

iShares Outlook

Drie thema's voor winter 2026

iShares
by BlackRock

Kapitaalrisico. De waarde van beleggingen en hun inkomsten kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Beleggers verliezen mogelijk een deel van hun oorspronkelijke inleg.

De updates van onze beleggingsvooruitzichten berusten op twee essentiële principes. Ten eerste is beleggen een langetermijnactiviteit, zodat we kansen trachten te identificeren die volgens ons de tand des tijds kunnen doorstaan. Ten tweede moeten we alert blijven voor mogelijke kansen en risico's en onze vooruitzichten dienovereenkomstig aanpassen. Hierna beschrijven we hoe onze bestaande beleggingsthema's zijn geëvolueerd en introduceren we enkele nieuwe ideeën om portefeuilles in de markten van vandaag te positioneren.



In 2025 hebben de beleggers hun blootstelling aan marktsegmenten waarin ze betere groeikansen zagen voorzichtig uitgebreid, door meer, maar ook beheerste risico's te nemen. Dit sluit goed aan bij onze beleggingsthema's voor 2026: wij overwegen onze posities in de Amerikaanse techsector aan te vullen met posities in de Amerikaanse gezondheidszorg, waarbij we in onze portefeuilles veerkracht inbouwen via inkomstenbronnen zoals dividenduitkerende aandelen, en mogelijke kansen aangrijpen in opkomende markten.

Natasha Sarkaria, CAIA
Investment Strategy, BlackRock Global Product Solutions

Onze beleggingsthema's voor 2026:

1. Diversificatie via de Amerikaanse gezondheidszorg

Voor de toegang tot het AI-thema blijft onze voorkeur uitgaan naar de brede Amerikaanse aandelenmarkt. Wel is de concentratie in tech van de S&P 500 Index sterk toegenomen. Een uitbreiding van onze posities in de Amerikaanse gezondheidszorg zou kunnen helpen om de portefeuilles veerkrachtiger te maken, aangezien de sector kan bogen op robuuste bedrijfswinsten, een gestage vraag en relatief aantrekkelijke waarderingen.

2. Britse dividenden als bron van inkomsten

We zien kansen om de Britse overheidsobligaties (gilts), die een relatief gestage stroom van inkomsten bieden, aan te vullen met dividend-aandelen. Ze keren regelmatig inkomsten uit en als de aandelenkoers stijgt, is dat voor beleggers des te beter. In het VK worden dividendaandelen vooral uitgegeven in sectoren waar wij positief tegenover staan en die relatief aantrekkelijke inkomsten bieden.

3. Kansen in de opkomende markten

Aandelen in de opkomende markten bieden naar onze mening potentiële kansen om de portefeuilles te diversifiëren en te profiteren van verschillende gunstige factoren. China is een alternatief voor de ontwikkelde markten/Amerika voor een blootstelling aan de technologiesector. India is een meer defensieve optie, minder op tech gericht en doorgaans minder volatiel dan de wereldwijde techaandelen.

1. Diversificatie via de Amerikaanse gezondheidszorg

We zijn nog steeds sterk overtuigd van Amerikaanse aandelen, vooral omdat de AI-trend volgens ons in 2026 en later nog steeds kansen biedt. Anderzijds is de Amerikaanse aandelenmarkt steeds meer geconcentreerd: zo is de technologiesector nu goed voor ongeveer 34% van de S&P 500 Index.¹ Volgens ons ligt er een kans in een evenwichtige combinatie van sterk groeiende AI-thema's en meer defensieve sectoren die kunnen bogen op gestage winsten, zoals de Amerikaanse gezondheidszorg. De sector biedt ook defensieve groei, wat betekent dat ze zelfs zou kunnen groeien wanneer de bredere economie vertraagt, aangezien mensen altijd zorgproducten en -diensten nodig hebben. Ze kan ook, gezien de relatief geringe correlatie met de Amerikaanse tech, helpen om de portefeuilles te diversifiëren.

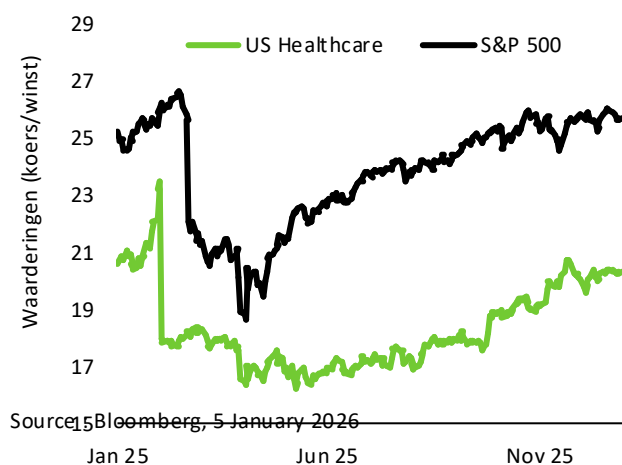
Bron: 1 Bloomberg, 12 januari 2026.

Voor ons blijft de Amerikaanse gezondheidszorg een zeer overtuigende sector. Ze bevat solide fundamentals: de bedrijven beschikken doorgaans over een gezonde balans, een voorspelbare vraag en stabiele kasstromen. In het derde kwartaal gaven de zorgbedrijven blijk van deze veerkracht, met een winstgroei per aandeel (EPS) op jaarbasis van 6% en winsten die 12% hoger lagen dan de gemiddelde voorspellingen van de beleggingsanalisten.² Bedrijfswinsten zijn belangrijk, omdat ze een effect kunnen hebben op de aandelenkoers: stijgende winsten geven bedrijven ruimte om te investeren en kapitaal naar de aandeelhouders te laten terugvloeien, en ondersteunen het rendement op lange termijn. De aandelen van de Amerikaanse gezondheidszorg lijken aantrekkelijk gewaardeerd, en op basis van de koers-winstverhouding (P/E) wordt de sector verhandeld met een korting van 20% ten opzichte van de bredere S&P 500 Index.³

Het beleggerssentiment is aan de beterschap: in 2025 vloeide 7,1 miljard USD aan kapitaal naar op de beurs verhandelde producten (ETP's) die de sector volgen, na twee jaar van uitstromen.⁴

Grafiek 1: De waarderingen van de aandelen van de Amerikaanse gezondheidszorg lijken aantrekkelijk in verhouding tot de bredere Amerikaanse aandelenmarkt

Waarderingsmultiples (koers-winstverhouding)



2. Britse dividenden als bron van inkomsten

We beschouwen de inkomsten als een belangrijke bron van veerkracht, omdat ze de portefeuilles beter bestand maken tegen schokken in perioden waarin groeiactiva onder druk komen te staan. Groeiactiva zijn gewoonlijk beleggingen waarvan het rendement in grotere mate berust op stijgende prijzen, en die doorgaans gevoeliger zijn voor wijzigingen in de rentevoeten of het economische klimaat. Anderzijds focussen de op inkomsten gerichte activa op het verschaffen van regelmatige kasstromen, via rente of dividenden, die in meer volatiele marktperioden kunnen helpen om de rendementen te compenseren.

In vorige vooruitzichten wezen we op de Britse overheidsobligaties – de zogenaamde gilts – en bedrijfsobligaties om deze veerkracht in te bouwen. Volgens ons hebben ze allebei nog steeds een plaats in een gediversifieerde inkomstenallocatie.

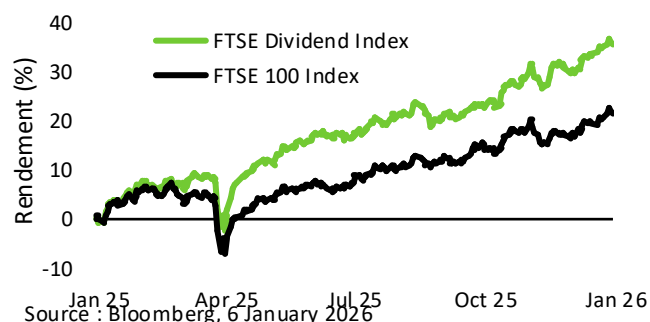
Tegelijkertijd is het volgens ons verstandig om, gezien de aanhoudende marktvolatiliteit en de bescheiden inkomstenniveaus van bepaalde obligatiemarkten, de inkomstenbronnen te verbreden.

Daarom kijken we naar distributieaandelen of dividenduitkerende aandelen als een andere manier om betrouwbare inkomsten te genereren. Een grotere blootstelling aan bedrijven die regelmatige dividenden uitkeren, kan de portefeuilles dankzij de gestage stroom van inkomsten sterker maken, zonder in te boeten aan de kans op groei van de aandelenkoers.

Historisch gezien is de brede Britse aandelenmarkt een sterke bron van inkomsten. De beleggers zouden zelfs nog interessantere inkomsten-kansen kunnen aangrijpen door posities te nemen in bedrijven die niet alleen relatief hoge dividenden uitkeren, maar ook goed geplaatst lijken om ze in stand te houden. De Britse dividendaandelen komen vooral vaak voor bij de financials, volgens ons een prima sector, vooral aangezien banken volgens ons zullen profiteren van rugwind.

Grafiek 2: De Britse dividenduitkerende aandelen hebben vorig jaar beter gepresteerd dan de brede Britse markt

FTSE Dividend Index t.o.v. FTSE 100, 2025 – 2026 YTD

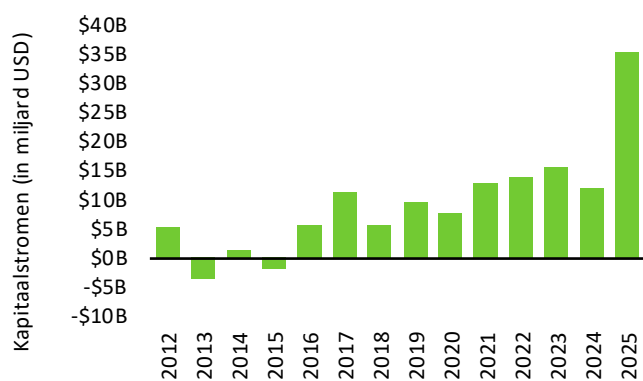


3. Kansen op de opkomende markten

De opkomende markten worden een steeds belangrijker onderdeel van een wereldwijde aandelenportefeuille, voortbouwend op thema's die we in de loop van vorig jaar hebben besproken, inclusief ons geloof in India. Door het gunstige economische klimaat en duidelijke groei-factoren is een blootstelling aan de opkomende markten bijzonder interessant. Veel centrale banken in de opkomende markten verlagen de rentevoeten en zullen dat wellicht blijven doen, terwijl de centrale banken in de ontwikkelde markten de rente weliswaar ook hebben verlaagd, maar het einde van hun verlagingscyclusen lijken te naderen.

Posities in de opkomende markten kunnen diversificatievoordelen bieden. Via markten zoals China kunnen ze een alternatieve bron van blootstelling aan tech zijn. Op markten zoals India is de technologie minder sterk vertegenwoordigd, terwijl ze worden gesteund door langetermijnfactoren zoals digitalisering, bevolkingsgroei en een sterke participatie van binnenlandse beleggers. De Indiase aandelen genieten mogelijk ook van betere winstvooruitzichten, waardoor de waarderingen redelijker zijn geworden. De verwachte koers-winstverhouding voor de MSCI India Index is van haar piek van 30,7x in oktober 2020 gedaald naar 25,2x, aangezien de winstgroei sterker is gestegen dan de koersen.⁵

Grafiek 3: 2025 was een recordjaar voor de kapitaalstromen naar ETP's van aandelen uit opkomende markten genoteerd in de EMEA-regio
Kapitaalstromen in USD van 2012 – 2025



Source : BlackRock et Markit, au 8 juillet 2025.

.6,8 Source : Goldman Sachs, au 1^{er} octobre 2025. 7 Source : BlackRock et Markit, au 1^{er} octobre 2025.

Prestaties van aandelenindexen waarnaar in dit document wordt verwezen, 2020-2025

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
FTSE Dividend+ Total Return Index	-16,2%	24,2%	-1,5%	6,9%	12,8%	33,0%
FTSE 100 Total Return Index	-11,5%	18,4%	4,7%	7,9%	9,7%	25,8%
MSCI India Net Total Return Index	15,6%	26,2%	-8,0%	20,8%	11,2%	2,6%

De weergegeven cijfers hebben betrekking op prestaties uit het verleden. Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige of toekomstige resultaten. De rendementen van de index houden geen rekening met beheerkosten, transactiekosten of uitgaven. Indexen worden niet beheerd en er kan niet rechtstreeks in een index worden belegd. Bron: Bloomberg, 31 december 2025.

Risicowaarschuwingen

Kapitaalrisico. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Beleggers verliezen mogelijk een deel van hun oorspronkelijke inleg.

Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige of toekomstige resultaten en mogen niet de enige factor zijn die in overweging wordt genomen bij de keuze van een product of strategie.

Veranderingen in wisselkoersen tussen valuta's kunnen leiden tot een daling of stijging in de waarde van beleggingen. In geval van een fonds met een hogere volatiliteit kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn en kan de waarde van een belegging plotseling aanzienlijk dalen. Het niveau en de grondslag voor de belastingheffing kunnen van tijd tot tijd wijzigen en zijn afhankelijk van persoonlijke individuele omstandigheden.

Dit document bevat marketingmateriaal.

Gereguleerde informatie

In het Verenigd Koninkrijk en landen buiten de Europese Economische Ruimte (EER): BlackRock Advisors (UK) Limited, die gemachtigd is door en onder toezicht staat van de Britse regelgevende instantie Financial Conduct Authority ('FCA'), met statutaire zetel te 12 Throgmorton Avenue, Londen, EC2N 2DL, Engeland, tel. +44-207-743-2030, heeft dit document uitgegeven. Geregistreerd in Engeland en Wales onder nummer 00796793. Voor uw bescherming worden telefoongesprekken doorgaans opgenomen. Raadpleeg de website van de Financial Conduct Authority voor een lijst van door BlackRock uitgevoerde toegestane activiteiten.

In de Europese Economische Ruimte (EER): dit document wordt uitgegeven door BlackRock (Netherlands) B.V., die gemachtigd is en onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM). Statutaire zetel: Amstelveenplein 1, 1096 HA Amsterdam. Tel: 020 – 549 5200 of +31 (0)20 549 5200. Handelsregisternummer: 17068311. Voor uw bescherming worden telefoongesprekken doorgaans opgenomen.

In Israël: dit is uitgegeven door BlackRock Investment Management (UK) Limited, vergund en gereguleerd door de Financial Conduct Authority. Maatschappelijke zetel: 12 Throgmorton Avenue, Londen, EC2N 2DL. Tel: + 44 (0)20 7743 3000. Geregistreerd in Engeland en Wales onder nr. 02020394. Voor uw bescherming worden telefoongesprekken doorgaans opgenomen. Raadpleeg de website van de Financial Conduct Authority voor een lijst van toegestane activiteiten die door BlackRock worden uitgevoerd.

In Italië: Raadpleeg voor informatie over de rechten van beleggers en over de procedure voor het indienen van klachten <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, beschikbaar in het Italiaans.

Voor beleggers in Israël

BlackRock Investment Management (UK) Limited is niet vergund in het kader van de Israëlische Regulation of Investment Advice, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 5755-1995 (de 'Advieswet'), en is in dat kader niet verzekerd.

Voor beleggers in Zuid-Afrika

BlackRock Investment Management (UK) Limited is een financiële dienstverlener, vergund door de Zuid-Afrikaanse Financial Services Conduct Authority, FSP Nr. 43288.

Voor beleggers in Zwitserland

Dit document bevat marketingmateriaal.

Voor beleggers in Nederland

In Nederland uitgegeven door het kantoor in Amsterdam van BlackRock (Netherlands) BV: Amstelveenplein 1, 1096 HA Amsterdam, Tel: +31 020 549 – 5200.

Al het onderzoek in dit document is verworven door BlackRock, dat mogelijk op basis daarvan heeft gehandeld voor eigen doeleinden. De resultaten van dergelijk onderzoek worden slechts incidenteel gepubliceerd. De weergegeven meningen vormen geen beleggingsadvies of enig ander advies en kunnen veranderen. Ze weerspiegelen niet noodzakelijk de meningen van een vennootschap binnen de BlackRock-groep of enig deel daarvan, en er worden geen garanties gegeven met betrekking tot de nauwkeurigheid ervan.

Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen aanbod of uitnodiging aan iemand om te beleggen in fondsen van BlackRock en is niet opgesteld in verband met een dergelijk aanbod.

© 2026 BlackRock, Inc. Alle rechten voorbehouden. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS en iSHARES zijn handelsnamen (trademarks) van BlackRock, Inc. of haar dochterondernemingen. Alle andere handelsnamen (trademarks) zijn van de respectievelijke eigenaren.