

Tactisch perspectief Multi Asset

**AUGUSTUS
2026**



Gregor M. A. Hirt
CIO Multi Asset

In het kort: moeten we profiteren van de terugval als gevolg van AI?

De maand juli werd opnieuw gekenmerkt door een sterke volatiliteit op de internationale aandelenmarkten. De hernieuwde spanningen in het Midden-Oosten namen al snel de overhand in een omgeving die aan het begin van de periode nog relatief stabiel leek.

De markten daalden na het verbreken van het staakt-het-vuren tussen Washington en Teheran, terwijl een nieuwe reeks Amerikaanse invoerheffingen de risicoaversie weer aanwakkerde.

De opkomende markten presteerden het slechtst, terwijl de energiesector ruimschoots profiteerde van de sterke stijging van de olieprijs. Technologische aandelen hadden daarentegen te lijden onder de terugkerende zorgen rond AI.

Ook obligaties werden negatief beïnvloed, aangezien de stijging van de olieprijs de inflatieverwachtingen versterkte en de rendementen omhoog dreef. Na de renteverhogingen door de Bank of Japan en de ECB gaven de andere grote centrale banken er de voorkeur aan een pauze in te lassen, terwijl ze een voorzichtige toon aanhielden, wat het idee voedde dat de rente langer hoog zou kunnen blijven. De Amerikaanse dollar sloot de maand licht lager af ondanks grote schommelingen, terwijl de Brent-prijs de grens van 88 USD per vat naderde.

Ondanks de risico's in verband met een mogelijke verscherping van de spanningen in de Straat van Hormuz en mogelijke nieuwe renteverhogingen door de Fed, blijven we over het algemeen positief gestemd over aandelen. De winstherzieningen blijven namelijk

in alle regio's positief verrassen.

De opkomende markten worden nog steeds ondersteund door verbeterende winstvooruitzichten en aantrekkelijke waarderingen. Ook Europese aandelen zouden kunnen profiteren van een herstel van het staakt-het-vuren, aangezien hun gevoeligheid voor gebeurtenissen in het Midden-Oosten bijzonder groot is.

Wat obligaties betreft, hanteren we een voorzichtiger benadering gezien de aanhoudende inflatierisico's en de onzekerheid rond de Fed. Zolang de Amerikaanse centrale bank verdeeld blijft tussen verdere renteverhogingen en het handhaven van de status quo, zullen de obligatiemarkten zich waarschijnlijk binnen een smalle handelsbandbreedte blijven bewegen. Op de valutamarkt behouden we een tactisch licht positieve voorkeur voor de Amerikaanse dollar, ondersteund door relatief hogere rentetarieven, ook al hebben veel beleggers al op dit scenario ingezet.

Ten slotte zijn we positiever over grondstoffen vanwege de toenemende geopolitieke risico's. We hebben met name onze visie op goud bijgesteld dankzij gunstigere fundamentele factoren, waarbij ETF's in handen van particuliere beleggers weer kopen, hoewel bepaalde kwantitatieve indicatoren het potentieel van het gele metaal nog steeds beperken.

Samenvatting van de tactische visies op activaspreiding: Deze tactische visies weerspiegelen een kortetermijnhorizon, evenals de richting en overtuiging van de analyse van het team op basis van fundamentele en systematische indicatoren. De standpunten staan los van overwegingen met betrekking tot de samenstelling van de portefeuille.

Classe d'actifs	performance de l'indice			Vue de la classe d'actifs Prudence Favorable	Nos vues en bref
	1 mois	3 mois	6 mois		
Classes d'actifs élargies	Actions Inter.	0,2	4,9	8,8	La solidité généralisée des résultats soutient les actions, mais les incertitudes autour de l'IA, de la Fed et du détroit d'Hormuz limitent le potentiel de hausse
	Emprunts d'État Inter.	-0,7	-1,4	-2,6	Les craintes inflationnistes ont alimenté la correction ; un biais restrictif pourrait perdurer tant que les données ne s'améliorent pas
	Mat. Premières	3,6	-5,1	0,1	Les perturbations dans le détroit d'Hormuz et l'affaiblissement du dollar américain continuent de soutenir les matières premières, en particulier les métaux
	Devises (USD)	-1,3	1,2	1,6	Les taux américains et la demande de valeurs refuges continuent de soutenir le dollar américain, malgré des positions déjà très consensuelles
Actions	Actions américaines	-0,1	4,1	8,4	L'investissement dans l'IA et de solides révisions des bénéfices soutiennent le potentiel de hausse, bien que les valorisations limitent la conviction
	Actions de la zone euro	0,6	9,1	8,7	Des indicateurs techniques solides et l'amélioration des bénéfices plaident en faveur de l'Europe, tirée par les banques et les ressources
	Actions japonaises	0,2	7,6	13,4	Le marché bénéficie de révisions de bénéfices plus favorables, du soutien des politiques publiques et d'une cassure technique durable
	Marchés émergents	-3,1	4,8	10,3	Les résultats des semi-conducteurs coréens et taiwanais restent robustes malgré la récente perte de dynamique
Obligations	Bons du Trésor américain	-1,1	-0,7	-0,7	Les risques inflationnistes et l'incertitude autour de la Fed continuent de peser sur les rendements si les prix de l'énergie restent durablement élevés
	Gilts britanniques	-1,7	0,9	-1,5	Le ralentissement de l'activité économique plaide pour la patience de la BoE ; les gilts offrent de la valeur tant que la politique budgétaire demeure crédible
	Emprunts d'État de la zone euro	-1,6	-0,2	-1,1	La sensibilité à l'inflation reste élevée, mais les valorisations offrent un certain soutien
	HY américain	-0,2	0,5	1,2	La classe d'actifs reste résiliente ; les spreads devraient absorber les chocs, sauf en cas de nouvelle escalade des tensions géopolitiques
Matières premières et devises	Obligations émergentes	-1,4	0,3	1,2	Les fondamentaux restent porteurs, mais la hausse des rendements américains et le resserrement des spreads limitent le potentiel de hausse
	Pétrole	22,6	-9,9	56,0	Les nouvelles tensions dans le détroit d'Hormuz ont ravivé les inquiétudes sur l'approvisionnement
	Cuivre	3,7	8,1	7,9	Les investissements dans les réseaux électriques soutiennent la demande, tandis que les contraintes d'offre continuent de porter les prix
	Or	0,6	-12,4	-14,4	La dynamique reste négative, mais l'affaiblissement du dollar américain continue de soutenir les prix de l'or
	USD vs. EUR	-0,8	2,2	3,6	Les anticipations d'une Fed restrictive priment sur des conditions de marché de plus en plus survenues
	GBP vs. EUR	0,9	1,3	2,1	Le soutien des rendements plaide en faveur de la livre sterling, malgré des incertitudes politiques et budgétaires persistantes
	USD vs. JPY	-2,9	1,3	3,2	La divergence des politiques monétaires et l'expansion budgétaire agressive au Japon renforcent un portage positif

Legenda: Blauw = aandelen, Donkergrij = obligaties, Oranje = grondstoffen, Lichtgrijs = valuta's. Zie de achterzijde voor de bronnen.

TACTISCH MULTI-ASSET-PERSPECTIEF

Bron: Bloomberg Finance L.P.; gegevens per 31 juli 2026. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Wereldwijde aandelen worden vertegenwoordigd door de MSCI World Net Total Return Local Index (USD), wereldwijde staatsobligaties door de FTSE World Government Bond Index - Developed Markets in USD (USD), grondstoffen door de Bloomberg ex-Agriculture & Livestock Capped 6 Month Forward Index (USD), valuta's (USD) door de Bloomberg Dollar Spot, Amerikaanse aandelen door de S&P 500 Net Total Return Index, aandelen uit de eurozone door de EURO STOXX 50 Net Return Index (EUR), Japanse aandelen door de TOPIX Net Total Return Index (JPY), opkomende markten door de MSCI Emerging Net Total Return USD Index (USD), Amerikaanse staatsobligaties via de Bloomberg US Govt Total Return Value Unhedged USD Index (USD), Britse Gilt's via de J.P. Morgan GBI UK Unhedged LOC Index (GBP), staatsobligaties van de eurozone via de J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged EURO Index (EUR), Amerikaanse high-yield-obligaties via de Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index (USD), schuldpapier uit opkomende markten via de J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (USD), olie via de Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Total Return (USD), koper via de Bloomberg Copper Subindex Total Return (USD), goud via de Bloomberg Gold Subindex Total Return (USD), de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro via de USD-EUR Carry Return, het Britse pond ten opzichte van de euro via de GBP-EUR Carry Return, en de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yen via de JPY-USD Carry Return.

Disclaimer

De MSCI All Country World-index is een op free float gewogen aandelenindex die zowel opkomende als ontwikkelde markten omvat. De FTSE World Government Bond - Developed Markets-index meet de prestaties van vastrentende staatsobligaties in lokale valuta met een 'investment grade'-rating, uitgegeven op ontwikkelde markten. De Bloomberg Dollar Spot-index volgt de prestaties van een mandje van tien belangrijke wereldvaluta's ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Elke valuta in het mandje en het bijbehorende gewicht worden jaarlijks bepaald op basis van het aandeel ervan in de internationale handel en de liquiditeit in vreemde valuta. De S&P 500®-index omvat 500 toonaangevende ondernemingen en bestrijkt ongeveer 80 % van de beschikbare marktkapitalisatie. De MSCI EMU-index (Europese Economische en Monetaire Unie) is een op basis van de free float gewogen aandelenindex. De TOPIX, ook bekend als de Tokyo Stock Price Index, is een op basis van de marktkapitalisatie gewogen index van alle bedrijven die genoteerd staan in de eerste sectie van de beurs van Tokio. De MSCI EM-index (opkomende markten) is een op basis van de free float gewogen beursindex die de grote en middelgrote ondernemingen in opkomende markten vertegenwoordigt. De indices voor ontwikkelde en opkomende markten van J.P. Morgan volgen vastrentende emissies uit landen over de hele wereld. De Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Bond-index meet de markt voor vastrentende bedrijfsobligaties met een hoog rendement, uitgedrukt in Amerikaanse dollar. De S&P GSCI Crude Oil Total Return-index is gewogen op basis van de wereldwijde productie en maakt gebruik van spotprijzen om de prijs te berekenen. De Bloomberg Commodity-index (BCOM) wordt berekend op basis van het excess rendement en weerspiegelt de prijsbewegingen van grondstoffenfutures. De Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond-index vertegenwoordigt bij de SEC geregistreerde, belastbare effecten die in dollar zijn uitgedrukt. De index bestaat uit effecten uit de Bloomberg Barclays Capital Government/Credit Bond-index, de Mortgage-Backed Securities-index en de Asset-Backed Securities-index. De index wordt algemeen beschouwd als representatief voor de binnenlandse, beleggingswaardige, vastrentende en belastbare obligatiemarkt. Tenzij anders vermeld, weerspiegelen de rendementen van de index de herbelegging van dividenden en kapitaalwinsten, indien van toepassing, maar houden geen rekening met kosten, makelaarscommissies of andere beleggingskosten. Het is niet mogelijk om rechtstreeks in een index te beleggen.

Diversificatie garandeert geen winst en biedt geen bescherming tegen verliezen.

Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van een belegging en de daaruit voortvloeiende inkomsten fluctueren en beleggers krijgen mogelijk niet het geïnvesteerde kapitaal terug. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit is een commerciële mededeling. Het is uitsluitend bedoeld ter informatie. Dit document vormt geen beleggingsadvies of aanbeveling om een effect te kopen, te verkopen of aan te houden en mag niet worden beschouwd als een aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van een effect.

De standpunten en meningen die in dit document worden weergegeven – en die zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd – zijn die van de emittent of zijn gelieerde ondernemingen op het moment van publicatie. Bepaalde gebruikte gegevens zijn afkomstig uit diverse bronnen die als betrouwbaar worden beschouwd, maar de juistheid of volledigheid van de gegevens wordt niet gegarandeerd en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor directe of indirecte schade die voortvloeit uit het gebruik ervan. Het is verboden de inhoud in welke vorm dan ook te vermenigvuldigen, te publiceren, te extraheren of door te geven.

Dit materiaal is niet door de toezichthoudende autoriteiten beoordeeld. Op het Chinese vasteland is het bestemd voor gekwalificeerde binnenlandse institutionele beleggers, in overeenstemming met de toepasselijke regels en voorschriften, en wordt het uitsluitend ter informatie verstrekt. Dit document vormt geen openbaar aanbod krachtens wet nr. 26.831 van de Argentijnse Republiek. 26.831 van de Argentijnse Republiek en algemene resolutie nr. 622/2013 van de CNS. Deze mededeling heeft uitsluitend tot doel te informeren en vormt in geen geval een promotie of reclame voor de producten en/of diensten van Allianz Global Investors in Colombia of gericht op Colombiaanse ingezetenen, overeenkomstig deel 4 van decreet 2555 van 2010. Deze mededeling is in geen geval bedoeld om direct of indirect de aankoop van een product of de levering van een dienst aangeboden door Allianz Global Investors te stimuleren. Door dit document te ontvangen, erkent en aanvaardt elke Colombiaanse ingezetene dat hij of zij op eigen initiatief contact heeft opgenomen met Allianz Global Investors en dat de mededeling in geen geval voortvloeit uit promotie- of marketingactiviteiten van Allianz Global Investors. Colombiaanse ingezetenen gaan ermee akkoord dat de toegang tot elk type sociale mediapagina van Allianz Global Investors op eigen verantwoordelijkheid en initiatief plaatsvindt en zijn zich ervan bewust dat zij toegang kunnen krijgen tot specifieke informatie over de producten en diensten van Allianz Global Investors. Deze mededeling is strikt privé en vertrouwelijk en mag niet worden gereproduceerd, tenzij Allianz Global Investors hiervoor uitdrukkelijk toestemming heeft gegeven. Deze mededeling vormt geen openbaar aanbod van effecten in Colombia overeenkomstig de regelgeving inzake openbare aanbiedingen zoals vastgelegd in decreet 2555 van 2010. Deze mededeling en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden beschouwd als een uitnodiging of een aanbod van Allianz Global Investors of haar gelieerde ondernemingen om financiële producten aan te bieden in Brazilië, Panama, Peru en Uruguay. In Australië wordt dit document aangeboden door Allianz Global Investors Asia Pacific Limited („AllianzGI AP”) en is het uitsluitend bestemd voor gebruik door beleggingsadviseurs en andere institutionele/professionele beleggers; het is niet gericht tot het grote publiek of particuliere beleggers.

AllianzGI AP is niet bevoegd om financiële diensten te verlenen aan particulieren in Australië. AllianzGI AP is vrijgesteld van de verplichting om in het buitenland een Australische vergunning voor financiële dienstverlening te hebben op grond van de Corporations Act 2001 (Cth), in overeenstemming met de ASIC Class Order (CO 03/1103), voor zover het uitsluitend gaat om het verlenen van financiële diensten aan institutionele klanten. AllianzGI AP is erkend en staat onder toezicht van de Securities and Futures Commission van Hongkong krachtens de wetgeving van Hongkong, die afwijkt van de Australische wetgeving.

Dit document wordt verspreid door de volgende vennootschappen van Allianz Global Investors: Allianz Global Investors GmbH, een Duitse beleggingsmaatschappij die is erkend door de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG; Allianz Global Investors UK Limited, erkend en gereguleerd door de Financial Conduct Authority; in Hongkong door Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd, erkend door de Hong Kong Securities and Futures Commission; in Singapore door Allianz Global Investors Singapore Ltd, gereguleerd door de Monetary Authority of Singapore [bedrijfsregistratienummer: 199907169Z]; in Japan door Allianz Global Investors Japan Co, Ltd, geregistreerd in Japan als aanbieder van financiële instrumenten [registratienummer 424 van de

directeur van het lokale financieel bureau van Kanto (aanbieder van financiële instrumenten)], lid van de Japan Investment Advisers Association, de Investment Trust Association, Japan en de Type II Financial Instruments Firms Association; in Taiwan, door Allianz Global Investors Taiwan Ltd, erkend door de Financial Supervisory Commission van Taiwan; en in Indonesië, door PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, erkend door de Indonesische autoriteit voor financiële diensten (OJK).