



BELEGGEN IN 2026 VERDER BOUWEN OP AI

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

Belangrijke informatie

Publicatiedatum 27 januari 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).

Outlook 2026 – terugblik op beleggingsjaar 2025

Het beleggingsjaar 2025 gaat de boeken in als een bijzonder jaar. Dat Trump in januari weer in het Witte Huis zou belanden, was door de markt grotendeels ingeprijsd. Er werd vooral gerekend op een pro-business klimaat dat goed zou zijn voor de aandelenmarkt. Maar de dagelijkse impact van Trump 2.0 op het nieuws en op de markten bleek groter dan veel beleggers hadden verwacht. Vooral de zichtbare link met het conservatieve beleidsplan Project 2025 zorgde voor het gevoel dat er een echte blauwdruk achter het beleid lag, in plaats van losse incidenten. Verder is de recessie-angst ongegrond gebleken in 2025. Het is de Fed gelukt om de economie zacht te laten landen.

Het dieptepunt werd in het voorjaar bereikt, nadat Trump onverwacht hoge importheffingen voor tientallen landen aankondigde. De Nasdaq dook meer dan 20% onder zijn eerdere recordstand en belandde officieel in een bear market. Pas toen recessievrees en marktdruk zichtbaar werden, temperde het Witte Huis de toon en begonnen beleggers weer vooruit te kijken.



Grafiek Nasdaq-100 in 2025 uit TWS Handelsplatform

Onder traders deed zelfs een nieuw acroniem de ronde: TACO – Trump Always Chickens Out. Dit komt omdat Trump hard inzet, maar uiteindelijk vaak een stap terug doet zodra de protesten te luid worden.



Aandelen: in de ramsj in april, maar per saldo een goed jaar

Ondanks de tariefschok is 2025 voor aandelen een winstjaar geworden. Mondiaal steeg de MSCI World-index (ontwikkelde markten) met ruim 20% in dollars, terwijl MSCI Emerging Markets zelfs rond de 30% hoger staat. In de VS noteert de S&P 500 een totaalrendement van ongeveer 18% year-to-date (YTD), en de Nasdaq 100 doet daar nog een schepje bovenop met ruim 22%.

Op fondsniveau komt dat neer op grofweg 12% rendement voor beleggingsfondsen/ETF's in Amerikaanse aandelen en ongeveer 26% voor internationale aandelenfondsen. De investment grade obligatiefondsen laten zo'n 7,5% rendement zien. Na de klap in april is 2025 daarmee tóch het derde opeenvolgende winstjaar voor veel 60/40 portefeuilles (60% aandelen en 40% obligaties).

Let wel, dit zijn rendementen in dollars en voor beleggers die in euro's rekenen waren de rendementen een stuk lager. Waar de EUR/USD begin 2025 rond de 1,03 noteerde, is dat medio december 2025 ongeveer 1,17. Dit betekent in de praktijk dat er van de 22% stijging van de Nasdaq in dollars er in euro's maar 7,4% van overblijft.

"De waarde van u beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst."

Regio's: onverwachte winnaars buiten het klassieke kern-Europa

Wat vooral opvalt, is dat een deel van de hoogste rendementen niet uit de bekende markten kwam, maar uit "randgebieden" en opkomende markten. De belangrijkste aandelenindices van Zuid-Korea (KOSPI), Griekenland (ATHEX) en Spanje (IBEX 35) laten dit jaar rendementen zien van grofweg +50 tot +65%, met Zuid-Afrika (JSE Top 40 + 40%), Oostenrijk (ATX + 40%) en Italië (FTSE MIB + 35%) niet ver daarachter.

Voor Nederlandse beleggers die naar Europa kijken, springen vooral Italië en Spanje eruit: de FTSE MIB en IBEX 35 staan respectievelijk ongeveer 35% en 50% hoger dan een jaar geleden. Ook Duitsland blijft verbazen: de economische groei is pover, maar de DAX noteert toch een stijging van rond de 17% YTD. De grootste stijgers hier waren RheinMetall, Siemens en de banken. De Euro Stoxx 50 doet met ongeveer +18% weinig voor de DAX onder. De breder samengestelde Euro Stoxx 600 index laat een stijging van zo'n 14% zien voor het jaar.

De stijging van vele indices met tientallen procenten in 2025 betekent uiteraard niet dat de geschiedenis zich gaat herhalen in 2026. Het laat wel zien dat 2025 – vanuit een historisch perspectief – een goed beursjaar was.

Amerika blijft de blikvanger: AI, megacaps en een capex-explosie

Ondanks de betere prestatie van veel internationale markten blijft de grote blikvanger in 2025 toch weer de VS. Aan het begin van het jaar werd hardop getwijfeld aan het “American exceptionalism-verhaal”, zeker na de tariefschok en de politieke onrust. Maar die twijfel is relatief snel weggepoetst door de winstgroei en de enorme investeringsgolf in kunstmatige intelligentie infrastructuur.

De Magnificent Seven – Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Tesla en Nvidia – zijn samen in waarde toegenomen van grofweg 18.000 miljard dollar eind 2024 tot meer dan 21.500 miljard dollar halverwege de maand december van 2025. Daarmee vertegenwoordigen deze zeven magnifieke aandelen ongeveer 35% van de totale S&P500 marktkapitalisatie.

Onder de motorkap draait alles om AI-infrastructuur. De vier grote Amerikaanse techreuzen (Alphabet, Amazon, Meta en Microsoft) liggen volgens eigen bedrijfscommunicatie en marktanalisten op koers om in 2025 samen 369 miljard dollar aan kapitaaluitgaven te doen, het grootste deel direct gelinkt aan datacenters en AI- hardware.

Hieronder de investeringen in 2025 van de vier belangrijkste hyperscalers (totaal \$369 miljard). Alle vier hebben aangegeven dat ze de investeringen in 2026 verder zullen opvoeren tot gezamenlijk zo’n \$440 miljard.

			
AWS	Google	Microsoft	Meta
\$125.000.000.000	\$92.000.000.000	\$80.000.000.000	\$72.000.000.000

De vraag die steeds vaker gesteld wordt: ‘Wie gaat dit uiteindelijk betalen’, en ‘Wat is de opbrengst als de groei normaliseert’? In een scenario waarin deze investeringen onverwacht vanaf 2026 substantieel lager uitvallen, zou dit een bron van volatiliteit kunnen vormen voor aandelenmarkten wereldwijd, met name in capex-gevoelige sectoren.



Sectoren: goudmijnen, grondstoffen en clean energy in de spotlights

Bij sectoren is het opvallend dat de beste performers niet direct “AI-aandelen” zijn, maar juist hard assets:

- Goudmijnaandelen zijn dé winnaars van 2025. De NYSE Arca Gold Miners Index en de MVIS Global Junior Gold Miners Index staan YTD respectievelijk 140% en 150% hoger.
- Breder in de grondstoffensector hebben ook andere mijnbouwers en metalen geprofiteerd van de vlucht naar tastbare activa en van de vraag naar koper, uranium en andere metalen die nodig zijn voor de energietransitie.
- De clean-energy-aandelen hebben een comeback gemaakt na een paar moeilijke jaren: de S&P Global Clean Energy Index noteert een positief rendement van ruim 50% over 2025. Dit komt vooral door batterij-producenten en zonne-energie bedrijven.

Een deel van die vraag komt indirect ook weer bij AI vandaan. De enorme stroomvraag van AI-datacenters wordt steeds vaker gekoppeld aan zonne-energie en batterijparken; in de VS ontstaan al clusters van datacenters met direct gekoppelde “achter-de-meter” energievoorziening, waarin juist zonne- en batterijbedrijven een rol spelen. (Bron: Reuters, 3/11/2025, Microgrids spread across US as Big Tech, utilities shore up power supplies)

Goud en de "debasement trade"



Koersverloop van goud van november 2024 tot medio december 2025. Bron: TWS Handelsplatform.

Wat in 2025 echt symbool staat voor de zoektocht naar hard assets, is goud. De goudprijs begon het jaar rond de 2.600 dollar per troy ounce en tikte in oktober een record boven de 4.380 dollar aan. YTD gaat het om een stijging van rond de 60%, met ruim veertig nieuwe all-time highs in de loop van het jaar.

De vraag komt van zowel centrale banken als particuliere beleggers die goud weer actief als "verzekeringspolis" in de portefeuille opnemen. (Bron: World Gold Council, www.gold.org)

De onderliggende gedachte is de zogeheten "debasement trade": in een wereld met hoge schulden, geopolitieke fragmentatie en een Amerikaans begrotingstekort van rond de 6% van het bbp, vragen steeds meer beleggers zich af in wat dit voor de dollar – ook als reservemunt – betekent. De Amerikaanse overheid zal haar schulden weliswaar altijd afbetalen, maar mogelijk wel met een vers gedrukte dollar.

Een deel van de vraag naar goud wordt door marktpartijen verklaard als hedge tegen schuld niveaus, geopolitieke onzekerheid en (verwachte) inflatierisico's. Dit zijn slechts enkele interpretaties; de goudprijs wordt door meerdere factoren beïnvloed.

Waar goud in 2025 dé uitlaatklep was voor de debasement-angst, bleef bitcoin opvallend achter. De koers startte het jaar rond de \$94.000 en tikte in begin oktober de \$126.000 kort aan, maar gleed daarna langzaam terug richting het huidige niveau rond de \$90.000–92.000. Per saldo een klein minnetje voor het jaar.

Voor beleggers die bitcoin zien als "digitaal goud" was dat confronterend: terwijl goud zo'n 60% steeg, bleef bitcoin tot medio december 2025 onveranderd. Waarschijnlijk heeft hieraan bijgedragen het groeiende besef dat bitcoin in tijden van stress eerder als risico-asset wordt behandeld dan als pure inflatiehedge en/of "store of value".

"De waarde van u beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst."

Van terugblik naar vooruitblik

Het verhaal van beleggingsjaar 2025 in vier bullets:

- een tariefschok en politieke onrust in het voorjaar,
- gevolgd door een verrassend sterke herstelrally in aandelen,
- een AI-gedreven investeringsboom in de VS (die een gevreesde recessie voorkomen heeft),
- en een duidelijke herontdekking van goud, grondstoffen en “hard assets” als onmisbare ingrediënten van groei en als inflatie- en chaos hedge.

De logische vraag is nu: wat brengt 2026?

Om deze vraag zo goed mogelijk te beantwoorden hebben we de Outlooks van de grootste investeringsbanken naast elkaar gelegd. Hoe kijken deze – met name Amerikaanse – banken naar beleggingsjaar 2026? Voor een breder en genuanceerder beeld wordt ook de visie van het IMF, OECD en Bridgewater meegenomen.

Het blijft uiteraard zaak om de visies van de marktpartijen te zien als verwachtingen en niet als zekerheden. Er worden mogelijke toekomstscenario's geschetst op basis van informatie die op dit moment beschikbaar is. Dit betekent dat u altijd uw eigen onderzoek dient te doen voordat u een transactie verricht.

Daarnaast hebben wij de Nederlandse en Belgische LYNX belegger gevraagd hoe zij naar aankomend beleggingsjaar kijken. Dit is een groep (actieve) beleggers die naast Nederland ook hun weg naar de Amerikaanse markt goed weten te vinden. We hebben ze onder andere gevraagd wat hun mening is over:

- Stand van de AEX-index eind volgend jaar,
- de opmars van goud,
- Het rentebeleid van de FED
- Wat het meest waardevolle bedrijf ter wereld zal worden,
- En in hoeverre zij hun portefeuille willen aanpassen aan het nieuwe politieke en monetaire regime.

Ook is er gekeken naar zaken die opvielen in het beleggingsgedrag van de LYNX klanten in 2025. Het is interessant om te horen wat mensen van iets vinden, maar zeker net zo interessant is wat ze daadwerkelijk doen. Een voorbeeld ter illustratie: waar bij de gemiddelde Nederlandse belegger Nvidia op nummer 5 staat (bron: DNB) van aandelen waar het meeste geld in is belegd, staan ze bij de LYNX belegger op nummer 1. Dit toont onder meer aan dat de LYNX beleggers een duidelijke Amerika-focus heeft.



Outlook van de grote investeringsbanken

Vooruitkijken naar beleggingsjaar 2026 betekent voor LYNX leunen op de analyses van partijen die beschikken over omvangrijke onderzoeksafdelingen. Omdat LYNX zelf geen eigen economische research uitvoert, is ervoor gekozen om de belangrijkste inzichten van de grote investeringsbanken te bundelen en op hoofdlijnen weer te geven. Het betreft een selectie van Outlooks die samengevat zijn en bieden daardoor geen alles omvattend en gedetailleerd beeld. Voor de volledigheid zijn de links naar de originele documenten toegevoegd. Het gaat om de volgende banken: Morgan Stanley, Goldman Sachs, JP Morgan, Deutsche Bank, Bank of America, BNP, UBS, Barclays en Societe General.

“Dit document is een onafhankelijke analyse op basis van publiek beschikbare informatie en staat los van de genoemde instellingen.”

Wat zegt "The Street"? Bullish, maar met bijsluiter

De grote, wereldwijd opererende investeringsbanken zijn in de basis positief over 2026, maar merkbaar minder euforisch dan na de AI-doorbraak in 2023-2024. De rode draad:

- Er is nog opwaarts potentieel, vooral in aandelen;
- Maar waarderingen zijn hoog, AI is al deels ingeprijsd en macro-risico's (importtarieven, oplopende schulden, groeiende geopolitieke spanningen en sticky inflatie) blijven boven de markt hangen;
- De winstgroei in 2026 zal volgens de investeringsbanken verder doorzetten en zich ook verbreden naar meer sectoren.

Amerikaanse zakenbanken – de S&P 500 als middelpunt

De bandbreedte voor de eindstand van de S&P 500 voor 31 december 2026 ligt grofweg tussen 7.100 en 8.000 punten, vanaf een huidige stand rond 6.800. Dit betekent dat de Amerikaanse zakenbanken mikken in 2026 op een procentuele stijging tussen de 4% en 18%. Uiteraard is dit geen gegeven en kunnen markten ook dalen.



Koersverloop S&P 500 index van augustus 2022 tot medio december 2025 en projectie koersverloop 2026. Resultaten uit het verleden, bieden geen garantie voor de toekomst. Bron grafiek: TWS Handelsplatform



Morgan Stanley: “US blijft de koploper” (S&P 7.800)

Verwacht dat Amerikaanse aandelen hun wereldwijde peers opnieuw verslaan.
(Bron: Morgan Stanley).

- Koersdoel: S&P 500 naar 7.800 (+~14%);
- Drivers: AI-gedreven capex, sterke winstgroei, VS als kwaliteitsmarkt;
- Belangrijk detail voor NL-beleggers: zij verwachten dat de winstgroei breder wordt – meer sectoren profiteren dan alleen Big Tech – maar waarschuwen voor volatiele dollar en politieke ruis rond Trump-beleid.

Goldman Sachs: “AI-productiviteit en zoeken naar katalysatoren”

(Bron: Goldman Sachs).

In hun Investment Outlook 2026 – Seeking Catalysts Amid Complexity schetst GS een wereld waarin AI-investeringen geleidelijk moeten omslaan in echte productiviteitswinst.

- Koersdoel: S&P 500 rond 7.600 eind 2026 (ongeveer +11%);
- Magnificent7 blijft belangrijk, maar men rekent op meer spreiding in rendementen binnen de S&P500-index;
- Grote rol voor opkomende markten, met India als uitgesproken favoriet;
- Rente: GS-economen gaan uit van nog een paar renteverlagingen en Fed-funds van rond de 3–3,25% medio 2026.

J.P. Morgan “AI-cyclus rechtvaardigt de waardering” (S&P 7.500).

JPM ziet de S&P 500 naar 7.500 gaan tegen eind 2026 (+~11%), gedreven door 13–15% jaarlijkse winstgroei in 2025–2026, met AI als belangrijkste motor. (Bron: JP Morgan).

- Verwacht nog twee renteverlagingen en daarna een pauze;
- In hun 2026 Long-Term Capital Market Assumptions benadrukken ze dat de tijd van “gratis rendement” door multiple-expansie voorbij is: rendement moet nu komen uit echte winstgroei, dividend en stock picking.
- De 60/40 portefeuilles met alternatieven (real assets, private markets) krijgen de voorkeur.



Deutsche Bank “Bullmarkt nog niet klaar” (S&P 8.000)

Deutsche Bank is duidelijk aan de bovenkant van de range: S&P 8.000 eind 2026 (ongeveer +18%). (Bron: Deutsche Bank)

- Reden: sterke en breed gedragen winstgroei tegen hoge waarderingen (hier dus wel multiple expansie) die cyclisch verantwoord zijn.
- Ze benadrukken dat de huidige marktpositie niet extreem long is, waardoor er ruimte is voor extra instroom. Anders gezegd, er staat nog geld aan de zijlijn dat ook belegd moet worden.



Bank of America “Run-it-hot”: commodities als één van de belangrijkste thema's

BofA is relatief constructief op aandelen, maar het meest bullish op grondstoffen als “run-it-hot” trade voor 2026. Dit concept betekent grofweg: overheden en bedrijven blijven de economie stimuleren met hoge investeringen, royale begrotingstekorten en een beleid dat iets hogere inflatie accepteert zolang de groei op peil blijft. (Bron: Bank of America)

- Redenen: AI-datacenters, energietransitie, fiscaal beleid en fragmenterende globalisering.
- Dit sluit goed aan bij de goudrally en de sterke performance van diverse metalen in 2025.



Citigroup: winstgroei, maar waarschuwing voor hoge waarderingen

Voor de VS blijft Citi constructief op winstgroei, maar met een neutrale weging en duidelijke waarschuwing voor hoge waarderingen; het meeste opwaartse potentieel zien ze de komende jaren eerder in Europa en Japan dan in pure US-exposure. (Bron: Citi)

- Koersdoel S&P500 december 2026 is niet expliciet afgegeven;
- STOXX 600: doel 640 (+10,5% t.o.v. laatste slot), na ~14% rendement in 2025;
- Voorkeur voor cyclische sectoren: banken, travel & leisure, basic resources en industrials; Europese tech wordt juist teruggezet naar “neutral” door hoge waardering.

Europese banken – iets positiever op Europa dan de VS

De Amerikaanse investeringsbanken hebben hun focus op de Amerikaanse markt terwijl de Europese banken als eerste naar hun thuismarkt kijken. Dit neemt niet weg dat de Europese huizen graag in Amerika beleggen, maar vinden dat Europa dit keer relatief aantrekkelijk is:



BNP Paribas

- S&P 500: doel 7.500 (+~10%);
- De Fed zal de rente verder verlagen in 2026;
- STOXX 600: doel 650 (+~13%), met lichte outperformance van Europa door ECB-renteverlagingen en hogere overheidsuitgaven. (Bron: BNP Paribas).



UBS “Escape velocity?”

In hun outlook Year Ahead 2026 – Escape velocity? schetst UBS twee scenario's

- Of AI-gedreven groei helpt markten ontsnappen aan de “zwaartekracht” van schulden en politiek.
- Of diezelfde zwaartekracht gaat in 2026 weer zwaarder wegen.
- Asset allocatie:
 - Aandelen als kern (30–70% van de portefeuille).
 - Voorkeur voor US tech/AI-leiders, maar ook banken, health care, utilities en brede commodities. (Bron: UBS)



Barclays “Climbing the wall of worry”

Barclays wijst erop dat aandelen in 2025 al rond 20% zijn gestegen, wat de lat hoog legt. Toch verwachten ze dat markten in 2026 verder “de wall of worry” op klimmen: het AI-supercycle-verhaal is “aan het volwassen worden, maar nog niet uitgewerkt”. (Bron: Barclays).

- Economische zal wereldwijd iets vertragen van 3,3% naar 3%;
- Koersdoel S&P500 eind 2026: 7.400;
- Verwachte groei WPA is 8% voor Europese aandelen;



Société Générale “Beste omgeving voor stockpickers in 25 jaar

- Doel S&P 500: 7.300 (circa +8%).
- Tegelijk zegt de bank dat de range van mogelijke uitkomsten ongewoon breed is en noemen ze 2026 “de beste omgeving voor stockpickers in 25 jaar”. Het verschil tussen de winnaars en verliezers zal groot zijn en er zal sprake zijn van hoge volatiliteit. (Bron: Societe Generale).

De macro-realiteit: gematigde groei, hogere “bodem” voor inflatie en rente

De officiële instellingen zijn minder uitgesproken bullish dan de banken, maar schetsen geen rampscenario.

IMF (World Economic Outlook, okt 2025)
Bron: IMF WEO, oktober 2025)



- Wereldgroei: 3,2% in 2025, 3,1% in 2026.
- Ontwikkelde economieën: rond 1,5% groei.
- Opkomende markten: net boven 4%.
- Kernboodschap: economie groeit, maar pre-corona dynamiek is weg en de middellange termijn blijft neerwaarts risicovol (onder andere door schulden, vergrijzing, fragmentatie).

OECD (Economic Outlook, dec 2025)
Bron: (OECD Economic Outlook, december 2025)



- Verwacht dat wereldgroei afzwakt van 3,2% (2025) naar 2,9% in 2026.
- VS: groei rond 1,7–2,1% in 2026.
- Eurozone: bescheiden opleving, maar geen groeispurt.
- Rente: Fed policy-rate naar ongeveer 3,25–3,5% en dan pauze; ECB en andere grote centrale banken ronden hun renteverlagingen uiterlijk eind 2026 af.

Inflatiebeeld

- Officiële verwachtingen: inflatie daalt verder, maar blijft iets boven de 2% in veel ontwikkelde landen; denk aan ~2,5% PCE in de VS.
- Mogelijke negatieve factoren: importtarieven, herordening van handelsstromen, krappe arbeidsmarkten en hoge publieke schulden.

Kort samengevat:

Geen recessie-consensus, maar ook geen ‘boom’. De macro-instellingen rekenen op matte groei met een nieuwe, hogere bodem voor inflatie en rente.

De contraire blik: waar maken denktanks zich zorgen over?

Zakenbanken en macro-denktanks leggen soms andere accenten: banken richten zich vaak op marktsenario's, terwijl macro-partijen relatief meer nadruk kunnen leggen op kwetsbaarheden. Er zijn volgens hen een aantal onderwerpen die een goldilock scenario in de weg staan:

1. “Sticky” inflatie en structureel hogere inflatierisico's



- Bridgewater spreekt expliciet van een “new era of higher inflation risks”: structurele krachten (deglobalisering, hogere defensie- en klimaatuitgaven, vergrijzing) maken dat inflatie hardnekkiger en volatieler is dan in 2010–2020. Portefeuilles zijn volgens hen nog steeds slecht beschermd tegen dit scenario. (Bron: Bridgewater).
- Dit resoneert met IMF en OECD, die wijzen op tarieven en fragmentatie als inflatie-bronnen en waarschuwen dat beleidsruimte (fiscaal én monetair) beperkter is dan vroeger.

2. De schuldenmuur en “bond vigilantes”

- De Amerikaanse staatsschuld en het oplopende tekort (ruim 6% van het bbp) worden in steeds meer rapporten genoemd als reden waarom de markt uiteindelijk een hogere risicopremie op Amerikaanse staatsobligaties kan eisen.
- Het risico: de lange rente blijft hoger dan de aandelenmarkt nu inprijs, waardoor hoge waarderingen kwetsbaar worden.

3. Fragmenterende wereldhandel

- IMF en OECD verlagen hun middellange groeiverwachtingen expliciet door protectionisme en “friend-shoring”.
- Voor Nederlandse beleggers met posities in o.a. de chipsector en multinationals zou dit kunnen betekenen dat ze meer rekening zullen moeten houden met meer politieke risico's in supply chains, marges en regulering.

Wat betekent dit voor de actieve Nederlandse belegger?

Optimistische bankenscenario's worden genuanceerd door de meer voorzichtige analyses van IMF, OESO en Bridgewater. Het totaalbeeld wijst op gematigde rendementen met grotere spreiding tussen sectoren en regio's.

Indexrendementen

- Verwachtingen zijn gematigd positief
- Consensus voor grote indices loopt uiteen van enkele procenten tot lage dubbele cijfers.
- Indicatief: S&P 500-doelen eind 2026 rond 7.100–8.000; STOXX 600 circa 640–650.
- Banken benadrukken dat het belang van stock picking en sectorrotatie toeneemt.

AI-gerelateerde beleggingen

- Banken gaan in hun scenario's uit van verdere AI-adoptie, hogere investeringen en winstgroei, met name in de VS.
- IMF, OESO en Bridgewater wijzen op risico's zoals hoge kapitaalintensiteit, mogelijke overcapaciteit en toenemende politieke en maatschappelijke aandacht.
- Voor beleggers impliceert dit dat selectiviteit belangrijk blijft, met aandacht voor winstgevendheid, pricing power en balanskwaliteit.

Rente en portefeuille-inrichting

- De Amerikaanse beleidsrente beweegt richting circa 3–3,5%, lager dan de piek maar structureel hoger dan in het tijdperk van rentes rond de 0%.
- Hierdoor wordt de klassieke 60/40-portefeuille (60% aandelen, 40% obligaties) opnieuw als uitgangspunt genoemd.
- Veel banken vullen dit aan met alternatieven en reële activa, zoals vastgoed, infrastructuur en grondstoffen.

Europa en opkomende markten

Europese banken wijzen op relatief lage waarderingen en steun van monetair en fiscaal beleid als factoren voor redelijke prestaties in Europa richting 2026.

- Goldman Sachs en UBS zijn positief over India en selecte opkomende markten als structurele groeigebieden.
- Voor Nederlandse beleggers betekent dit een wereldwijde allocatie met spreiding over de VS, Europa en Emerging Markets.

Hard assets

Europese banken wijzen op relatief lage waarderingen en steun van monetair en fiscaal beleid als factoren voor redelijke prestaties in Europa richting 2026.

- Banken en macro-economische instituten zien grondstoffen, energie, goud en inflatie-gelinkte instrumenten als mogelijke bouwstenen in een omgeving van hogere schulden en inflatierisico's.
- Voor Nederlandse beleggers betekent dit een wereldwijde allocatie met spreiding over de VS, Europa en Emerging Markets.



Wat heeft de LYNX belegger in 2025 gedaan?

We hebben, gebaseerd op de activiteiten van de LYNX beleggers, een aantal interessante zaken geconstateerd. We hebben gekeken naar het daadwerkelijkhandelsgedrag op de financiële markten. Het is belangrijk dat u zich realiseert dat het hier “LYNX beleggers” betreft die mogelijk beperkt representatief zijn voor de gemiddelde particuliere belegger in Nederland.

Meeste beleggers

De LYNX-belegger heeft in 2025 duidelijk niet stilgezeten. De handelsactiviteit richtte zich in overwegende mate op de Amerikaanse markt: van de tien aandelen waarin de meeste LYNX beleggers handelen, zijn er zeven in de Verenigde Staten genoteerd. Dat benadrukt opnieuw de centrale rol van de Amerikaanse aandelenmarkt binnen de portefeuilles van de LYNX beleggers.

Kijkend naar de individuele aandelen waar de meeste beleggers in handelen staat Nvidia op nummer één, op de voet gevolgd door ASML. Daarachter volgen Tesla, Microsoft en Amazon. De Nederlandse fondsen Shell en BESI staan pas op plek negen en tien respectievelijk. Daarbij is het aantal beleggers dat actief is in Nvidia ongeveer drie keer zo groot als in BESI.

Meeste transacties

Maar in welk aandeel vinden de meeste transacties plaats? Anders gezegd, in welk aandeel wordt het meeste gehandeld door de LYNX beleggers? Van de top tien zijn er

vier afkomstig uit Nederland en zes vanuit Amerika. Ook hier is dus een lichte voorkeur te zien voor Amerikaanse aandelen.

Op nummer één staat Tesla, Nvidia is nummer twee en op drie vinden ASML, waarbij het aantal trades in Nvidia meer dan twee keer zo groot is als in ASML.

Opvallend in dit rijtje is plek nummer tien. Hier staat het juridisch Nederlandse bedrijf Nebius dat een notering heeft op de Amerikaanse Nasdaq.

Exposure naar de Magnificent7

Op het eerste gezicht lijkt de exposure van LYNX-klanten aan de Magnificent7 te zijn afgenomen. De totale AUM daalde in euro's gemeten vanaf 1 januari met zo'n 2,8%.

Die daling in euro's geeft echter een vertekend beeld. Wanneer de AUM wordt gecorrigeerd voor dit valuta-effect en beide meetmomenten worden omgerekend naar dollars, ontstaat een ander beeld. Dat komt neer op een stijging van circa 11% in dollars. Maar dit blijft achter bij de koersontwikkeling van de Magnificent7 zelf, die in dezelfde periode met circa +21,5% steeg.

Per saldo wijst dit erop dat Nederlandse beleggers hun blootstelling aan de Magnificent7 deels hebben afgebouwd. De daling in euro's is dus niet alleen een valuta-effect, maar weerspiegelt ook actieve uitstroom, winstneming of rotatie naar andere segmenten van de markt.

De enquête: de visie van de Nederlandse LYNX belegger

Als broker zitten we in de unieke positie om onze klanten te vragen hoe zij naar de wereld kijken. Wat houdt hen bezig? Hoe beleggen ze? Hebben ze kunnen profiteren van de opkomst van Nvidia? We hebben de Nederlandse LYNX-belegger dan ook gevraagd hoe zij naar het beleggingsjaar 2026 kijken. Het gaat om een groep ervaren en actieve beleggers die niet alleen vertrouwd zijn met de AEX, maar daarnaast ook veelvuldig handelen op de Amerikaanse (optie)markt. Iets minder dan 600 beleggers hebben de enquête ingevuld en geven daarmee een representatief beeld van de LYNX belegger. Dit beeld hoeft uiteraard niet exact zo te gelden voor de gemiddelde Nederlandse particuliere belegger.

Er is hen niet alleen gevraagd hoe ze naar de markt kijken, maar ook hoe ze beleggen. Dit leidt soms tot verrassende inzichten. Bijvoorbeeld hoeveel beleggers een positie in goud hebben en de grootte daarvan. Of hoeveel geduld beleggers hebben bij hun beleggingen die nog niet renderen. Ook was het antwoord op de vraag hoeveel 'er samen met de partner belegd wordt' inzicht gevend.

De LYNX belegger is actief

We hebben 'de LYNX belegger' gevraagd zichzelf te omschrijven. Ze konden kiezen uit een stock picker die de index wil verslaan, een passieve en kostenbewuste indexbelegger of een thematische belegger. Bij LYNX zijn de meeste beleggers te categoriseren als 'Actief' want slechts 23% beschrijft zichzelf als indexvolger. Bijna de helft vindt de term stock picker het beste passen en 27% belegt het liefste actief in thema's.

Gematigde outlook voor Nederland

De verwachtingen ten aanzien van de Nederlandse aandelenmarkt door de Nederlandse LYNX-beleggers zijn gematigd positief. Er wordt voor de AEX-index eind 2026 uitgegaan van een indexstand van gemiddeld 967 punten.

Afgezet tegen de slotstand van vrijdag 5 december (947,50) impliceert dit een beperkte stijging van circa 2%. Hoewel dit weliswaar een positief scenario is, blijft de verwachte groei van de AEX-index relatief bescheiden in vergelijking met historische gemiddelden.

Amerikaanse markt is favoriet

Op de vraag of ze liever in Amerikaanse of Europese aandelen zouden beleggen was Amerika de duidelijke winnaar. Ruim 43% van de respondenten verkiest Amerika boven Europa en slechts bij 25% van de beleggers is Europa nummer één als plek om te beleggen.

Voor 27% van de beleggers zijn beide markten even aantrekkelijk. Er is duidelijk geen sprake van een home bias bij de Nederlandse LYNX belegger. Dit verklaart waarschijnlijk

ook het antwoord op de vraag hoe ze hun risicobereidheid zouden omschrijven. Dit is het beste te omschrijven als 'Offensief' maar een offensieve basishouding en een gemiddeld verwachte stijging van 2% van de AEX-index gaan niet samen. Dit lijkt erop te wijzen dat de Nederlandse beleggers vooral bereid zijn risico te nemen in Amerika.

De grootste groep (40% van de ondervraagden) heeft een neutrale risicobereidheid voor beleggingsjaar 2026. Slechts 15% beschrijft het als 'Defensief' terwijl 37% het woord 'Offensief' het beste vindt passen. Daarbij kiest 8% van de beleggers ervoor hun risicobereidheid als 'Zeer offensief' te omschrijven. Er is dus een duidelijk offensieve bias waarneembaar.

Veel beleggers doen het alleen

Wat het beeld van de LYNX-belegger verder completeert, is dat de meesten 'alleen' beleggen. Maar liefst 78% doet dit volledig zelfstandig, 11% samen met een partner en 11% met hulp van een adviseur of expert. Het laat zien dat binnen deze groep vooral zelfstandig beslissen de norm is, met daarnaast ruimte voor samenwerking of begeleiding.

Meeste beleggers kijken holistisch

Op de vraag “Hanteert u in uw hoofd twee of meer ‘potjes’ voor uw belegd vermogen? (Bijvoorbeeld: ‘Potje A: Veilig voor later’ en ‘Potje B: Risico & fun money’)” werd verschillend geantwoord. Bijna de helft (49%) zag het belegd vermogen als één geheel. Er wordt door deze beleggers niet gedacht in bijvoorbeeld een lange termijn portefeuille voor het pensioen en een actief beheerde, offensief ingerichte portefeuille voor de kortere termijn. Alles valt voor deze belegger in ‘de beleggingsportefeuille’.

Er is echter ook een grote groep (37%) die wel denkt in verschillende mentale potjes. Dit duidt erop dat deze beleggers zich ervan bewust zijn dat een buy and hold portefeuille anders gemanaged wordt dan een actieve (swing trading) portefeuille. De overgebleven 14% geeft aan af en toe in mentale potjes te denken.

De meeste beleggers zijn geduldig

Verder is de LYNX belegger geduldig. Op de vraag “U heeft een belegging die maar niet stijgt, terwijl de fundamenten goed zijn. Wat is de langste periode waarin u wacht op uw gelijk?” werd het meest gekozen voor een termijn van langer dan een jaar. Dit betekent dat 74% van de beleggers vertrouwen houden mits de investment case niet fundamenteel veranderd. Voor 20% van de beleggers moet de stijging binnen 3 en 12 maanden gebeuren, terwijl het voor maar 6% van de ondervraagden zelfs binnen 3 maanden moet gebeuren. Dit betekent dat in het algemeen de directie van een bedrijf ruim de tijd krijgt om te laten zien wat ze kunnen. Het geeft ook aan dat de LYNX beleggers een realistische inschatting maken over de tijd die nodig is voordat zaken zichtbaar worden in de beurskoers van een bedrijf.

Verwachtingen van de LYNX belegger over de markt in 2026

De Fed zal verruimen

De verwachtingen voor de acties van de Fed in 2026 zijn helder. Maar liefst 73% verwacht dat het monetaire beleid ruim zal zijn in 2026. Dit betekent renteverlagingen en een vergroting van de balans van de Fed. Beide worden gezien als positief voor aandelen. Slechts 6% van de beleggers ziet juist een Fed die gaat verkrappen en 21% verwacht een neutrale koers. Op moment van schrijven (medio december 2025) wordt de kans op renteverlagingen in 2026 op 93% ingeschat. Hierbij wordt de kans op twee renteverlagingen het hoogste ingeschat met 33% (bron: CME FedWatch). Het ziet er op dit moment dus naar uit dat de rente verlaagd zal worden, de vraag is alleen hoeveel renteverlagingen er zullen komen.

Goud stijgt door en de LYNX belegger zit long

Wat betreft de goudprijs zijn de LYNX beleggers eensgezind. Slechts 18% van de beleggers ziet een lagere goudprijs aan het einde van volgend jaar. Maar liefst 63% verwacht een hogere goudprijs en de rest (19%) een stabiel blijvende prijs van het edelmetaal. Het ijkpunt was een koers van \$4.200 per troy ounce. De ongekende opmars van goud (+ 61% YTD) is volgens de beleggers dus nog niet voorbij.

Tegelijkertijd valt op dat goud onder LYNX-beleggers relatief populair is. Meer dan de helft (52%) heeft een positie in goud. Dat ligt boven het internationale gemiddelde: uit recent onderzoek van eToro en de World Gold Council blijkt dat ongeveer 40% van de particuliere beleggers wereldwijd goud in portefeuille heeft. Wat in deze vergelijking ontbreekt, is inzicht in het gewicht van goud binnen de portefeuille: het is onduidelijk of het gaat om een kleine allocatie of een substantieel deel van het vermogen.

Van de ondervraagde LYNX beleggers heeft 21% minder dan 5% van de portefeuille belegd in goud. 14% van de beleggers hebben een allocatie tussen de 5% - 15% en voor 17% van de respondenten is goud zelfs 15% of meer van de portefeuille. Dit betekent dat één op de zes voor meer dan 15% belegd is in goud. Dit is hoog, zeker gezien het ‘slechte imago’ dat goud altijd heeft gehad bij particuliere beleggers. Het werd gezien als belegging die geen dividend of rente betaalde, in dollars noteerde en hoge opslagkosten kende. Maar nu lijkt het momentum enerzijds en de rol als hedge tegen inflatie en chaos anderzijds de grote drivers van de goudkoers te zijn.



Het meest waardevolle bedrijf in 2026

Dat de rol van AI en Big Tech nog niet uitgespeeld is in 2026 blijkt wel uit het antwoord op de vraag welk bedrijf het meest waardevol zal zijn eind 2026. Ruim 44% denkt dat het Nvidia zal blijven maar bijna 33% denkt dat het Google zal zijn. Het bedrijf leek begin 2025 nog afgeschreven te zijn omdat het de AI-boot gemist zouden hebben, maar dit is compleet gedraaid. Van goedkoopste (qua waardering) van de Magnificent7 naar het meest waardevolle bedrijf ter wereld; het zou volgens 1 op de 3 LYNX beleggers zomaar kunnen gebeuren in 2026.

Nog meer AI-investeringen in 2026

Beleggers rekenen nauwelijks op vertraging in de uitrol van AI-infrastructuur. 77% verwacht dat Microsoft, Meta, Amazon en Alphabet hun gezamenlijke investeringsplannen van \$440 miljard in 2026 gewoon doorzetten. Slechts 23% houdt rekening met een lager bedrag, onder \$420 miljard. Opvallend is dat 34% zelfs rekent op een verdere versnelling, met investeringen boven de \$460 miljard.

De angst voor bubbelvorming is beperkt

Maar of er sprake is van een bubbel wordt verschillend gezien. Ruim een kwart (27%) ziet helemaal geen bubbelvorming. En de beleggers die wel een angst voor een bubbel hebben, zien dit voornamelijk in 'Technologie/AI-aandelen' (52%), cryptovaluta (44%), aandelen in het algemeen (14%) en mogelijk ook in private equity (9%). Toch wordt er door 23% van de ondervraagden helemaal geen actie ondernomen als gevolg van 'bubbel-angst'. Dit terwijl 43% wel kleine verschuivingen aanbrengt in de portefeuille en voor 25% van de beleggers is een mogelijke bubbel reden om te heralloceren, bijvoorbeeld door bepaalde sectoren uit te sluiten. Voor een kleine groep (8%) is een mogelijke bubbel reden om meer cash aan te houden en de overgebleven portefeuille (zeer) defensief in te richten.

Derivaten vooral offensief toegepast

In dit licht valt op dat derivaten nauwelijks worden gebruikt als instrument voor risicobeheersing. Slechts 14% van de beleggers verwacht in 2026 derivaten in te zetten om risico's af te dekken, terwijl bijna de helft (46%) aangeeft er helemaal geen gebruik van te zullen maken. Beleggers die wel met derivaten werken, gebruiken ze vooral om extra rendement te genereren, bijvoorbeeld via covered calls, of om te anticiperen op kortetermijnbewegingen. De resultaten suggereren dat derivaten door respondenten vaker offensief dan defensief worden ingezet. Dit kan een aanknopingspunt zijn voor verdere informatievoorziening over risicobeheer.

Opties handelen houdt aanzienlijke risico's in en is niet geschikt voor elke belegger. Het verhandelen van opties kan u blootstellen aan substantiële verliezen die uw initiële investering kunnen overschrijden.

Tot slot

Tot slot willen wij alle klanten bedanken die de enquête hebben ingevuld. De respons heeft ons niet alleen geholpen om inzicht te krijgen in de verwachtingen voor 2026, maar ook in het gedrag, de voorkeuren en de overtuigingen van de LYNX-belegger in de praktijk. Die combinatie van visie en gedrag geeft context aan de cijfers en maakt dit document waardevoller.

Dit rapport is geen weergave van een eigen huisvisie. Het is een samenstelling van feiten, marktdata en de vooruitblikken van grote internationale investeringsbanken, aangevuld met de uitkomsten van onze beleggersenquête. Door deze verschillende bronnen naast elkaar te leggen ontstaat een veelomvattend beeld van hoe professionals en particuliere beleggers kijken naar het beleggingsjaar 2026 – niet één waarheid, maar een overzicht van dominante thema's en verwachtingen.

Wij hopen dat dit document bijdraagt aan een beter begrip van de krachten die spelen op de financiële markten. Want of we dat nu willen of niet: Nederland opereert niet in een vacuüm. Rente, inflatie, geopolitiek en kapitaalstromen worden in hoge mate internationaal bepaald en werken direct door in de portefeuilles van Nederlandse beleggers.

Tot slot een belangrijke nuancering. De informatie in dit document is bedoeld ter duiding en inspiratie, niet als beleggingsadvies. Marktvisies kunnen veranderen, aannames blijken achteraf onjuist en markten gedragen zich zelden volgens het basisscenario. Iedere belegger moet zijn eigen afweging maken, passend bij zijn of haar doelstellingen, horizon en risicobereidheid.

Auteurs:



Justin Blekemolen

Beleggingsexpert LYNX



Peter Siks

Beleggingsexpert LYNX
en onafhankelijk auteur/
spreker/columnist

Amsterdam december 2025



Onderzoeksopzet en representativiteit

Dit onderzoek is uitgevoerd tussen 15-11-2025 en 8-12-2025 onder 585 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 de informatie in dit persbericht. Eventuele conclusies die hieruit worden getrokken zijn voor rekening en risico van de lezer.