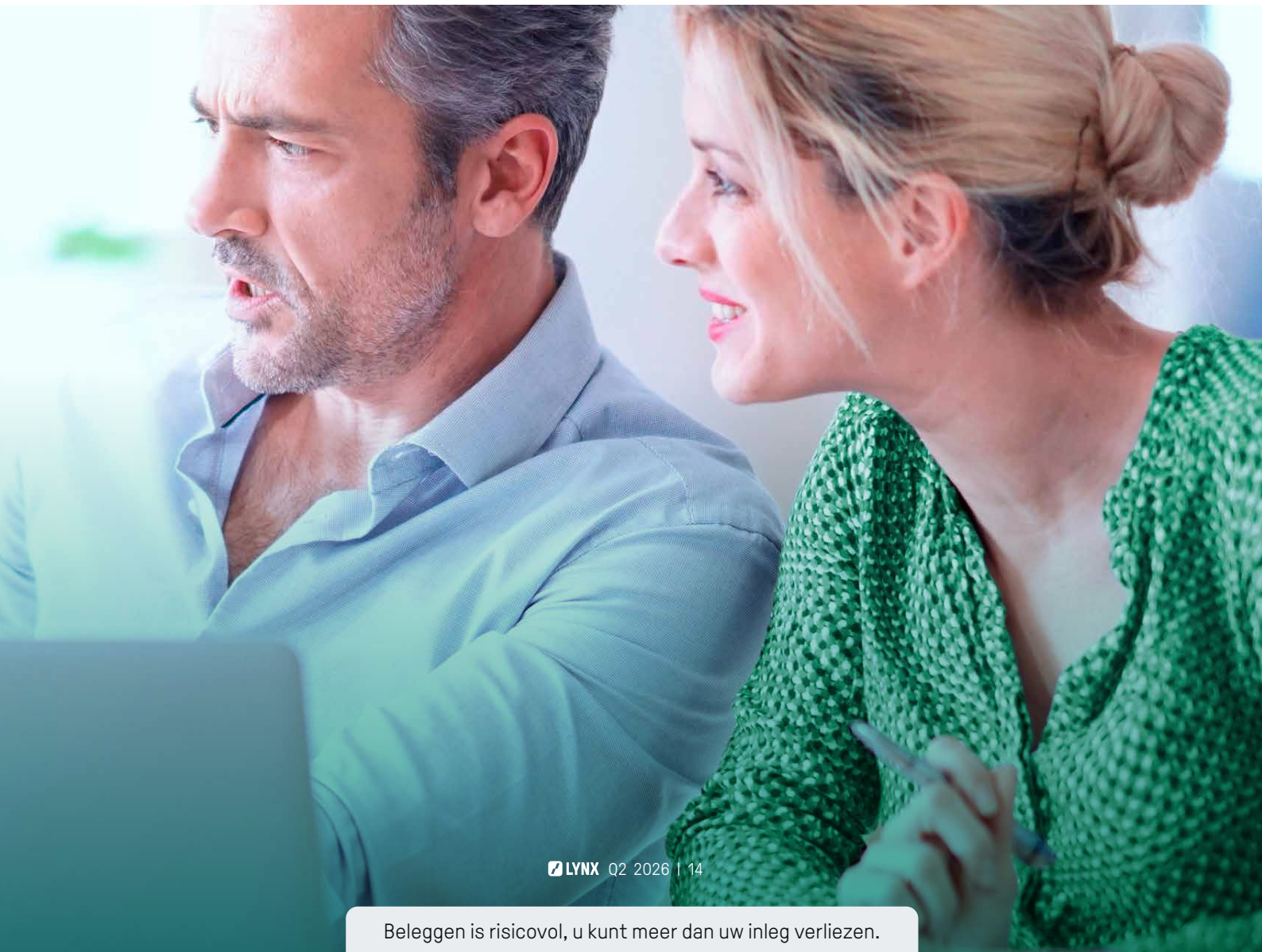
De twee meest gekozen oplossingen zijn meer fiscale stimulansen voor langetermijnbeleggen, genoemd door 58% van de respondenten, en meer financiële educatie, ook op school, genoemd door 57%. Daarna volgen lagere en transparante kosten, periodiek beleggen via de overheid faciliteren en meer begeleiding of coaching.

Opvallend is dat eenvoudigere producten en het technisch makkelijker maken van automatisch periodiek beleggen lager scoren. Dat suggereert dat beleggers het probleem minder zien in productaanbod of toegankelijkheid, en meer in kennis en fiscale stimulansen.

Conclusie: de belegger wordt kritischer, niet pessimistischer

Het LYNX-onderzoek schetst het beeld van een particuliere belegger die nog altijd kansen ziet, maar selectiever wordt. Technologie en AI blijven populair, de Verenigde Staten blijven aantrekkelijk en een groot deel van de beleggers blijft substantieel belegd. Tegelijkertijd nemen de zorgen over waarderingen, concentratierisico en geopolitieke onzekerheid toe.

Kortom, beleggers willen profiteren van Amerikaanse groei, innovatie en AI, maar stellen steeds vaker de vraag of de beurskoersen niet te ver vooruit zijn gelopen op de werkelijkheid.



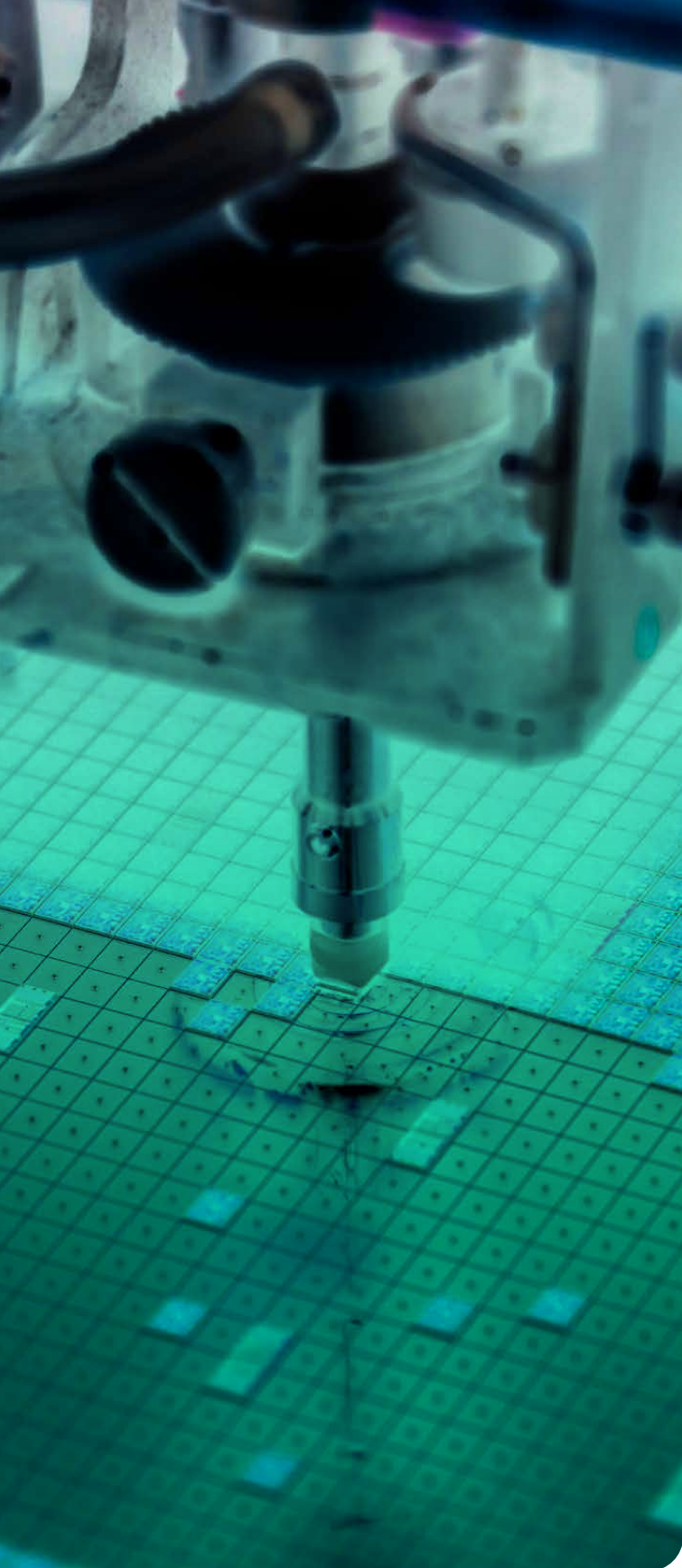
Marktdynamiek in Q2 2026

Wie alleen naar de kwartaalrendementen kijkt, ziet een sterk tweede kwartaal. Toch vertelt dat beeld niet het hele verhaal. De markten begonnen Q2 namelijk vanaf een relatief laag niveau, nadat eind maart escalerende spanningen rond Iran, stijgende olieprijsen en acute inflatiezorgen voor forse druk hadden gezorgd. Dat lage startpunt gaf de uiteindelijke rendementen een duidelijke optische impuls.

De techzware Nasdaq 100 steeg in het tweede kwartaal met 28%, terwijl de Nederlandse AEX een solide plus van 11% noteerde. Dissonanten binnen dit brede herstel waren Bitcoin, goud en energie-aandelen, maar over het geheel genomen liet de markt zich van haar beste kant zien. Het meest opvallend was de prestatie van de SOX-index, de graadmeter voor de halfgeleiderindustrie, die in het tweede kwartaal met maar liefst 71% steeg.



Bron: TradingView, Philadelphia Semiconductor Index (SOX),



AI en semiconductors: de trein dendert door

Het AI-thema bleef ook in het tweede kwartaal een dominante factor op de financiële markten. De grote hyperscalers bleven fors investeren in datacenters, rekenkracht en AI-infrastructuur, waardoor vooral de halfgeleidersector opnieuw sterk presteerde. Ondanks tussentijdse koersdruk in mei en juni bleef de onderliggende investeringscase overeind: de vraag naar chips, geheugen, netwerkcapaciteit en energie-infrastructuur bleef in het tweede kwartaal uitzonderlijk groot. In de markt circuleren inmiddels ramingen (o.a. van Goldman Sachs, JP Morgan en Morgan Stanley) waarbij de wereldwijde hyperscaler-capex in 2027 zelfs boven de grens van \$1.000 miljard kan uitkomen.

Wat wel verandert, is de manier van financiering. Waar de grote AI-investeringen eerder vooral uit eigen kasstroom werden betaald, doen bedrijven nu steeds vaker een beroep op de kapitaalmarkten. Dat gebeurt via aandelenemissies, IPO's, obligatie-uitgiften en hybride financieringsvormen. De beursgang van SpaceX en de omvangrijke aandelenemissie van Alphabet zijn daarvan duidelijke voorbeelden. Alphabet kondigde begin juni een totale equity-raise van \$84,75 miljard aan om onder meer AI-infrastructuur en wereldwijde compute-capaciteit verder uit te bouwen. SpaceX haalde bij zijn beursgang op 11 juni ruim \$85 miljard op en verkocht enkele dagen later voor nog eens \$25 miljard aan obligaties.

Niet 'Big Tech' als brede groep trok de markt, maar vooral de toeleveranciers van de AI-infrastructuur: chipproducenten, halfgeleiderbedrijven en aanverwante hardwareleveranciers. De Magnificent 7 lieten in het tweede kwartaal weliswaar herstel zien (+10%), maar de prestaties liepen sterk uiteen. Beleggers maakten steeds duidelijker onderscheid tussen bedrijven die miljarden investeren in AI en bedrijven die direct profiteren van die investeringsgolf. Daardoor ontstond ruimte voor een bredere marktrotatie richting semiconductors, small-caps, value-aandelen en andere segmenten buiten de grote technologieplatforms.

De SpaceX-IPO

Ongetwijfeld een van de meest spectaculaire en meest besproken momenten van het kwartaal was de historische beursgang van SpaceX medio juni. Na jaren van speculatie opende Elon Musk de deuren naar de publieke markt. Met een IPO-prijs van \$135 en een eerste openingsnotering van \$150, steeg het aandeel binnen enkele dagen naar een hoogste koers van \$225.

Ruim een week later is de koers met ongeveer 30% gedaald. Daarmee past de beursgang goed in het bredere beeld van dit kwartaal: beleggers blijven bereid aanzienlijke hoeveelheden kapitaal beschikbaar te stellen, maar stellen zich tegelijkertijd steeds nadrukkelijker de vraag wanneer en hoe deze investeringen zich uiteindelijk vertalen in duurzame kasstromen.

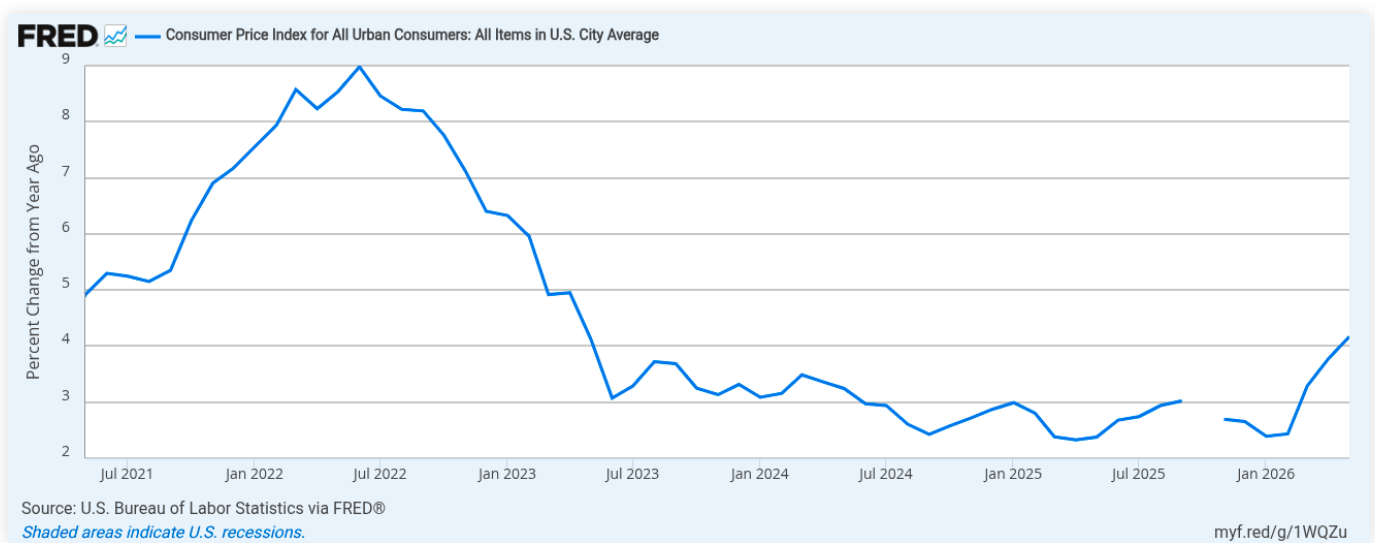
Menig professional en analist plaatst grote vraagtekens bij de huidige fundamentele waardering van het ruimtevaartbedrijf. Of er over een aantal maanden nog steeds met dezelfde blik wordt teruggekeken op deze grootste IPO ooit, blijft de vraag. Voor Elon Musk kon het kwartaal in elk geval niet meer stuk: op papier werd hij hiermee de allereerste persoon op aarde met een vermogen van meer dan 1.000 miljard dollar.



Aleksandra Tokarz/ Shutterstock.com

Macro: Hogere rente, inflatie en olie

Ook macro-economisch bleef het speelveld uitdagend. De olieprijs kende een grillig kwartaalverloop door de spanningen rond Iran en de onzekerheid over de Straat van Hormuz. Brent-olie noteerde aan het begin van het tweede kwartaal nog boven de grens van \$100 per vat en piekte in mei zelfs boven de \$110. Waar de markt eerder nog rekening hield met langdurige aanbodverstoringen en hogere inflatiedruk, nam de risicopremie later in het kwartaal weer af. Tussen mei en medio juni is de olieprijs met meer dan \$40 per vat teruggevallen, mede door afzwakkende vraag en toenemende speculatie over een akkoord tussen de Verenigde Staten en Iran. Eind juni handelde Brent rond de \$70 per vat. Hoewel dit nog altijd hoger is dan vóór het uitbreken van het conflict, lijkt de wereldeconomie toch in staat te zijn geweest de tekorten op te vangen. Beleggers lijken erop voor te sorteren dat de cruciale Straat van Hormuz op korte termijn weer volledig en veilig opengaat. Daarbij koopt China aanmerkelijk minder olie dan in voorgaande jaren en ook dat heeft ervoor gezorgd dat de olieprijs relatief snel gezakt is.



Bron: Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED), Amerikaanse CPI, (30-6-2026)

Ondertussen hield de Amerikaanse Federal Reserve de rente in Q2 stabiel op een bandbreedte van 3,5% tot 3,75%, hoewel de inflatie met 4,2% hardnekkig boven de doelstelling bleef zweven. In zijn eerste publieke optreden als kersverse Fed-voorzitter sloeg Kevin Warsh direct een onmiskenbaar 'hawkish'e toon aan. Warsh benadrukte herhaaldelijk dat het terugbrengen van de inflatie naar de doelstelling van 2% prioriteit nummer één is. De markt heeft deze striktere beleidsboodschap direct verwerkt: obligatiemarkten prijzen voor de rest van dit jaar inmiddels minimaal één extra renteverhoging in.

Kortom, Q2 was een kwartaal met prachtige rendementen voor vrijwel alle indices. Absolute uitblikker was de halfgeleiderindustrie. Dissonanten waren Bitcoin, goud en energie-aandelen maar de markt heeft in het tweede kwartaal rendementen laten zien die boven het historisch gemiddelde liggen. Resultaten uit het verleden bieden uiteraard geen garantie voor de toekomst. Dit rapport is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt nadrukkelijk geen persoonlijk beleggingsadvies.

Europa versus Amerika

De bijgevoegde grafiek illustreert de relatieve performance van Europese aandelen (de STOXX Europe 600) ten opzichte van de Amerikaanse S&P 500, gecorrigeerd voor de EUR/USD-wisselkoers.



Bron: TradingView, Euro Stoxx 600 Index en S&P 500 Index (in euro's), (30-6-2026)

Over de volledige horizon (eind 2022 tot medio 2026) is een cyclisch patroon zichtbaar, waarin periodes van het zogenaamde American exceptionalism worden afgewisseld met Europese inhaalslagen. Begin 2025 kwam er een duidelijk einde aan de absolute dominantie van de VS. Europa profiteerde destijds van aantrekkelijke waarderingen en renteverlagingen, wat leidde tot een sterke opwaartse beweging. Hoewel die trend medio 2025 tijdelijk stagneerde, zette het Europese herstel zich eind 2025 en begin 2026 krachtig door. In de eerste maanden van 2026 wist Europa de Amerikaanse markten opnieuw achter zich te laten, gedreven door een brede marktrotatie naar waarde-aandelen en cyclische sectoren.

Het tweede kwartaal (Q2) van 2026 markeert echter een cruciaal kantelpunt op de grafiek. Vanaf maart/april 2026 is er een scherpe, diepe daling in de ratio zichtbaar. Deze trendbreuk valt direct samen met het uitbreken van hernieuwde geopolitieke spanningen en de escalatie van de oorlog. Europa, dat historisch gezien gevoeliger is voor regionale conflicten, macro-economische onzekerheid en schommelingen in de energieprijzen, werd hard geraakt. De Amerikaanse markt toonde zich daarentegen aanzienlijk veerkrachtiger.

Gedurende het tweede kwartaal van 2026 keerde het American exceptionalism daardoor in sneltempo terug. De VS profiteerde van haar geografische afstand tot het conflict, een robuustere binnenlandse economie en de aanhoudende rugwind van de technologiesector (AI). Kortom, de grafiek toont hoe een veelbelovende Europese opleving in Q2 2026 abrupt werd afgebroken door geopolitieke krachten, waardoor de dominantie snel weer verschoof naar de Amerikaanse markt.

De reality check voor AI-investeringen: splitsing in de waardeketen

Waar het eerste kwartaal van 2026 vooral in het teken stond van AI-capex als structureel macrothema, bracht het tweede kwartaal een duidelijke reality check. De enorme kapitaalintensiteit van de sector – met miljardeninvesteringen in datacenters, netwerkinfrastructuur en energievoorziening – roept steeds vaker vragen op over de economische haalbaarheid en het uiteindelijke rendement. De aandacht verschuift daarmee van onbegrensd optimisme naar een kritische beoordeling van het rendement op het geïnvesteerde vermogen.

Deze omslag vertaalde zich in een opvallende divergentie op de aandelenmarkten. De Magnificent 7 namen als groep gas terug. De druk op de cashflows en de noodzaak om de omvangrijke AI-investeringen terug te verdienen in een competitieve omgeving zorgden ervoor dat de gezamenlijke prestaties sinds 1 januari achterbleven. Beleggers verlangen inmiddels tastbaar bewijs dat de miljardeninvesteringen daadwerkelijk leiden tot hogere productiviteit en extra omzet. Vooralsnog zijn die effecten in de brede macro-economische cijfers nog slechts beperkt zichtbaar.

Tegelijkertijd liet het afgelopen kwartaal zien dat juist de leveranciers van de fysieke AI-infrastructuur de grootste winnaars waren. Bedrijven die de hardware leveren voor deze investeringsgolf profiteren nog altijd volop van de aanhoudende capex-boom. Dat verklaart waarom Nederlandse halfgeleiderbedrijven als ASML, ASMI en Besi ook in het tweede kwartaal sterk presteerden op de beurs. Internationaal was dezelfde ontwikkeling zichtbaar, met name bij producenten van High Bandwidth Memory (HBM)-chips, zoals Micron, SK Hynix en Samsung Electronics, waarvan sommige aandelen in het tweede kwartaal koerswinsten van honderden procenten lieten zien.

De zwaargewichten uit de vaderlandse chipindustrie fungeerden in Q2 dan ook als de cruciale steunpilaren voor de AEX-index. Dankzij hun zware weging wist de Amsterdamse hoofdindex zich, ondanks een kwartaal vol geopolitieke spanningen, tot de beter presterende Europese aandelenindices te rekenen.

De conclusie na het eerste halfjaar is dat de AI-investeringsgolf onverminderd voortduurt en een steeds grotere invloed heeft op de vraag naar grondstoffen, energie en kapitaal. Tegelijkertijd lijkt de markt minder bereid om uitsluitend toekomstige beloftes te belonen. Vooralsnog profiteren vooral de ondernemingen die de fysieke infrastructuur voor deze technologische transitie leveren.





Slotwoord

Onze dank gaat uit naar alle respondenten die aan dit onderzoek hebben bijgedragen. Dankzij hun input hebben we niet alleen meer inzicht gekregen in de ontwikkelingen op de financiële markten in 2026, maar ook in het gedrag, de voorkeuren en de overtuigingen van de LYNX-belegger. Juist die combinatie van marktontwikkelingen en beleggersgedrag geeft context aan de cijfers en maakt dit rapport extra waardevol.

Wij hopen dat dit rapport bijdraagt aan een beter begrip van de krachten die een rol spelen op de financiële markten. Want of we dat nu willen of niet: Nederland en België opereren niet in een vacuüm. Rente, inflatie, de olieprijs en AI-investeringen worden internationaal bepaald en zijn van invloed op de portefeuilles van Nederlandse en Belgische beleggers.

Tot besluit willen wij benadrukken dat de informatie in dit rapport uitsluitend is bedoeld ter duiding en inspiratie en niet als individueel beleggingsadvies. Marktvizies kunnen veranderen, aannames kunnen achteraf onjuist blijken en financiële markten gedragen zich zelden volgens het basisscenario. Iedere belegger dient daarom zijn of haar eigen afweging te maken, passend bij de persoonlijke doelstellingen, beleggingshorizon en risicobereidheid.



Justin Blekemolen

Beleggingsexpert LYNX



Peter Siks

Beleggingsexpert LYNX
en onafhankelijk auteur/
spreker/columnist

Amsterdam juli 2026

Onderzoeksofzet en representativiteit

Dit onderzoek is uitgevoerd tussen 24 en 28 juni 2026 onder 503 beleggers en geeft een momentopname van hun meningen en voorkeuren op het moment van onderzoek. De resultaten zijn indicatief en kunnen niet worden gezien als een representatieve weergave van de gehele beleggersmarkt. Het onderzoek is uitgevoerd onder bepaalde veronderstellingen en kan beperkt zijn in reikwijdte. De resultaten kunnen variëren op basis van factoren zoals marktomstandigheden, demografische kenmerken van de deelnemers, en de specifieke vragen en methodologie die zijn gehanteerd. LYNX is niet verantwoordelijk voor beslissingen of acties die worden genomen op basis van deze informatie. Eventuele conclusies die hieruit worden getrokken zijn voor rekening en risico van de lezer.

Methodologie en referentiekader

Om de resultaten in de juiste context te plaatsen, dienen de slotkoersen van donderdag 25 juni als referentiepunt. In het onderstaande overzicht vindt u de belangrijkste marktniveaus op dat specifieke moment:

Index / Prijs	Slotstand 25 juni 2026	YTD Performance (sinds 31/12/2025)
AEX-index	1.067,71	+12,3%
S&P 500 Index	7.357,49	+7,5%
Nasdaq 100 Index	29.440,32	+16,6%
Russell 2000 Index	3.007,86	+21,2%
Nikkei 225	72.366,34	+43,8%
DAX-index	24.994,83	+2,1%
CAC 40	8.431,61	+3,5%
Euro Stoxx 600	640,21	+8,1%
Euro / Dollar	1,1360	-1,8%
Brent olie	77,25	+26,9%
Goudprijs	4.030	-3,1%
Bitcoin	-59.722	-31,7%

Deze waardes vormen de basis waartegen de antwoorden van beleggers in dit rapport geplaatst moeten worden.