



Investment Managers

PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

[Nummer Salesforce: 47740 – zelfverklaard – wereldwijde website](#)

Drie factoren die beleggers in 2026 in de gaten moeten houden: AI, geopolitiek en bedrijfsobligatiestress

Door Chris Iggo, Chair of the Investment Institute en CIO voor AXA IM Core, BNP Paribas Asset Management

- De aandelenmarkten zijn het jaar sterk begonnen, maar er spelen verschillende factoren die beleggers nauwlettend in de gaten moeten houden.
- Geopolitiek zal het discours waarschijnlijk domineren, net als de verwachtingen over het potentieel van artificiële intelligentie, en de aanhoudende stabiliteit van de bedrijfsobligatiemarkten
- Ondanks de onzekere omstandigheden denken we dat de wereldeconomie en het beleid van de centrale banken de markten zullen blijven ondersteunen.

Dit jaar begon grotendeels zoals 2025 was geëindigd: de aandelenmarkten zetten hun sterke rally voort en net op het einde van de eindejaarperiode bereikten de indices in de VS, het VK, Europa en Japan nieuwe recordhoogtes.

De goud rally sloeg ook over in 2026, waarbij de prijs van de zogenaamde 'veilige haven' ook nieuwe hoogtepunten bereikte, naarmate de geopolitieke druk escaleerde en de aandacht opnieuw naar de handelstarieven werd verschoven.

Ondanks de heersende onzekerheid blijft ons basisscenario dat zowel het monetaire beleid als de wereldeconomie de markten in 2026 zouden moeten ondersteunen. Beleggers zullen het komende jaar echter nog veel factoren in de gaten moeten houden, vooral op drie vlakken, waar we hieronder dieper op ingaan.

Wachten op het 'big bang'-moment van AI

Het AI-thema domineerde de aandelenmarkt in 2025, vooral in de VS, omdat grote spelers hun kapitaaluitgaven voor het uitbouwen van hun AI-

infrastructuur bleven opdrijven. De wereldwijde investeringen in AI versnellen aan een hoog tempo - de jaarlijkse investeringen zullen tegen 2030 naar verwachting stijgen tot \$ 1,5 miljard voor AI-toepassingen en \$ 400 miljard voor AI-infrastructuur.^[1]

Hierachter ligt de overtuiging van de grootste ontwikkelaars dat de vraag naar toepassingen aanzienlijk zal stijgen, wat inkomsten zal genereren die hun uitgaven in termen van ROI (rendement op investering) zullen rechtvaardigen. Maar sommigen beginnen deze aannames in twijfel te trekken en uiten hun bezorgdheid over potentiële knelpunten in de uitbouwfase van de infrastructuur, met name op gebieden zoals halfgeleiders, waar veel vraag naar is.

In de toekomst zullen beleggers bewijs nodig hebben van hoe AI wordt gebruikt door de rest van de economie en hoe bedrijven uit verschillende sectoren zelf investeren in AI om hun activiteiten te verbeteren. Verder zijn consumententoepassingen van AI belangrijk in deze adoptiefase. Nieuwe productontwikkelingen, bedrijven die aangeven hoe AI op grotere schaal wordt gebruikt en de impact op de winstgevendheid en productiviteit zijn noodzakelijk om het vertrouwen van de beleggers in technologie te behouden.

Geopolitiek vs. markten

De wereldwijde geopolitieke spanningen stonden in 2026 al snel op de voorgrond. De recente ontwikkelingen in de wereldwijde betrekkingen zijn uiteraard een bron van zorg, waarbij het verhoogde risico op problematische gebeurtenissen mogelijk kan leiden tot een toename van de volatiliteit op de aandelen-, obligatie- en valutamarkten – zoals we in de tweede helft van januari hebben gezien. Achter de toename van het geopolitieke risico schuilt de wereldwijde strijd om economische invloed tussen de VS en China, vooral in het licht van de nieuwe doctrine van het buitenlandse beleid van de VS, zoals blijkt uit de herziening van hun National Security Strategy.

Geopolitieke ontwikkelingen kunnen op veel manieren een impact hebben op de markten. Onzekerheid is er zeker één, aangezien politieke of beleidsgebeurtenissen de economische activiteit en inflatietrends kunnen verstoren. Op bedrijfsniveau kunnen verschuivingen in internationale betrekkingen gevolgen hebben voor de verkoop, de omzet, de distributie en de kosten als de toeleveringsketens worden verstoord.

Olie is hier een duidelijk klassiek voorbeeld, omdat de geschiedenis laat zien dat deze grondstof achter veel geopolitieke ontwikkelingen in het verleden heeft gezeten. De beschikbaarheid van technologische middelen en grondstoffen die nodig zijn om de elektrificatie en verdere digitalisering te ondersteunen, is momenteel onderhevig aan potentiële geopolitieke ontwrichting. De aanhoudende bezorgdheid over de toekomst van Taiwan en de concurrentie om de toegang tot en distributie van zeldzame

aardmaterialen te controleren zijn andere voorbeelden. Als zodanig moeten beleggers evenveel aandacht besteden aan geopolitiek nieuws als aan economische gegevens en moeten ze bereid zijn om portefeuilles dienovereenkomstig aan te passen als de markten negatief reageren.

Potentiële bedrijfsobligatiestress

De bedrijfsobligatiemarkten blijven een baken van stabiliteit. Goede bedrijfsfundamentals, positieve economische groei en lagere rentevoeten hebben de solide prestaties van bedrijfsobligaties ondersteund. In sommige gevallen werden bedrijfsobligaties van zeer hoge kwaliteit beschouwd als een beter alternatief voor overheidsobligaties van overheden met begrotingsproblemen. Belangrijk is dat de vraag naar bedrijfsobligaties wordt ondersteund door aantrekkelijke rendementen, ondanks het feit dat de spread tussen bedrijfsobligaties en overheidsobligaties erg krap is.

Op dit moment zijn er weinig aanwijzingen dat de credit voorwaarden gaan verslechteren. De banken zijn gezond en de grote Amerikaanse banken rapporteerden solide winstcijfers voor het laatste kwartaal van 2025. Op de markt voor High Yield obligaties zijn er ook nog steeds weinig bedrijven die in gebreke blijven en dankzij de beschikbaarheid van particulier krediet – in de vorm van directe leningen en andere strategieën – kunnen bedrijven met een hoge schuldenlast meer herfinancieringsmogelijkheden krijgen.

De markt voor bedrijfsobligaties speelt ook een rol bij de financiering van de bouw van datacenters en andere AI-gerelateerde infrastructuur, waarbij verschillende technologiebedrijven obligaties uitgeven. De macro-economische kernvooruitzichten wijzen niet op een toename van de zorgen rond bedrijfsobligaties in 2026, waarbij de groei naar verwachting positief zal blijven en de rente laag. Elke verandering in de wereldwijde consensus moet echter nauwlettend worden opgevolgd. Een tragere groei, een snelle verschuiving van de renteverwachtingen of ongunstige geopolitieke ontwikkelingen zouden de belangrijkste boosdoeners zijn voor een stijging van de kredietrisicopremies van bedrijven.

De komende maanden

Fundamenteel zullen beleid en geopolitiek een regelmatig onderdeel blijven van het wereldwijde beleggingsklimaat – zoals dat altijd het geval is geweest. De wereldwijde situatie inzake veiligheid en politiek zal waarschijnlijk blijven evolueren, en deze factoren kunnen en zullen wellicht periodes van marktvolatiliteit aandrijven.

De economische groei blijft echter positief - het Internationaal Monetair Fonds heeft zelfs zijn wereldwijde groeiverwachtingen verhoogd, zij het licht - terwijl de inflatie gematigd blijft. [\[ii\]](#)

Uiteindelijk blijft de wereldeconomie veerkrachtig, is de inflatie gematigd en zullen centrale banken naar verwachting het monetaire beleid verder

versoepelen. Als dit klimaat standhoudt, zullen de beleggingsrendementen hopelijk ondersteund blijven, ook al worden de aanzienlijke winsten van 2025 niet geëvenaard.

[\[i\] Een nieuwe kijk op AI-soevereiniteit: Paden naar concurrentievermogen via strategische investeringen | World Economic Forum](#)

[\[ii\] Update vooruitzichten wereldeconomie, januari 2026: Wereldeconomie: gestage groei ondanks tegenstrijdige krachten](#)

Disclaimer

Deze publicitaire mededeling is uitsluitend bedoeld ter informatie. Het is geen beleggingsonderzoek of financiële analyse met betrekking tot transacties in financiële instrumenten in overeenstemming met de MiFID 2-richtlijn (2014/65/EU). Het is ook geen aanbod van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of van de met BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe verbonden ondernemingen om beleggingen, producten of diensten te kopen of te verkopen en het mag niet worden beschouwd als een uitnodiging of advies tot beleggen, als juridisch of fiscaal advies, als een aanbeveling voor een beleggingsstrategie of als een gepersonaliseerde aanbeveling voor het kopen of verkopen van effecten.

Deze publicitaire mededeling mag niet beschouwd worden als een uitnodiging of advies tot beleggen of als juridisch of fiscaal advies vanwege BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of vanwege de met BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe verbonden ondernemingen. De informatie in dit document volstaat niet om een beleggingsbeslissing op te baseren.

Deze mededeling werd opgesteld op basis van informatie, projecties, schattingen, anticipaties en hypothesen die subjectief zijn. De analyses en conclusies in deze mededeling zijn de uitdrukking van een mening, gebaseerd op de gegevens die op een specifieke datum beschikbaar zijn.

Alle informatie in dit document is gebaseerd op gegevens die publiek gemaakt worden door officiële leveranciers van economische statistieken of marktstatistieken.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe wijst elke verantwoordelijkheid af voor beslissingen gebaseerd op of vertrouwend in deze mededeling. Alle grafieken in deze mededeling zijn, tenzij anders vermeld, opgesteld op de datum van publicatie van deze mededeling.

Vanwege de subjectieve aard van deze meningen en analyses, worden deze gegevens, projecties, voorspellingen, verwachtingen, hypothesen, enz. bovendien niet noodzakelijk gebruikt of gevolgd door de portefeuillebeheerteams van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of van de met BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe verbonden ondernemingen, die kunnen handelen op basis van hun eigen meningen en als onafhankelijke departementen binnen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe.

Elke reproductie, geheel of gedeeltelijk, van de informatie uit deze mededeling is verboden zonder de voorafgaande en uitdrukkelijke toestemming van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe wijst elke verantwoordelijkheid af voor beslissingen gebaseerd op of vertrouwend in deze mededeling.

Deze mededeling werd uitgegeven door BNP Paribas Asset Management Europe, een vennootschap naar Frans recht met maatschappelijke zetel te Boulevard Haussmann 1 – 75009, ingeschreven in het handels- en bedrijvenregister van Nanterre onder nummer 319 378 832, en een vennootschap voor portefeuillebeheer, houder van een AMF-erkenning nr. GP 96002, afgegeven op 19 april 1996.

Verspreid in België en Luxemburg, door AXA IM Benelux, vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Troonplein, 1, B-1000 Brussel, ingeschreven in het handelsregister van Brussel onder het nummer 604.173.

© BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe 2026. Alle rechten voorbehouden.