

Beleggingsvisie ING

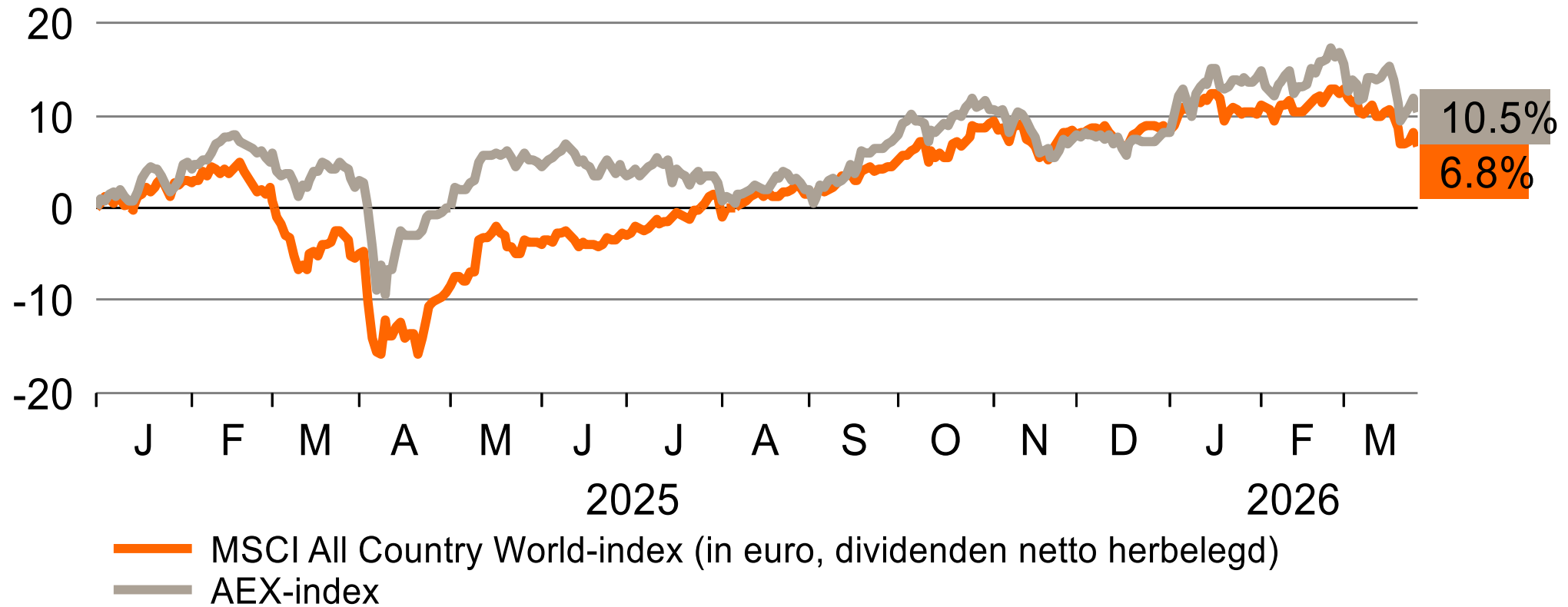
Kalm blijven in onrustige tijden!?

SEH Kennis- en Innovatie-event 2026



do your thing

Beurzen onder druk door de Iran-oorlog

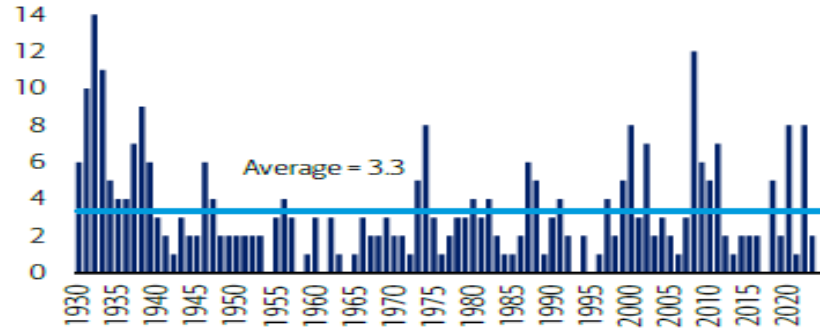


Source: LSEG Datastream, ING Investment Office

Correcties horen erbij

Exhibit 1: 5%+ pullbacks occur more than three times a year on average

of 5%+ pullbacks on the S&P 500 since 1930

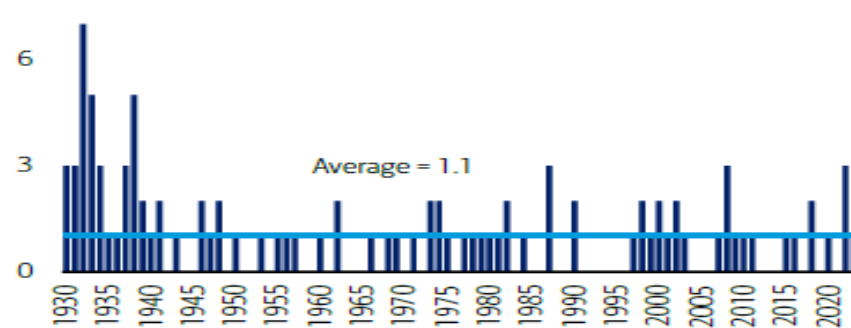


Source: Bloomberg, BofA US Equity & Quant Strategy

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 2: 10%+ pullbacks occur 1x per year on average

of 10%+ pullbacks on the S&P 500 since 1930

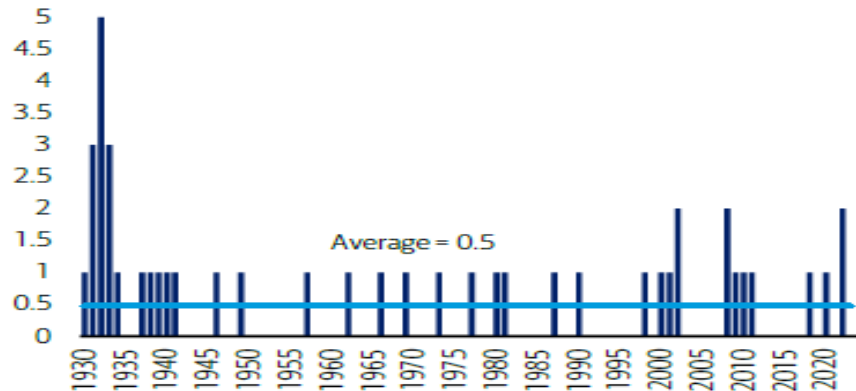


Source: Bloomberg, BofA US Equity & Quant Strategy

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 3: 15%+ corrections occur every other year on average

of 15%+ pullbacks on the S&P 500 since 1930

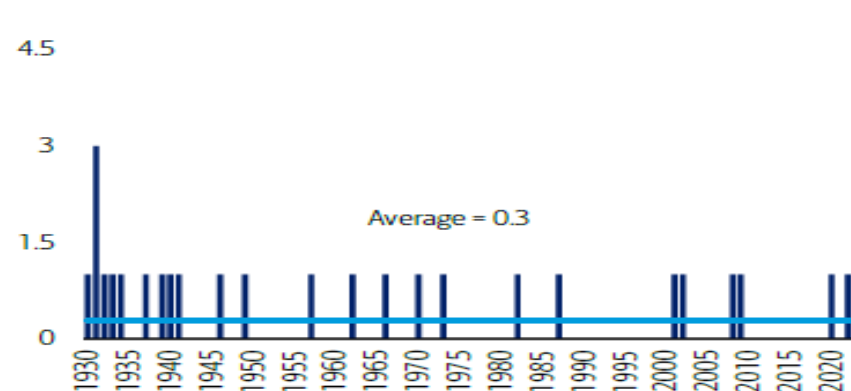


Source: Bloomberg, BofA US Equity & Quant Strategy

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 4: 20%+ pullbacks occur every 3-4 years on average

of 20%+ pullbacks on the S&P 500 since 1930



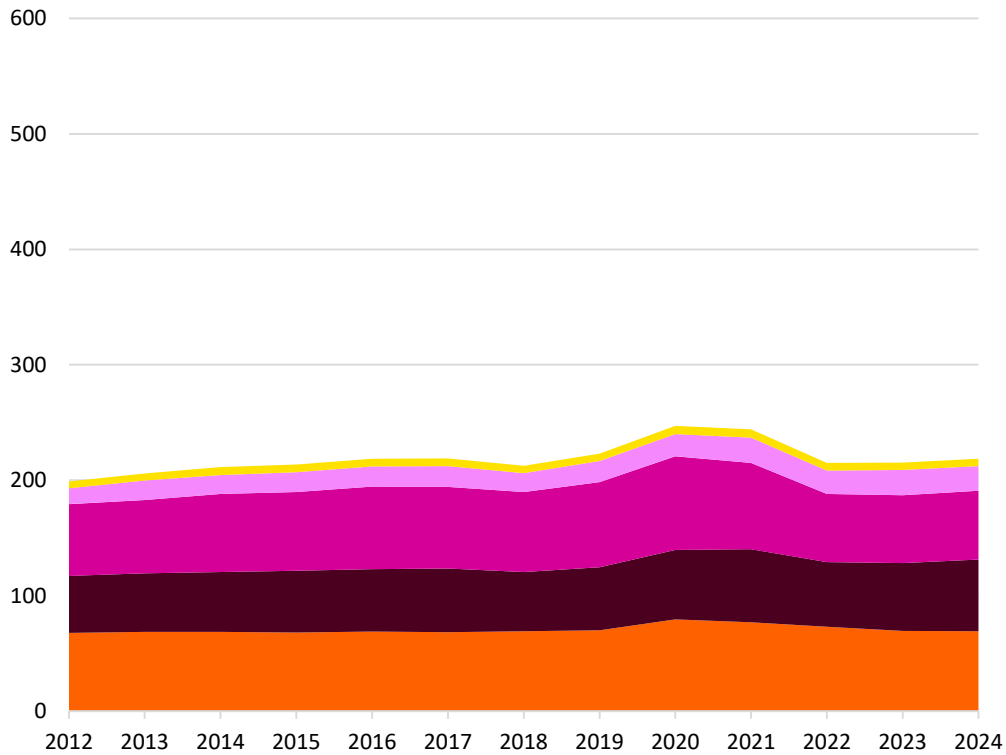
Source: Bloomberg, BofA US Equity & Quant Strategy

BofA GLOBAL RESEARCH

Europeanen beleggen relatief weinig

Households financial assets, % of GDP

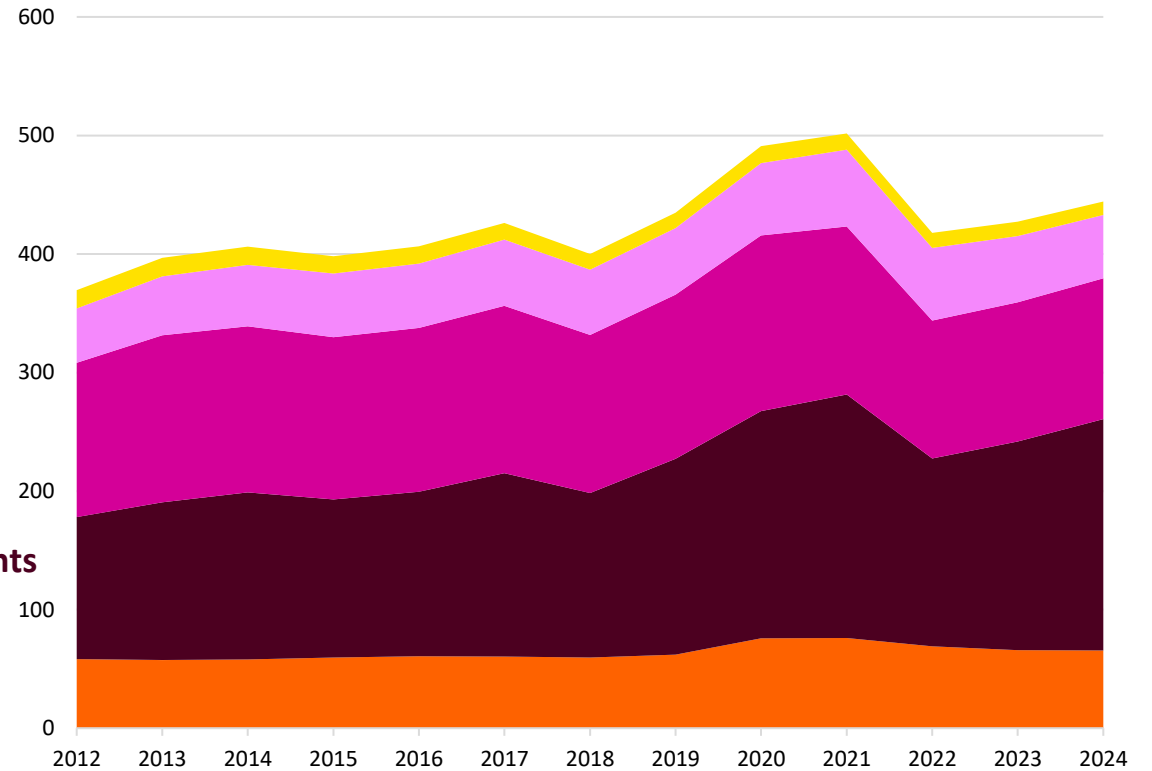
Eurozone



Source: Eurostat, ING Research

United States

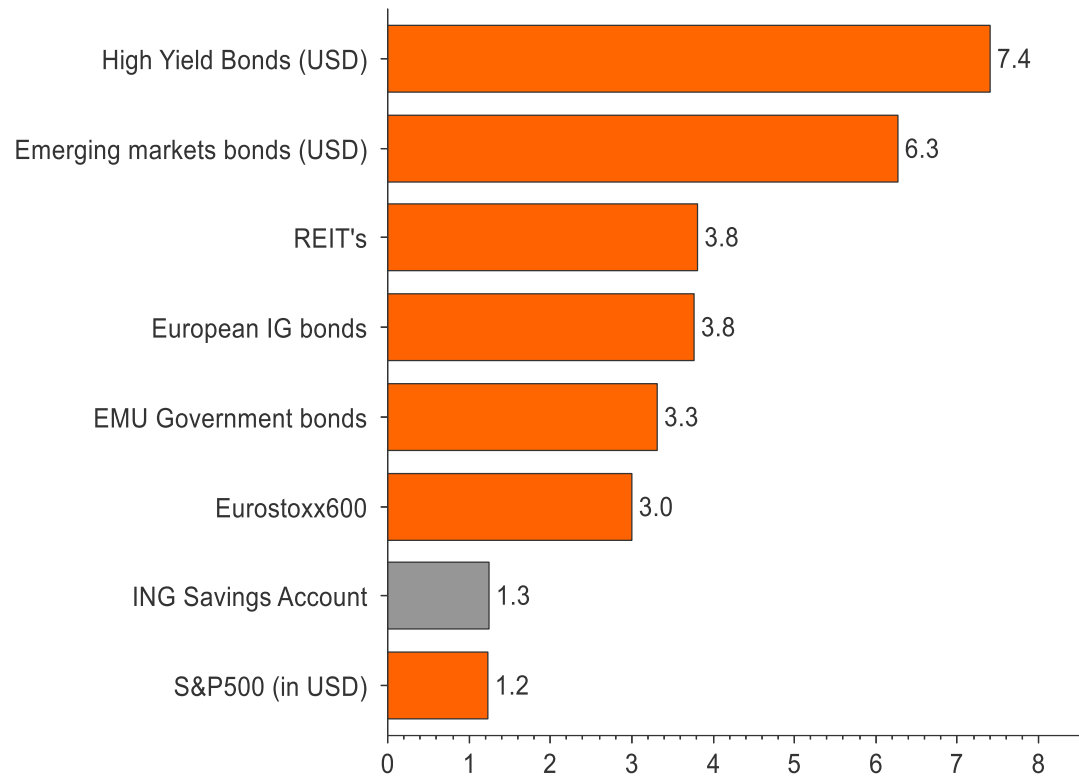
Loans & other receivables
Unlisted equity
Insurance, pensions
Liquid investments
Deposits & currency



Source: FED, ING Research

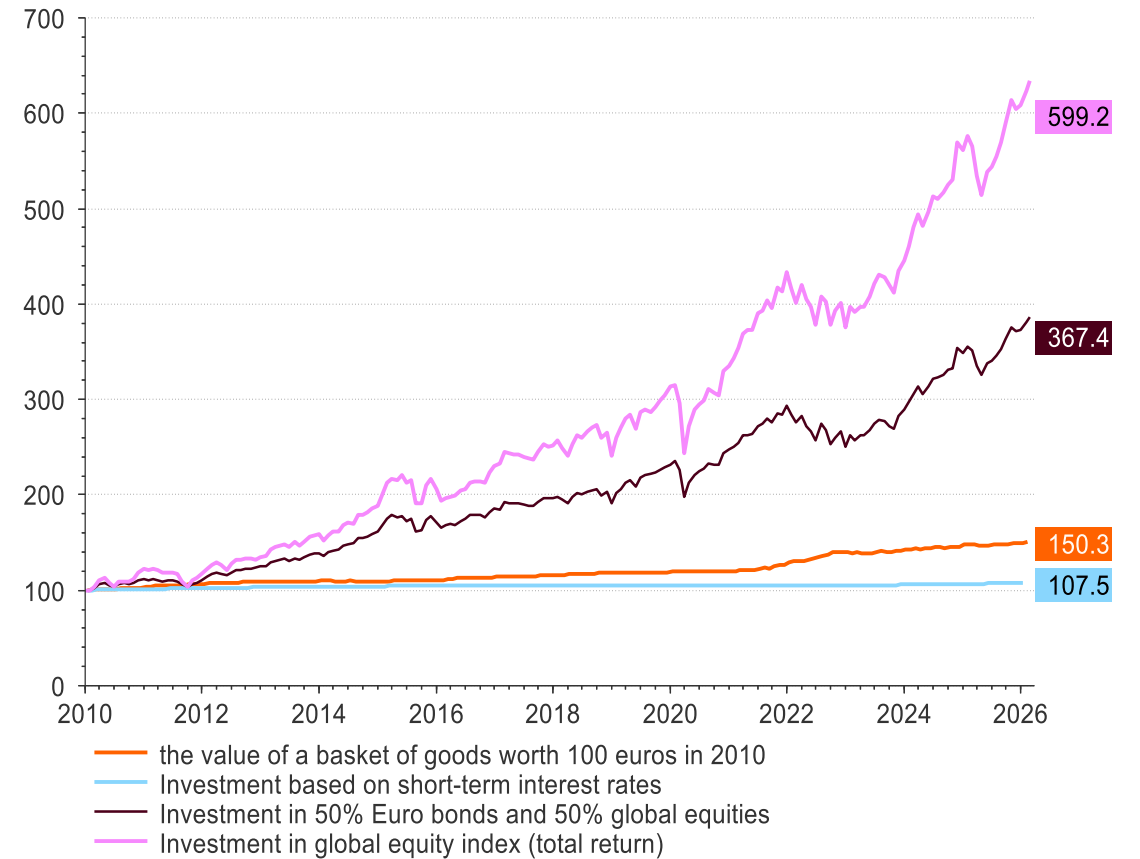
Beleggen vergeleken met sparen

Dividends & yields vs savings account



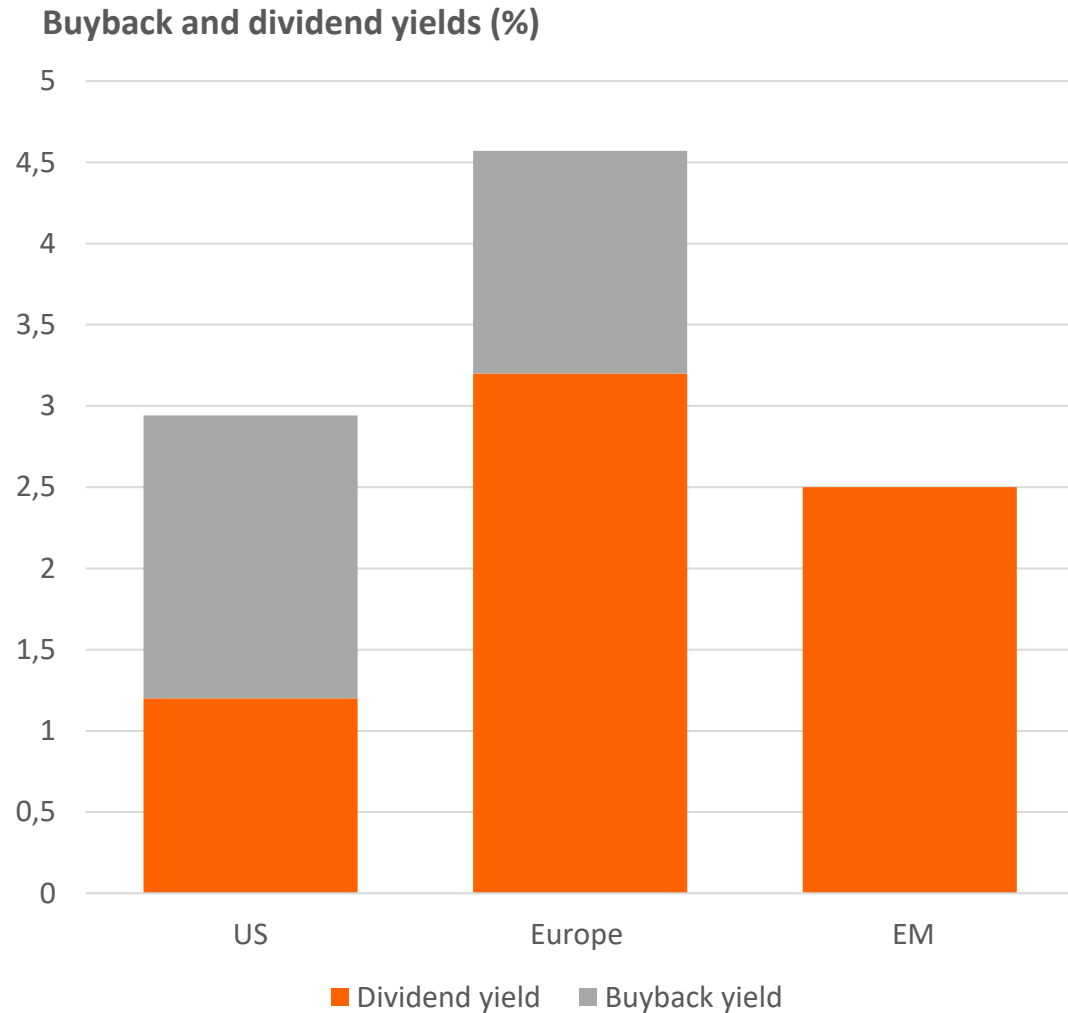
Source: LSEG Datastream, ING Investment Office , 3/26/2026

Savings account vs MSCI

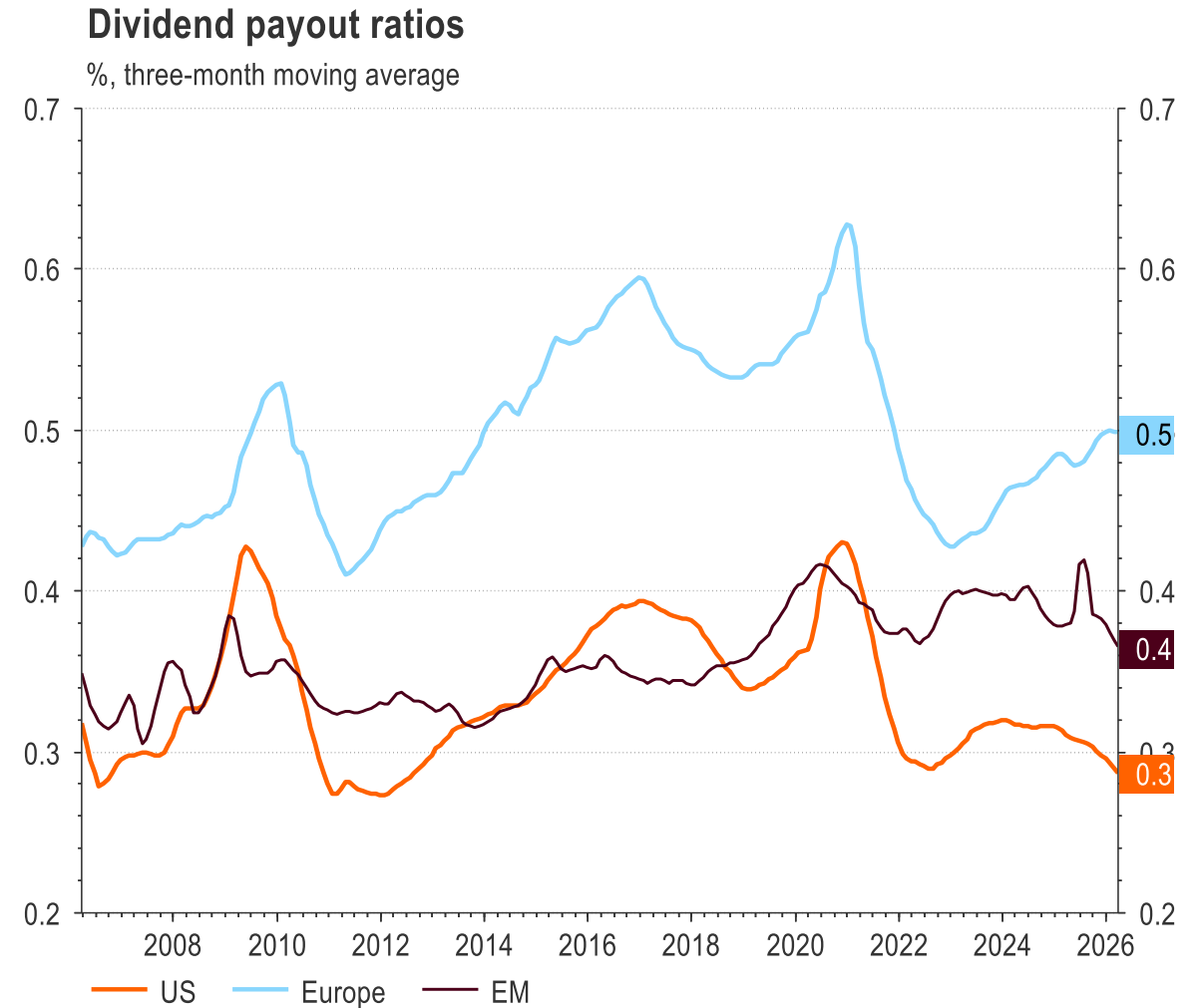


Source: LSEG Datastream, ING Investment Office , Feb 26

Naast dividend ook eigen aandeleninkoop



Source: Bloomberg, J.P.Morgan, ING Investment Office, December 2025



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 3/26/2026

Stabiele economische groei: voor de grote economieën voorspellen we een stabiele bbp-groei; opkomende markten laten herstellen.

Inflatie & monetair beleid: inflatie is op gewenst niveau in de eurozone; te hoog in de VS; te laag in China. Centrale banken naderen het einde van de renteverlagingen; Bank of Japan verkrapt.

Winstgroei- en creditspreads: positieve winstprognoses voor 2026, die wellicht (te) optimistisch zijn; creditspreads stabiel maar kunnen iets oplopen.

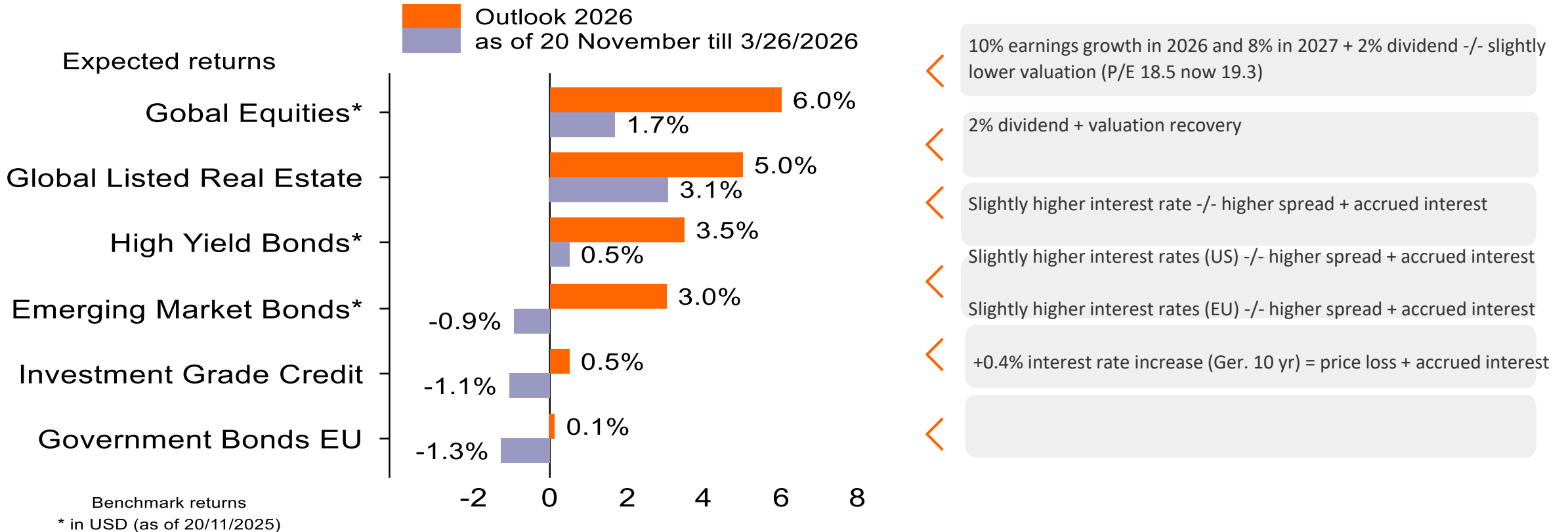
Basisscenario: stabiele groei; risico's liggen in een recessie of versnelde groei. Geprojecteerde rendementen: aandelen +6%, obligaties +1%.

Strategische focus: conservatieve verwachtingen voor wereldwijde aandelen; actief beheer belangrijker dan ooit, essentieel om kansen te benutten en volatiliteit te beheersen.

Conclusie: 2026 biedt een constructieve maar dynamische omgeving voor beleggers. Gediversifieerde asset-allocatie is essentieel voor het behalen van een risico-gecorrigeerd rendement.

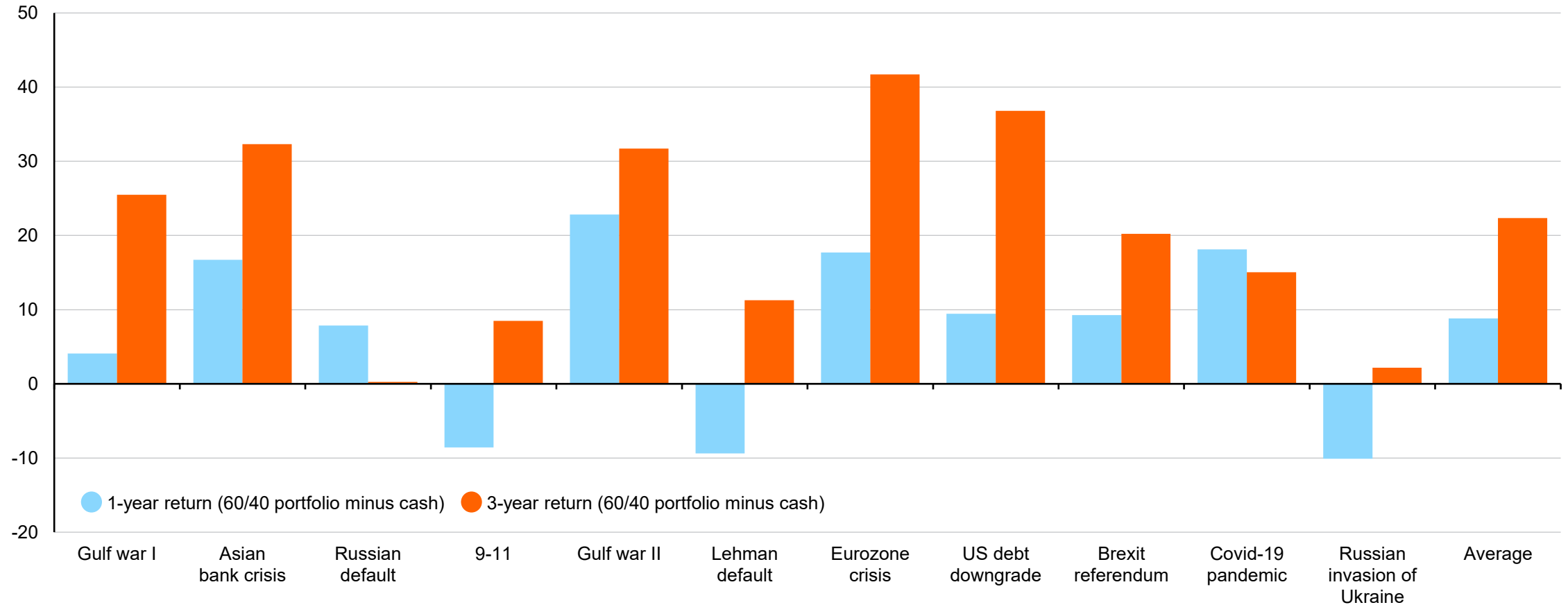
Nog altijd in lijn met de verwachtingen

Outlook 2026



Cash is zelden 'king' na geopolitieke gebeurtenis

Subsequent 1-year and 3-year returns over cash after shocks (% , total return)

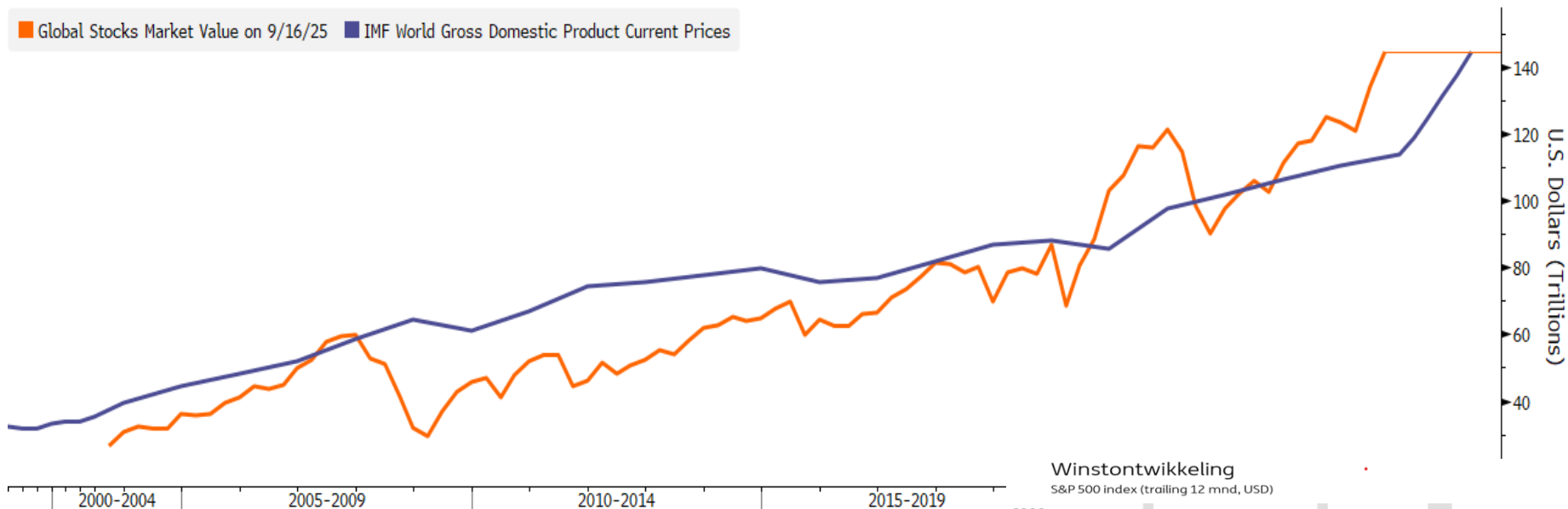


Source: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. 60/40 portfolio is constructed using S&P 500 Index and S&P 10-year US Treasury Note Futures Index. Cash: ICE USD LIBOR (3M). Return calculation begins at the end of the month prior to the shock. *Guide to the Markets - EMEA*. Data as of 31 March 2025.

Economie en aandelenmarkten zijn met elkaar verbonden

Aan een touwtje marktkapitalisatie volgt wereldwijd bbp

Global Stocks Market Value on 9/16/25 IMF World Gross Domestic Product Current Prices

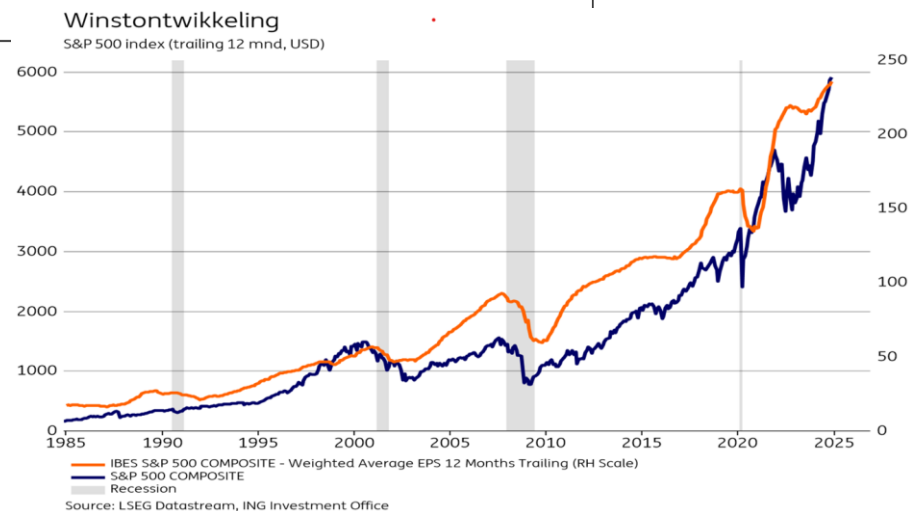


economie

aandelenbeurs

Source: Bloomberg, World Bank, IMF projections






WCAUWRLD Index (Bloomberg World Exchange Market Capitalization USD) Aandelenmarkt vs bbp Quarterly 23MAY1996-17SEP2025



Economie: stabiele groei verwacht in 2026

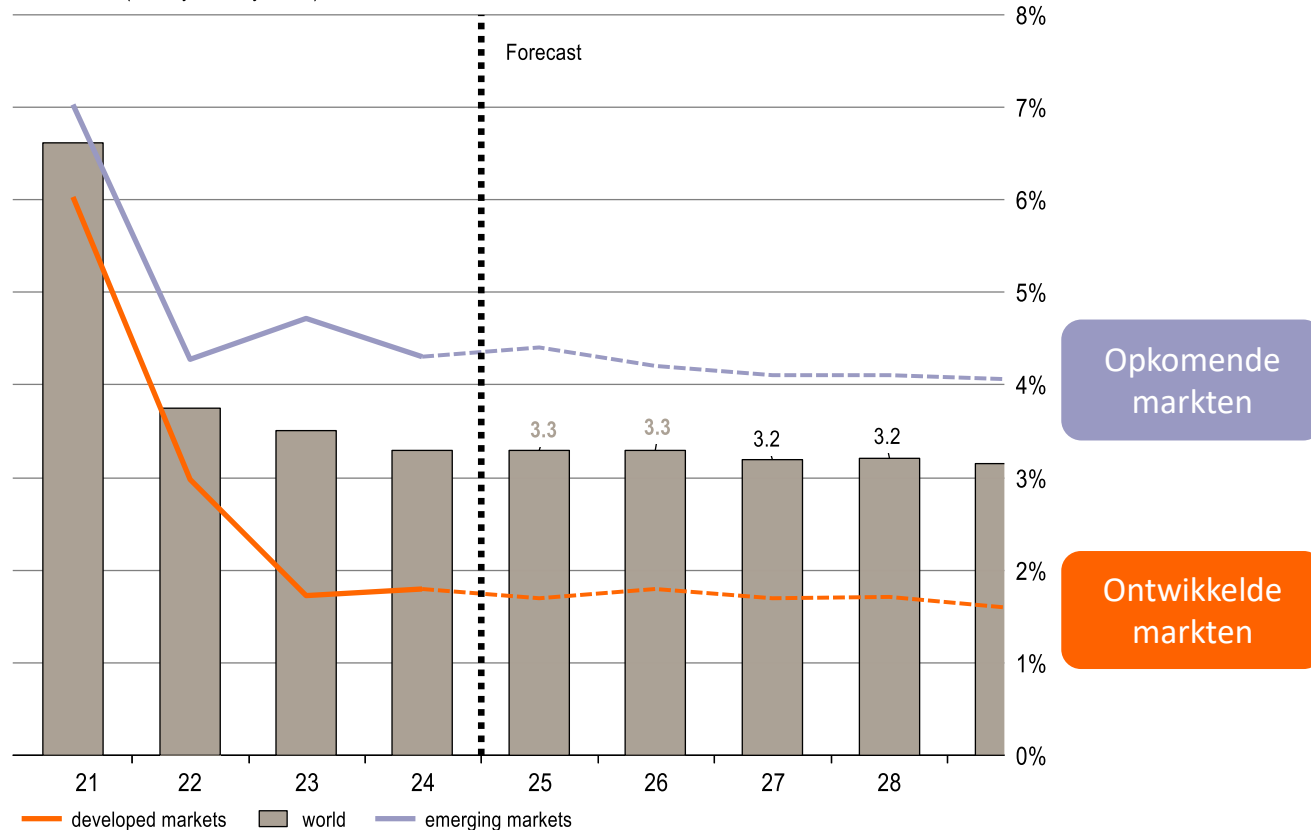
Groei prognoses (BBP)



	2025	2026	2027
 *	+3,3%	+3,3%	+3,2%
	+2,4%	+2,5%	+2,0%
	+0,7%	+0,9%	+1,4%
	+1,4%	+0,8%	+1,0%
	+4,6%	+4,6%	+4,5%

Global growth

IMF forecast (GDP, year on year %)

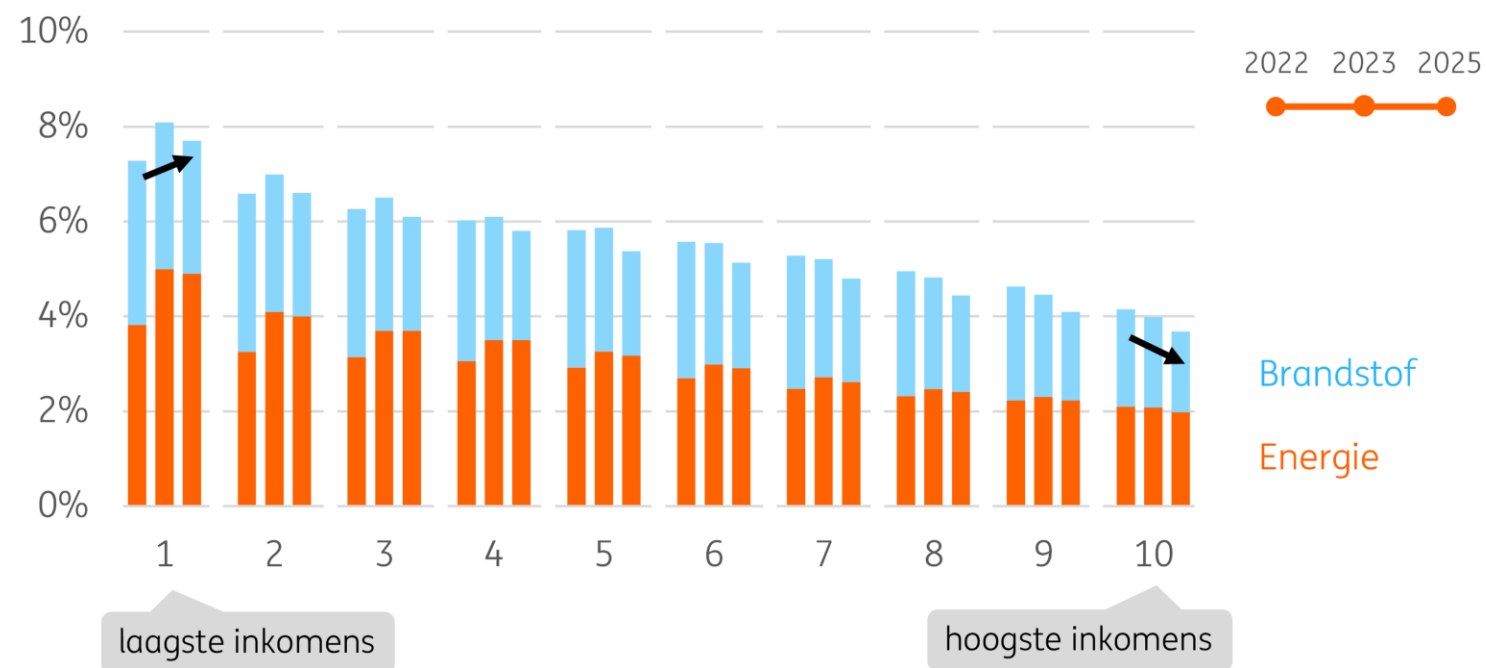


Source: LSEG Datastream, ING Investment Office

Brandstof en energie worden duurder

Energie- en brandstofkosten drukken zwaarder op lage inkomens

Som van netto betalingen aan energiebedrijven en pinbetalingen bij tankstations per 12 maanden als % van inkomen*, per inkomensdeciel, voor 2022, 2023 en 2025

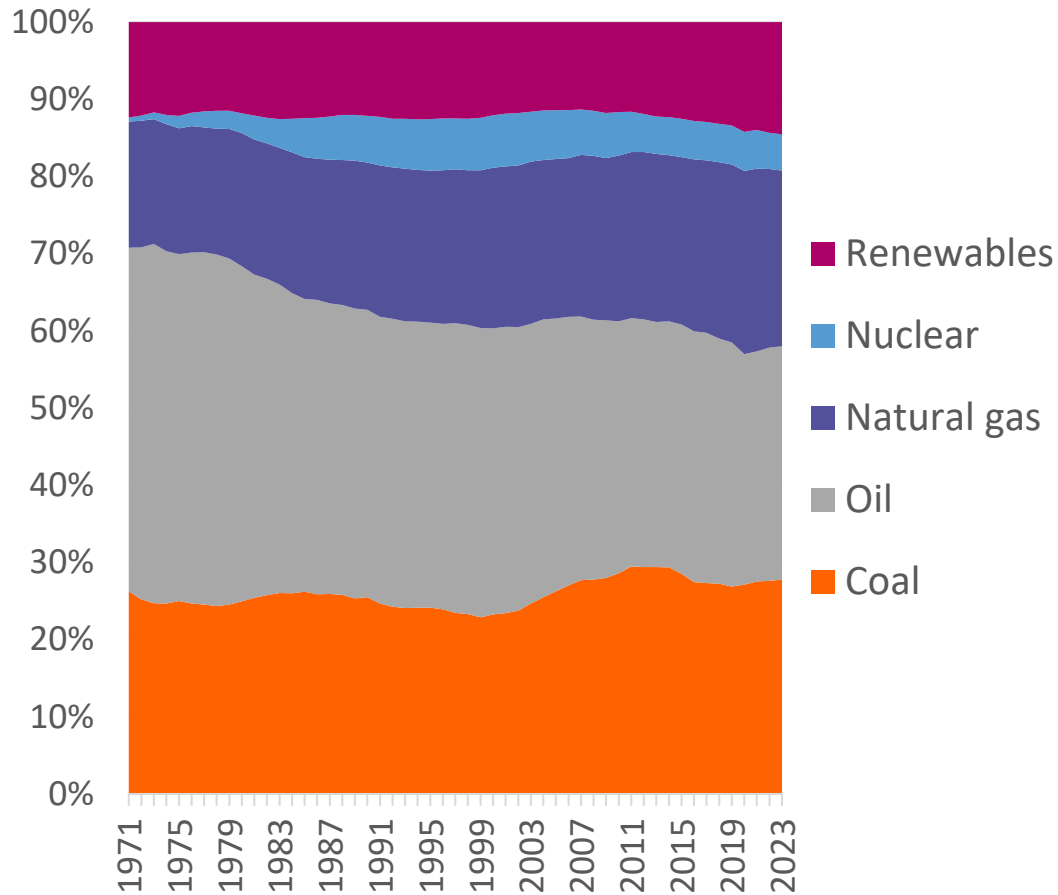


* Inkomen exclusief pensioen/AOW, alleen huishoudens tussen 20 en 60 jaar. Periode van 12 maanden loopt van maart tot februari. Pinbetalingen bij tankstations minimaal 10 euro.

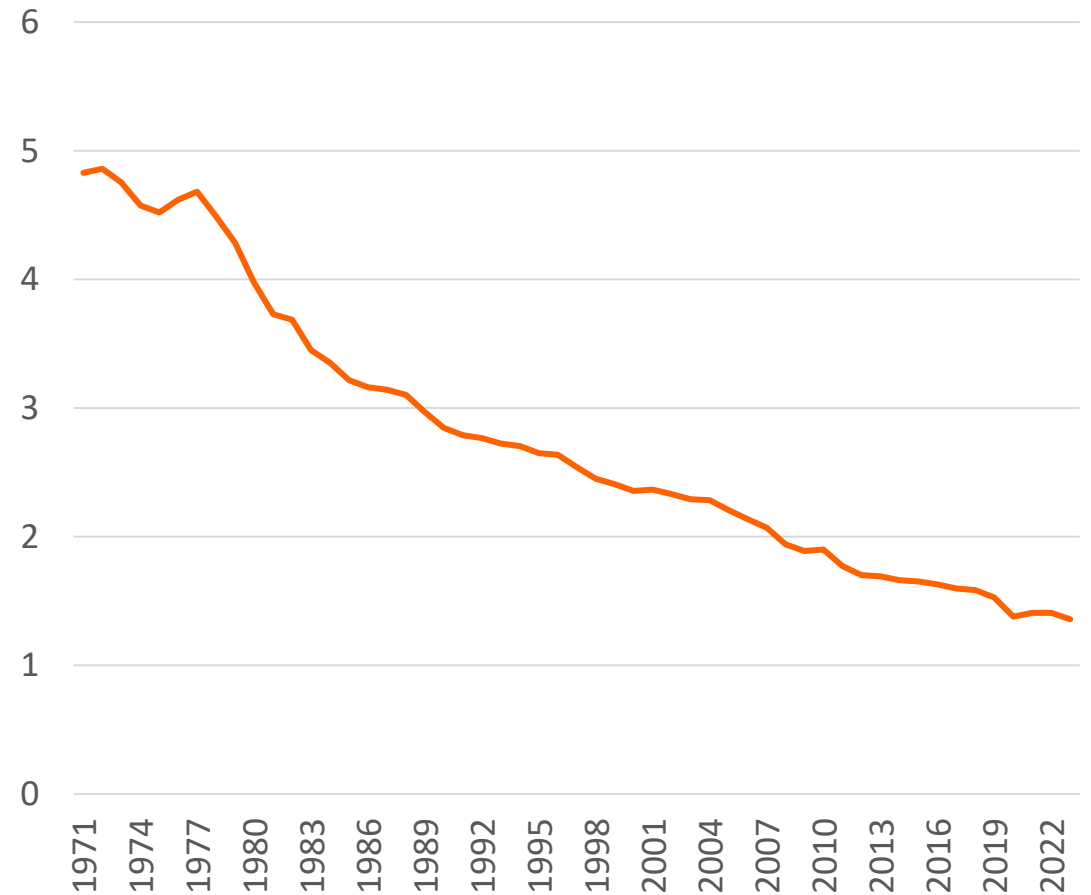
Bron: ING transactiedata, bewerking ING Research

De wereldeconomie is minder afhankelijk van olie dan vroeger

World total primary energy supply by fuel, 1971 to 2023

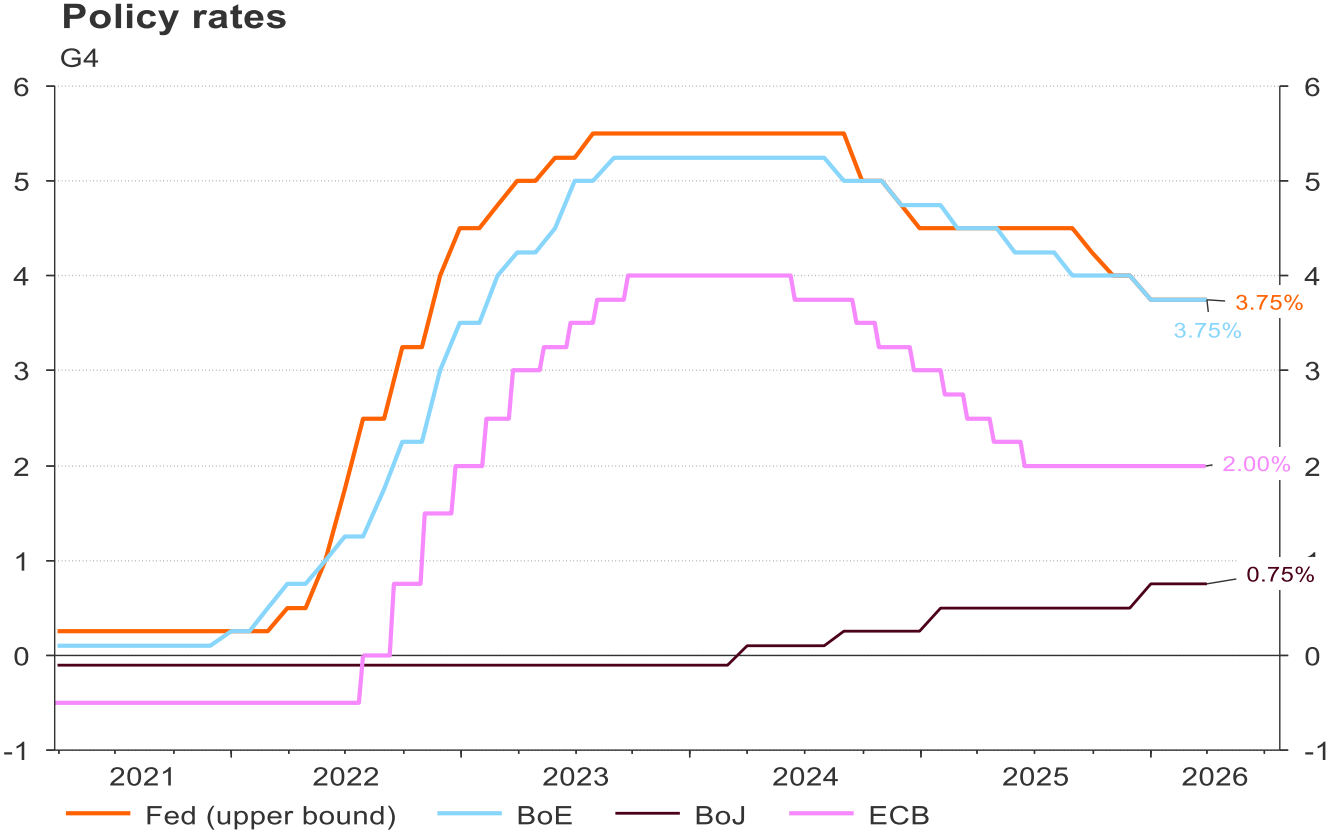


Oil intensity of US Economy (Oil consumption in PJ/GDP constant prices)



Centrale banken zijn klaar met het verlagen van de rente

Centrale banken, G-4-landen

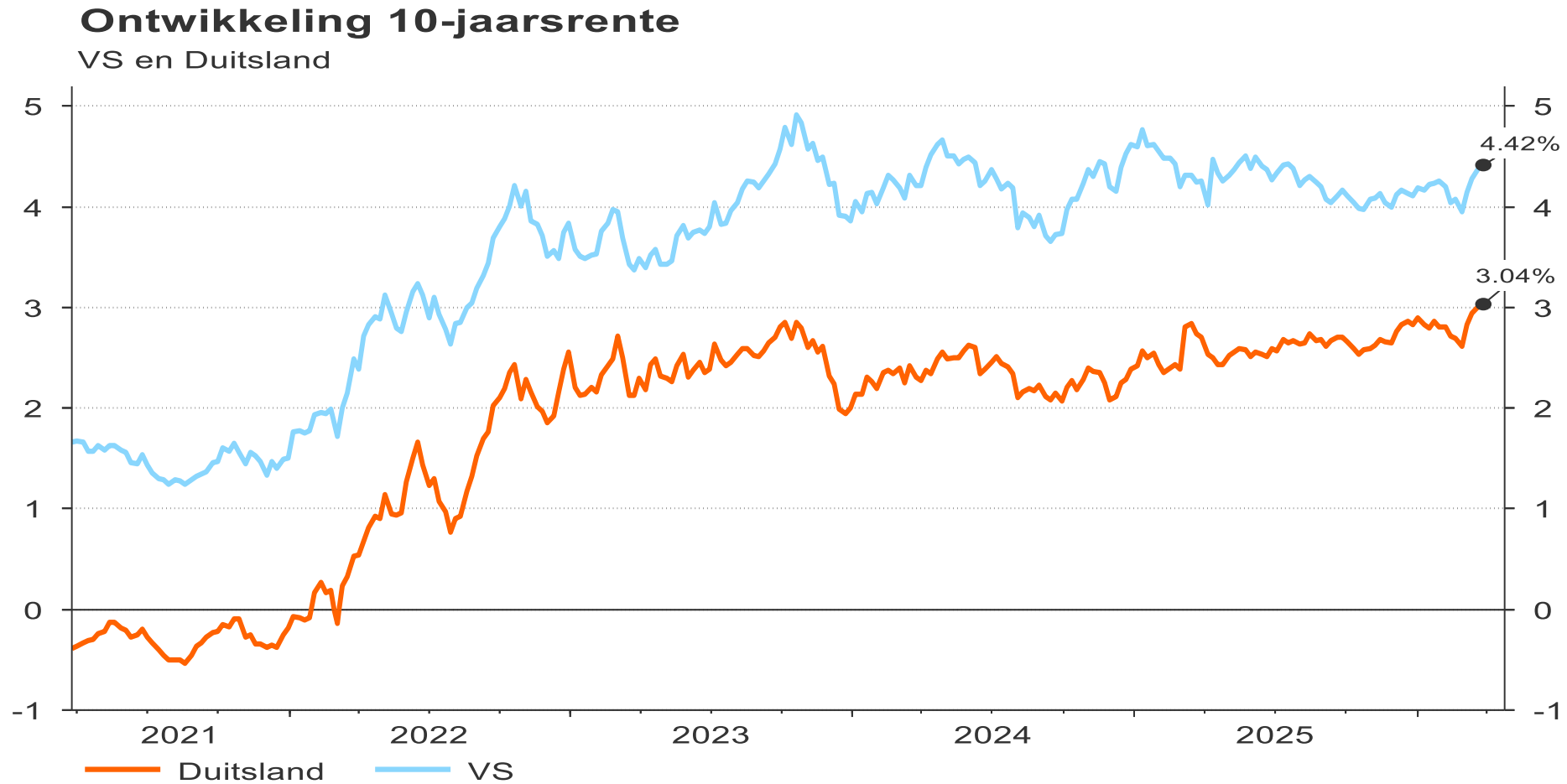


Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, Mar 26

Bronnen: LSEG Datastream, ING Investment Office



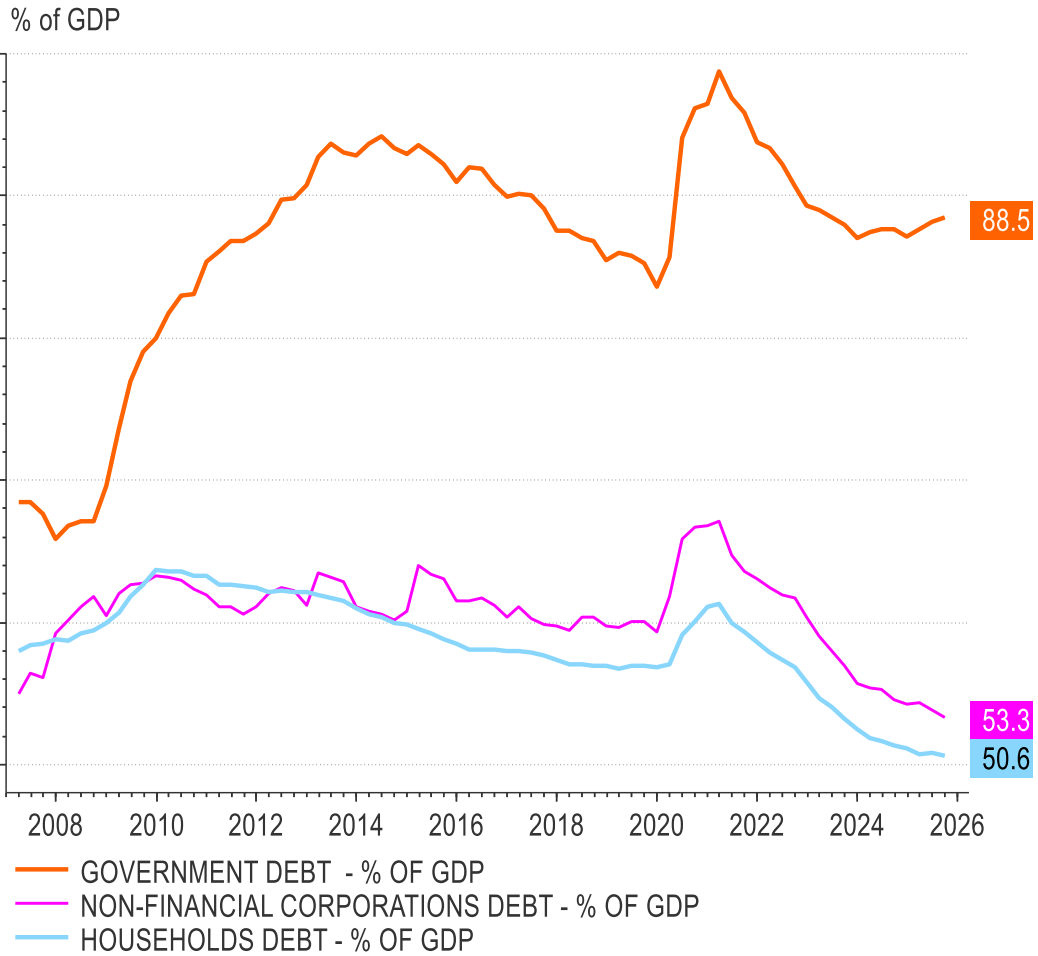
De ontwikkeling van de lange rentes



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 3/26/2026

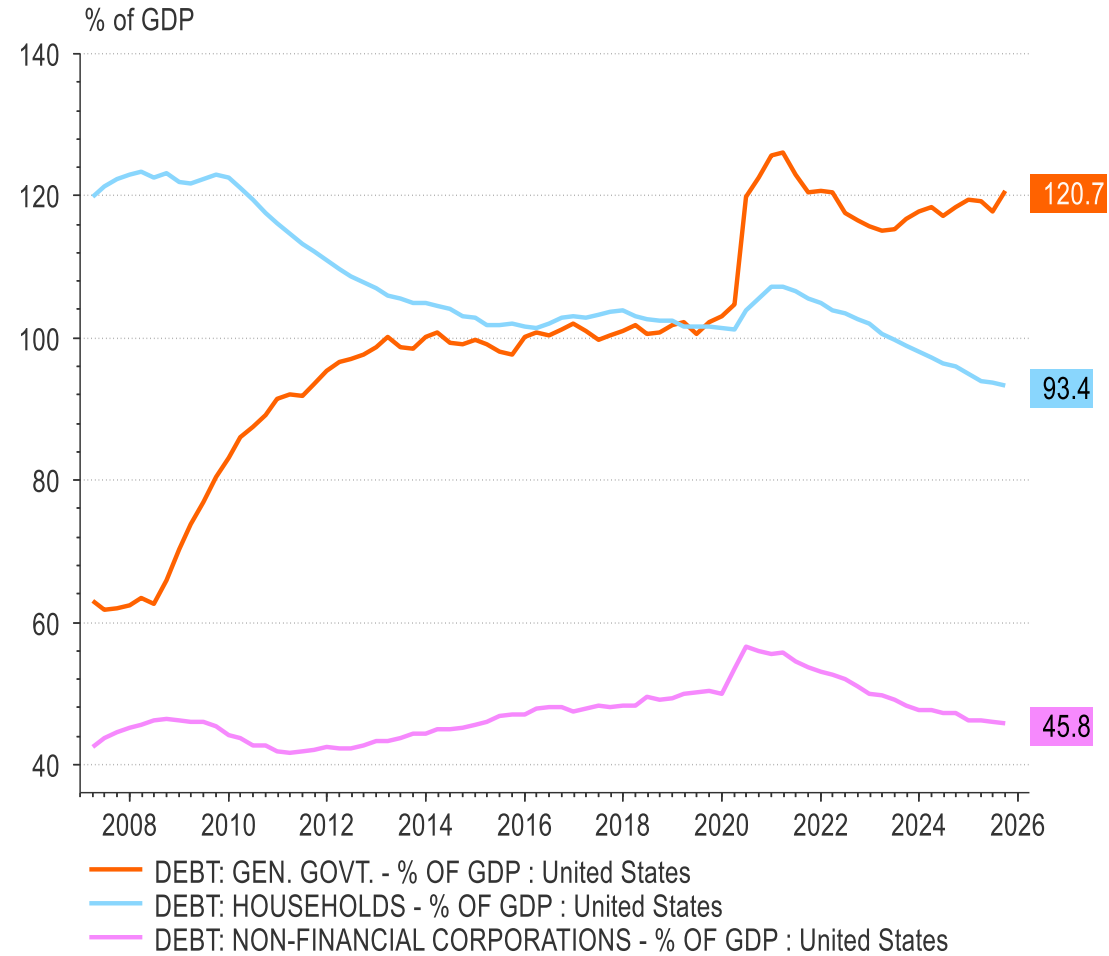
Zorgen over de houdbaarheid staatsschulden

Eurozone debt dynamics: Public vs Private



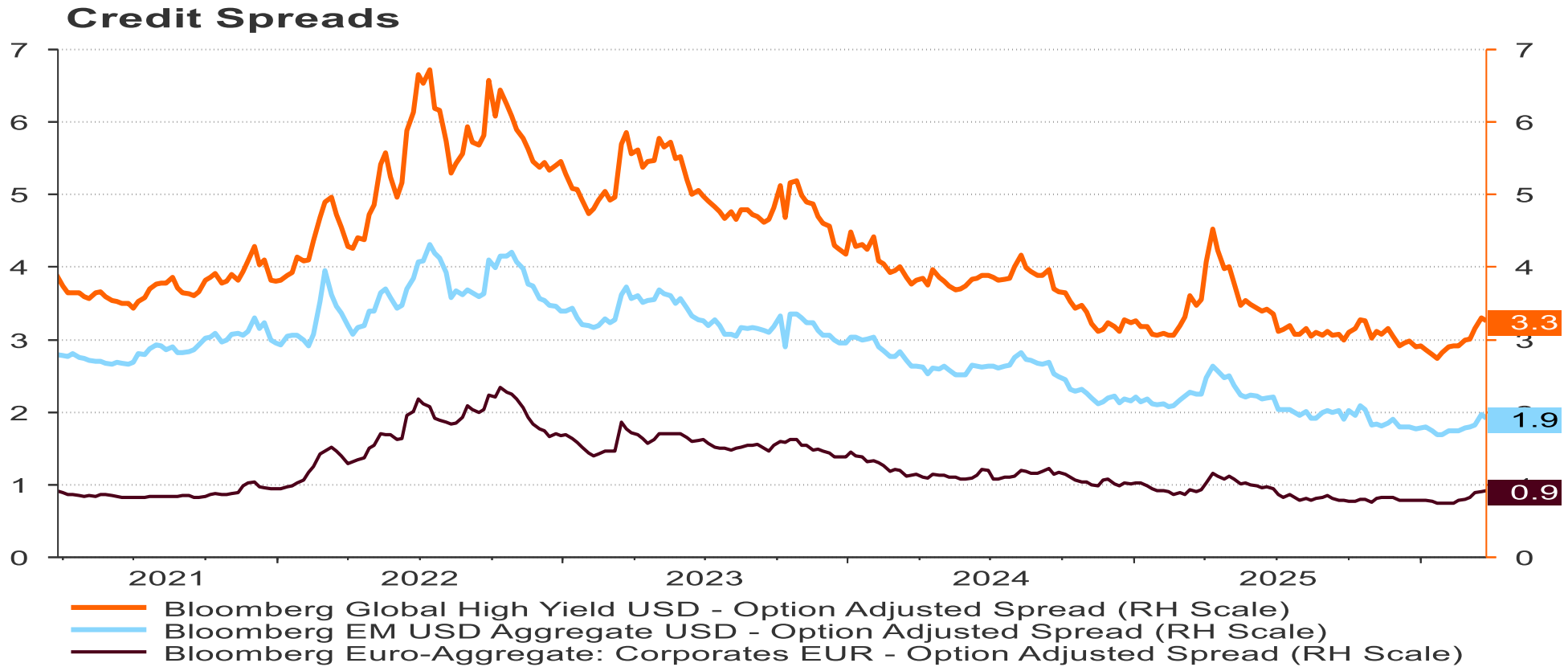
Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, Q3 25

US Debt dynamics: Public vs Private



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, Q3 25

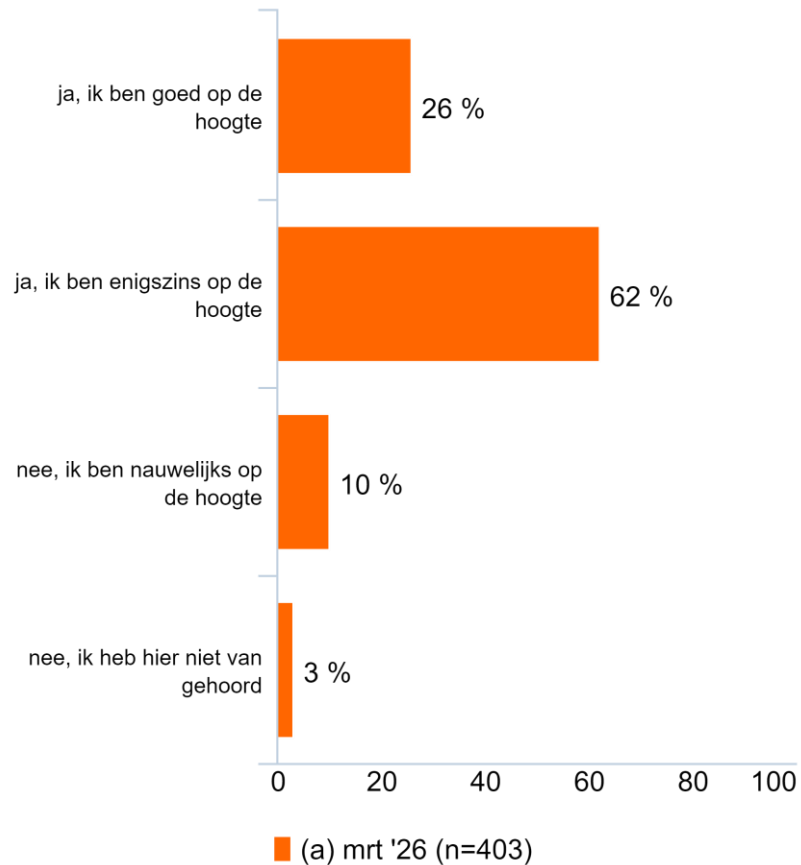
Credit spreads zijn iets opgelopen



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 3/26/2026

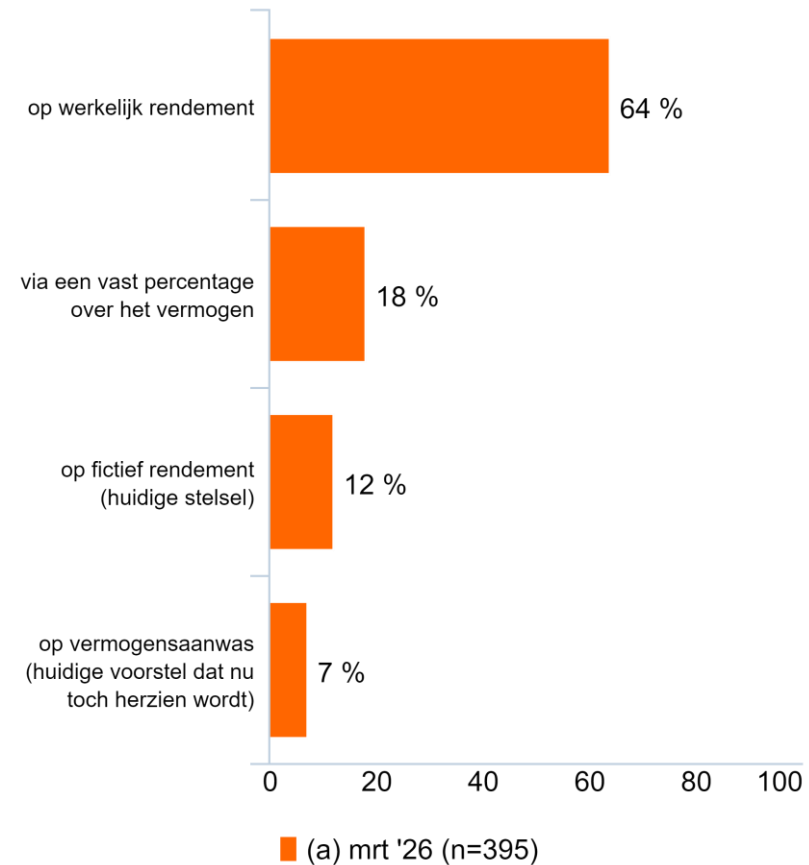
Onzekerheid over box 3 treft vooral obligatiehouders

Kennis over kabinetsvoornemen box 3



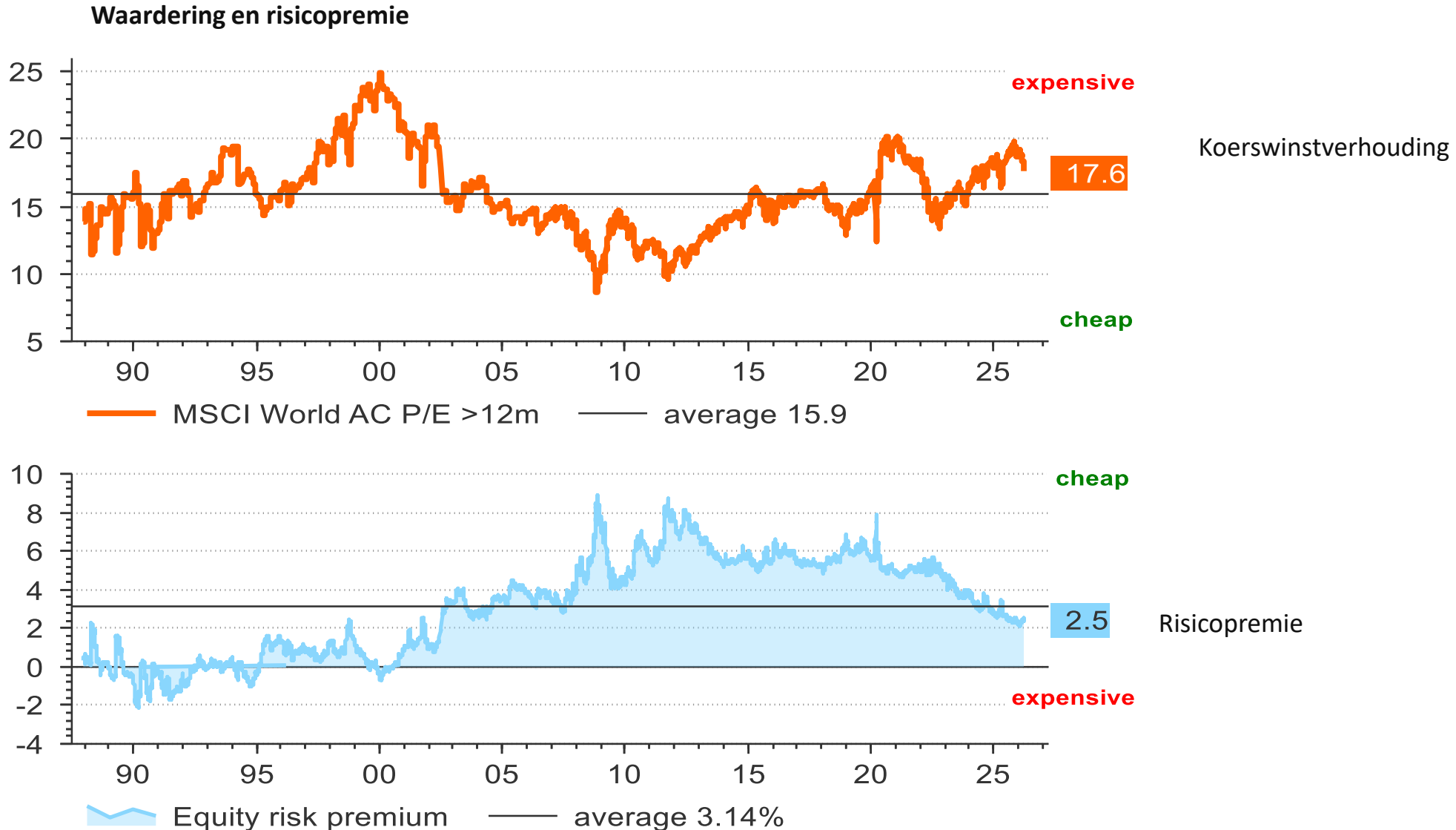
Vraagtekst: Weet u dat het kabinet opnieuw sleutelt aan het Box 3-wetsvoorstel voor de vermogensaanwasbelasting, dat in 2028 moet ingaan?

Beste manier om vermogen te belasten

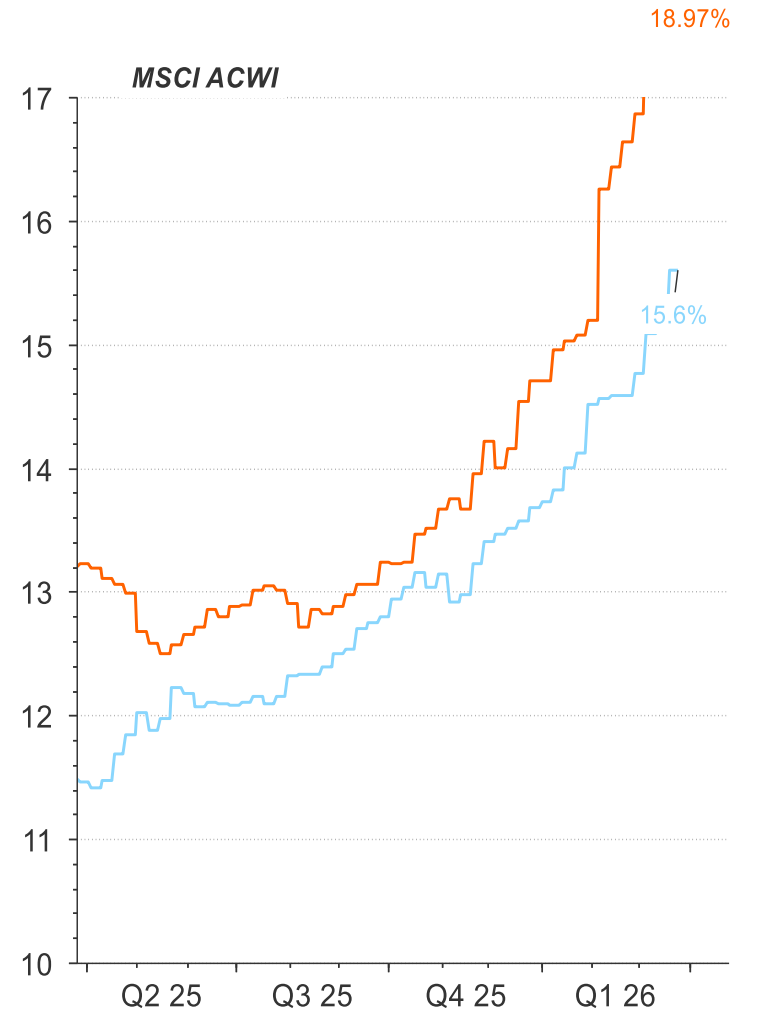
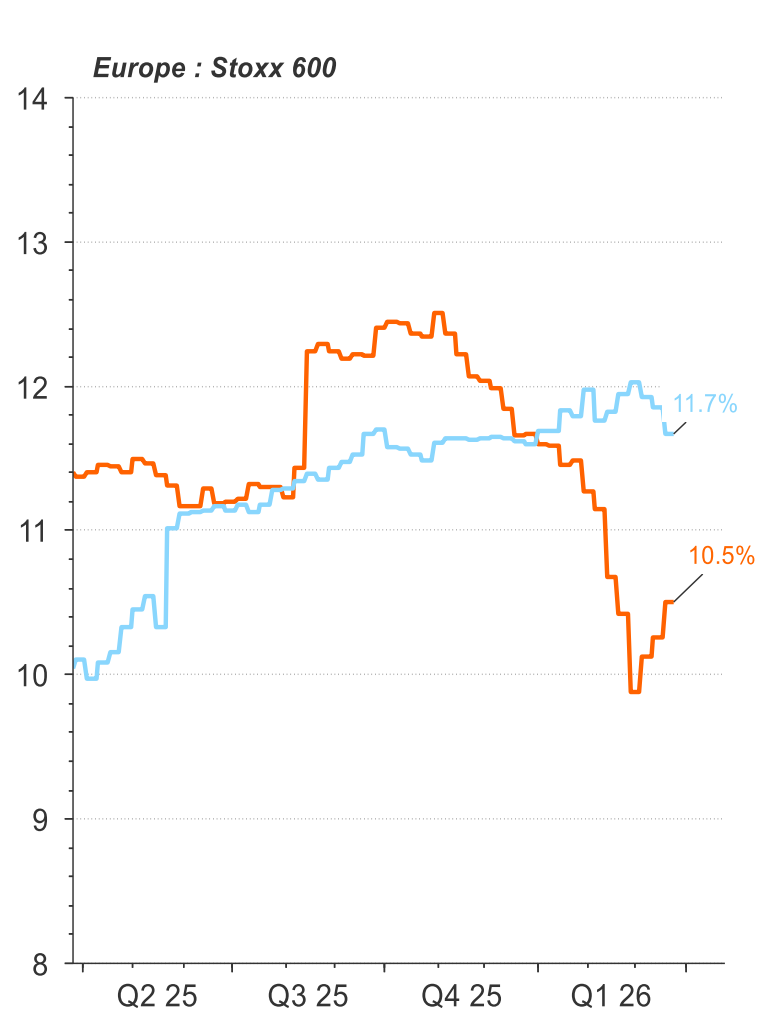
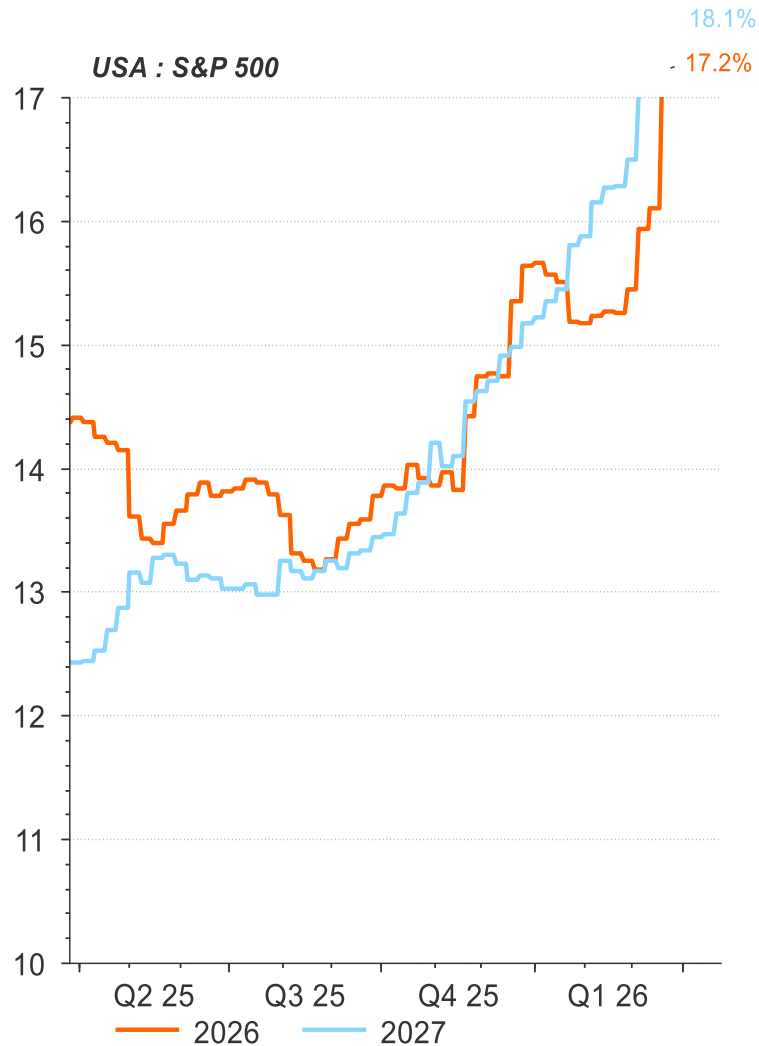


Vraagtekst: Op welke manier zou vermogen volgens ú het beste kunnen worden belast?

Waarderingen voor aandelen zijn stevig



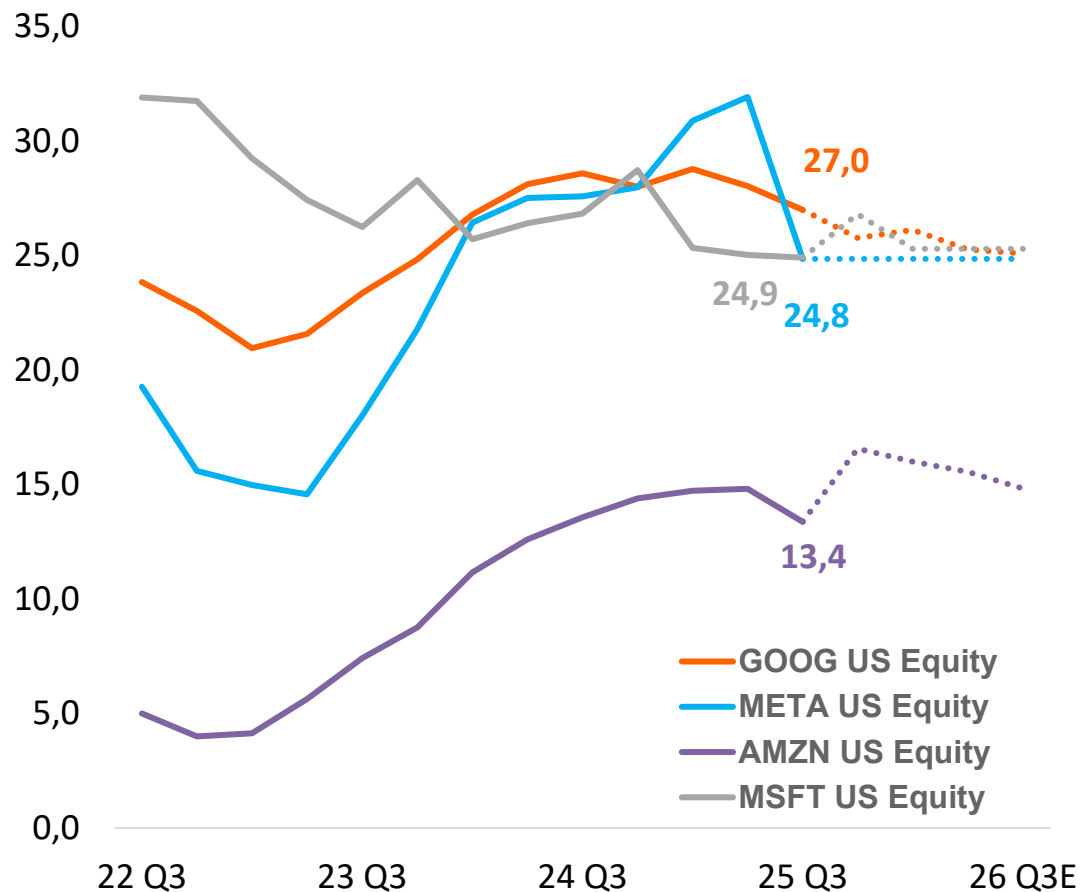
De winstverwachtingen zijn prima



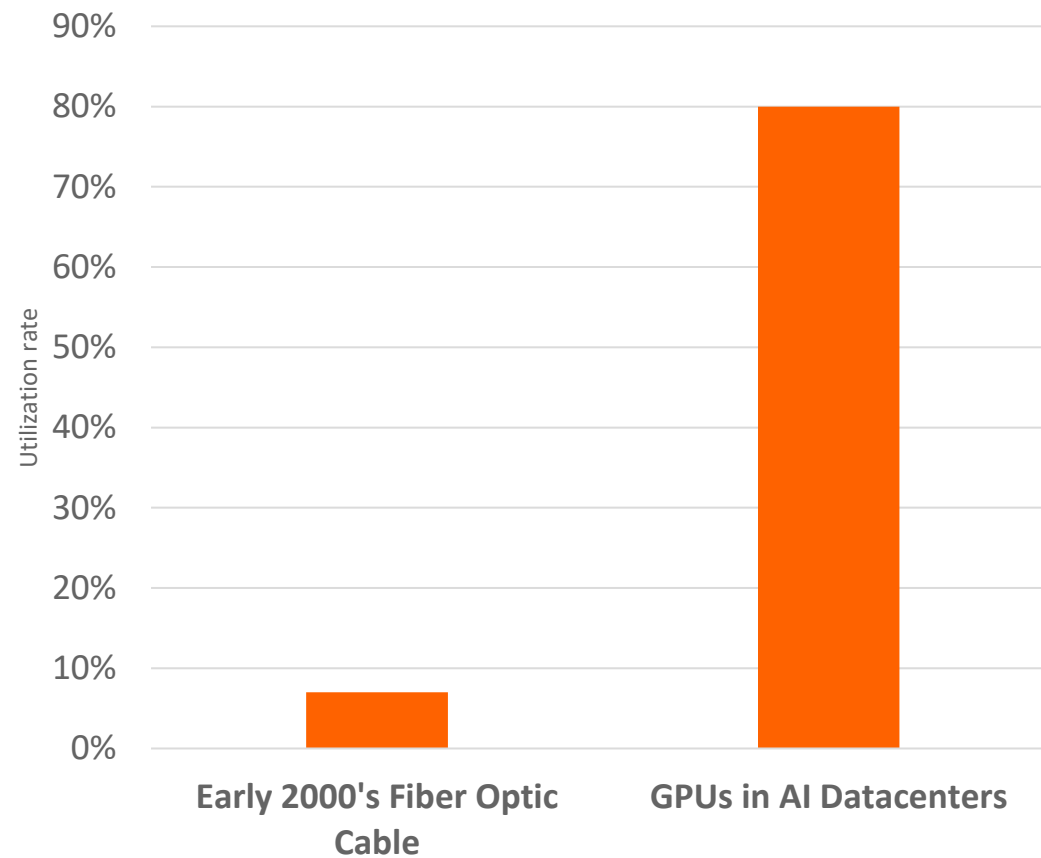
Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 3/27/2026

AI blijft het belangrijkste thema

Return on invested capital (in%)



AI infrastructure is operating at near-full capacity—unlike the underutilized fiber-optic networks of the early 2000s

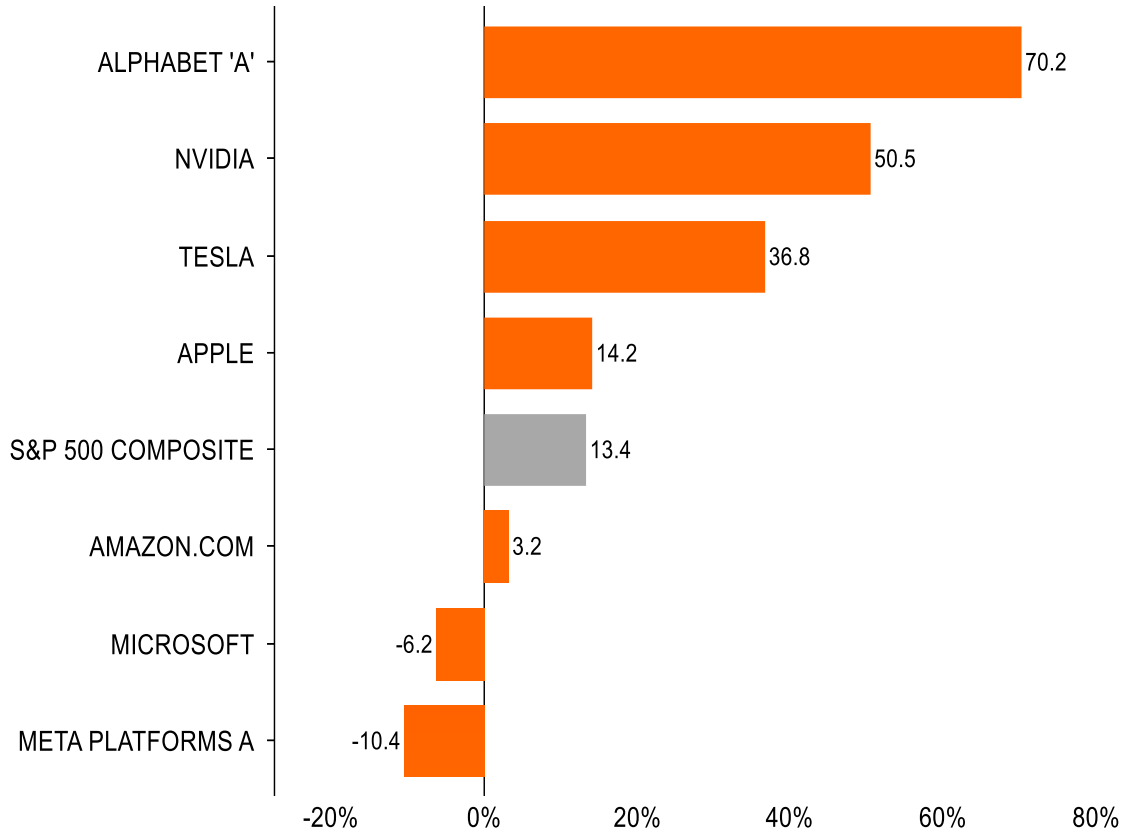


Source: (Left) Bloomberg, ING Investment Office, 06/11/2025. (Right) Fiber optic cable utilization sourced from Harvard Business School study "Level (3) Communications in 2001: The 'Pivotal Year'" published on April 2001; GPU utilization sourced from NBER paper "Flexible Data Centers and the Grid: Lower Costs, Higher Emissions?" published in July 2025; J.P. Morgan Asset Management assumptions of data center capacity from company reports.

AI: wie zijn de winnaars, wie de verliezers?

Performances Magnificent Seven

1 Year (in USD)



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office

Industrials

1 year performance (%)

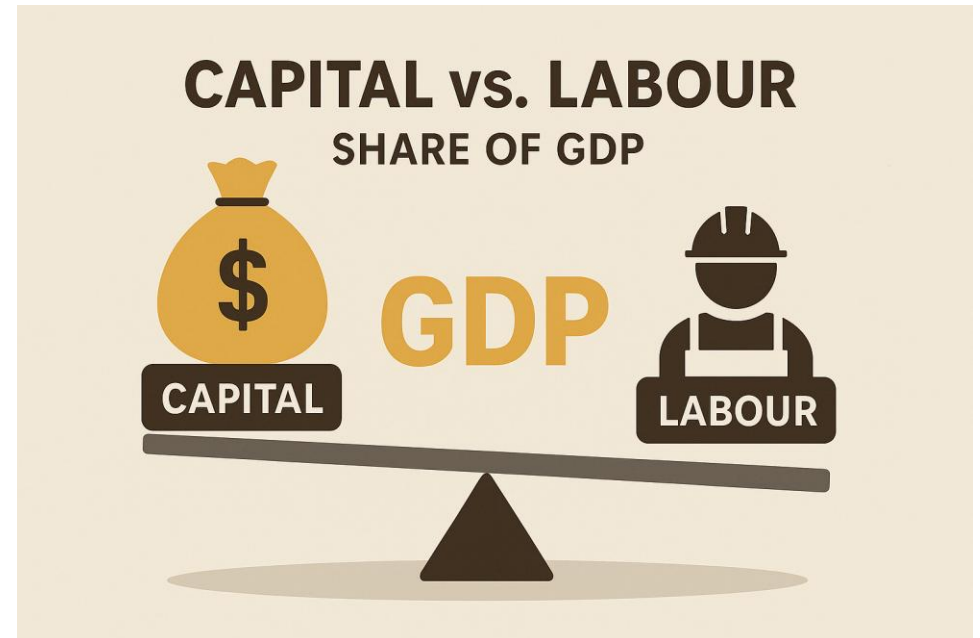
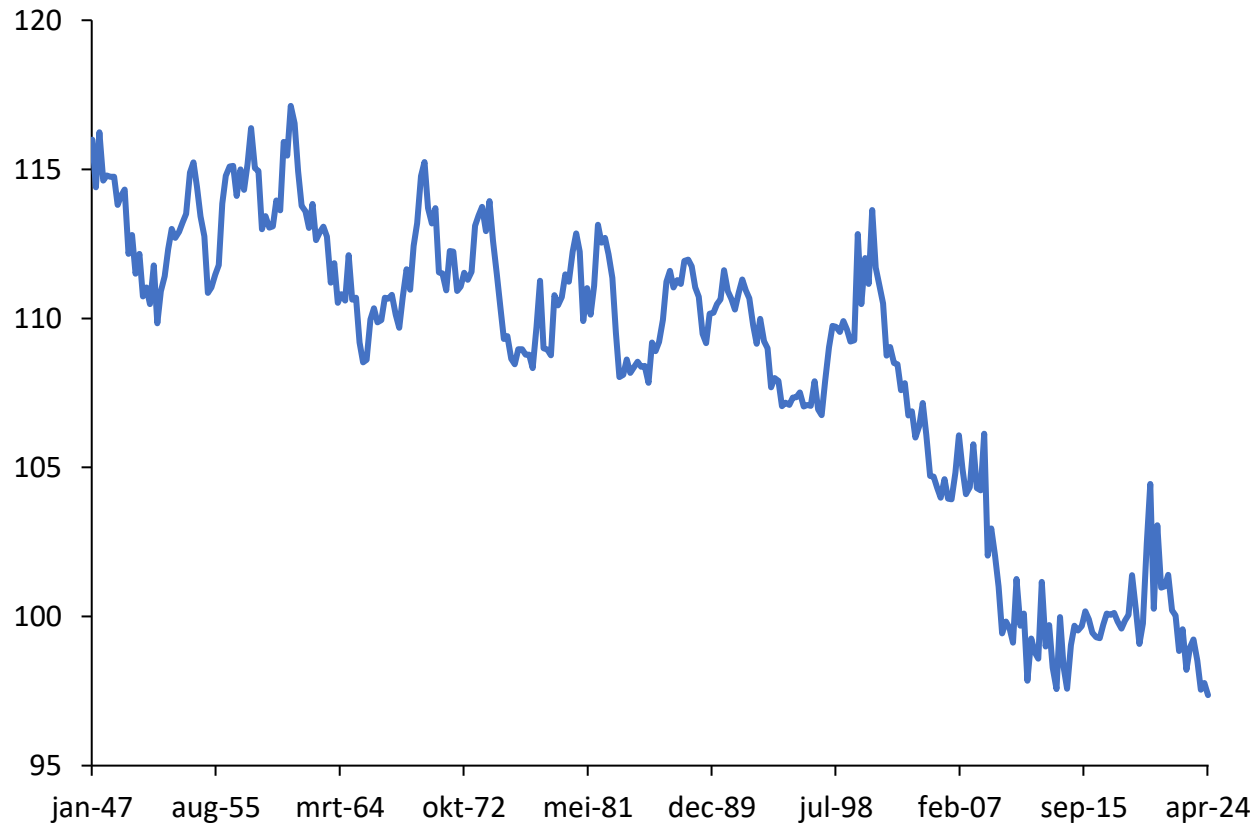


Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 3/26/2026



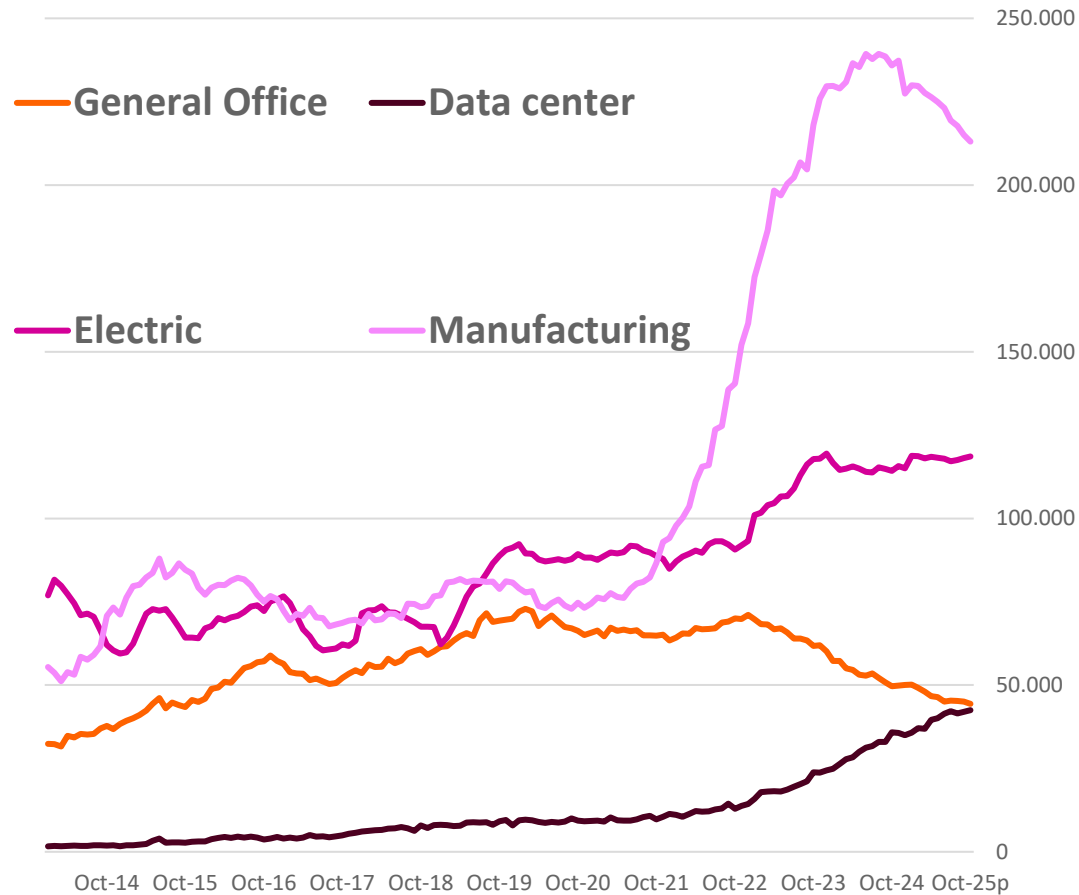
Werknemers krijgen steeds minder van de koek

Labour share of GDP (2017=100)



Elektrificering is een belangrijk beleggingsthema

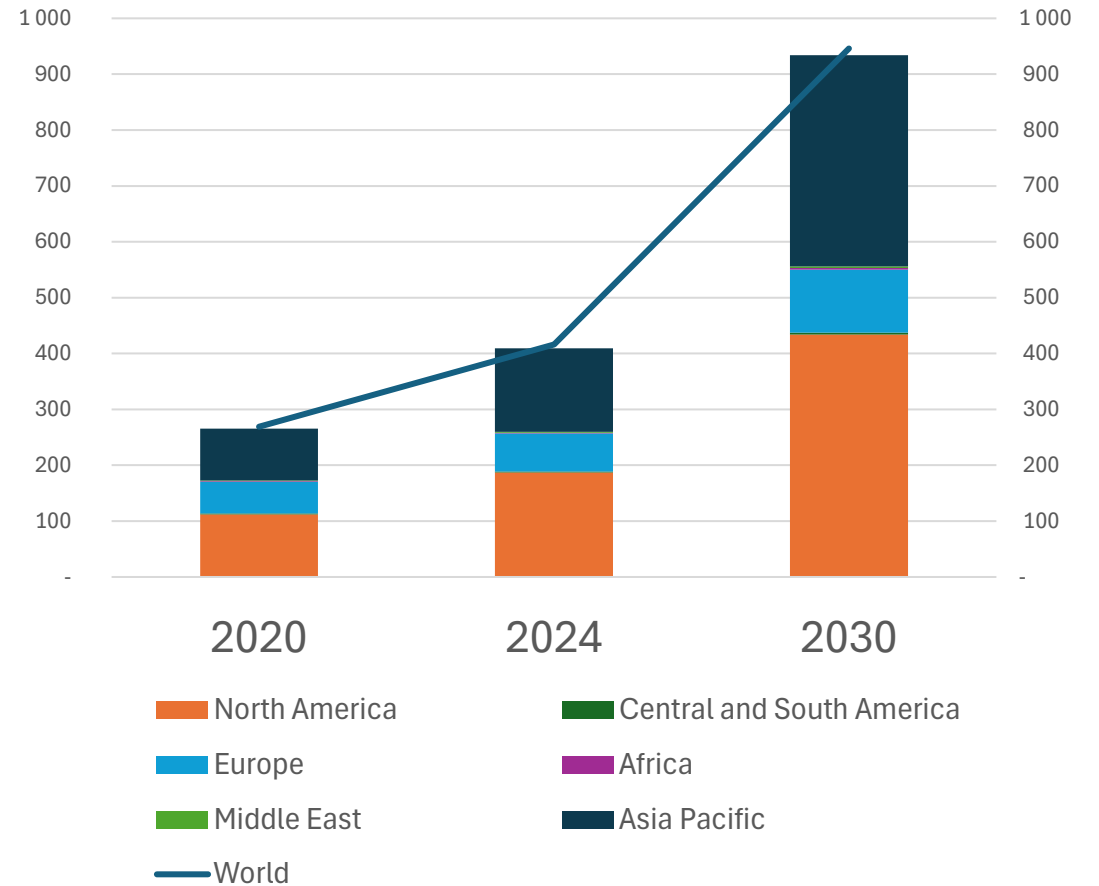
US Construction spending in \$ mln



Source: US Census Bureau, ING Investment Office, January 2026

Datacenters total electricity consumption

• in TWh



Source: International Energy Agency, ING Investment Office, November 2025

Duitse- versus Chinese auto's

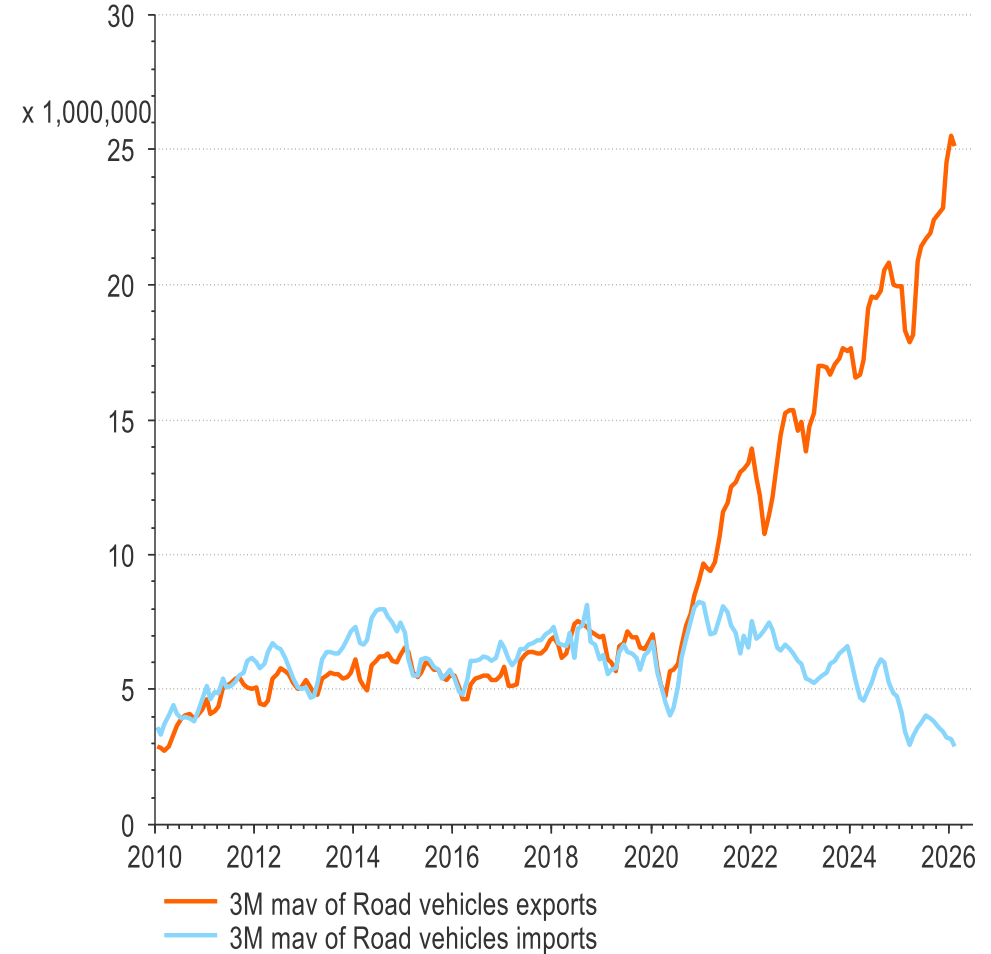
Germany new car production

Number of cars, thousands, 12-MMA



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office , Feb 26

China vehicles exports and imports evolution

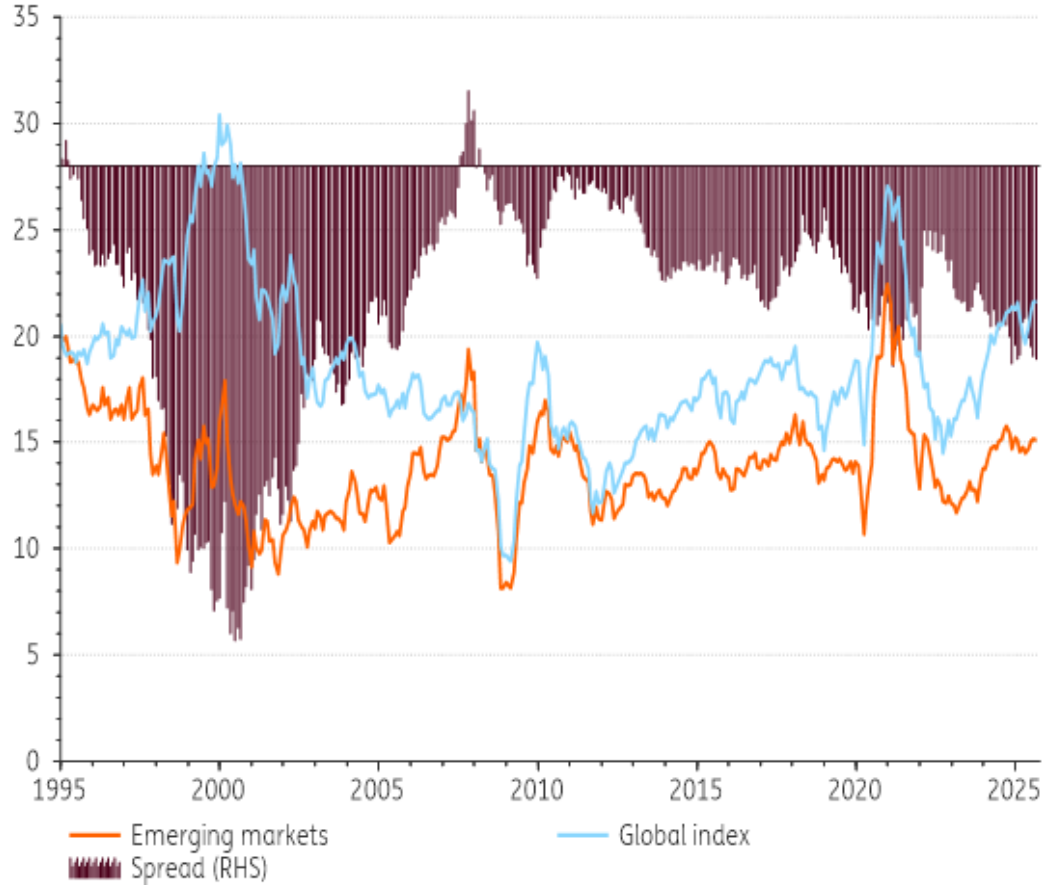


Source: LSEG Datastream, ING Investment Office , Feb 26

Opkomende markten genieten de voorkeur

Emerging markets price-to-earnings ratio

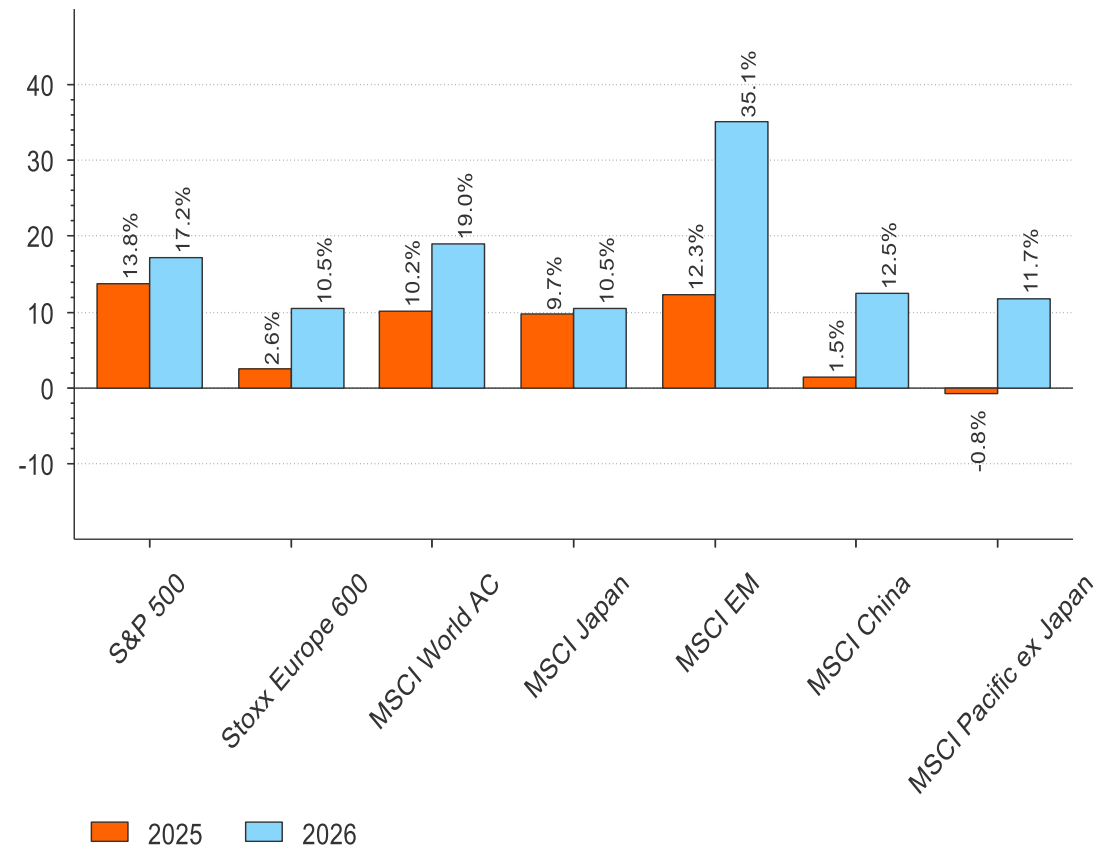
Ratio (both axes)



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 12/09/2025

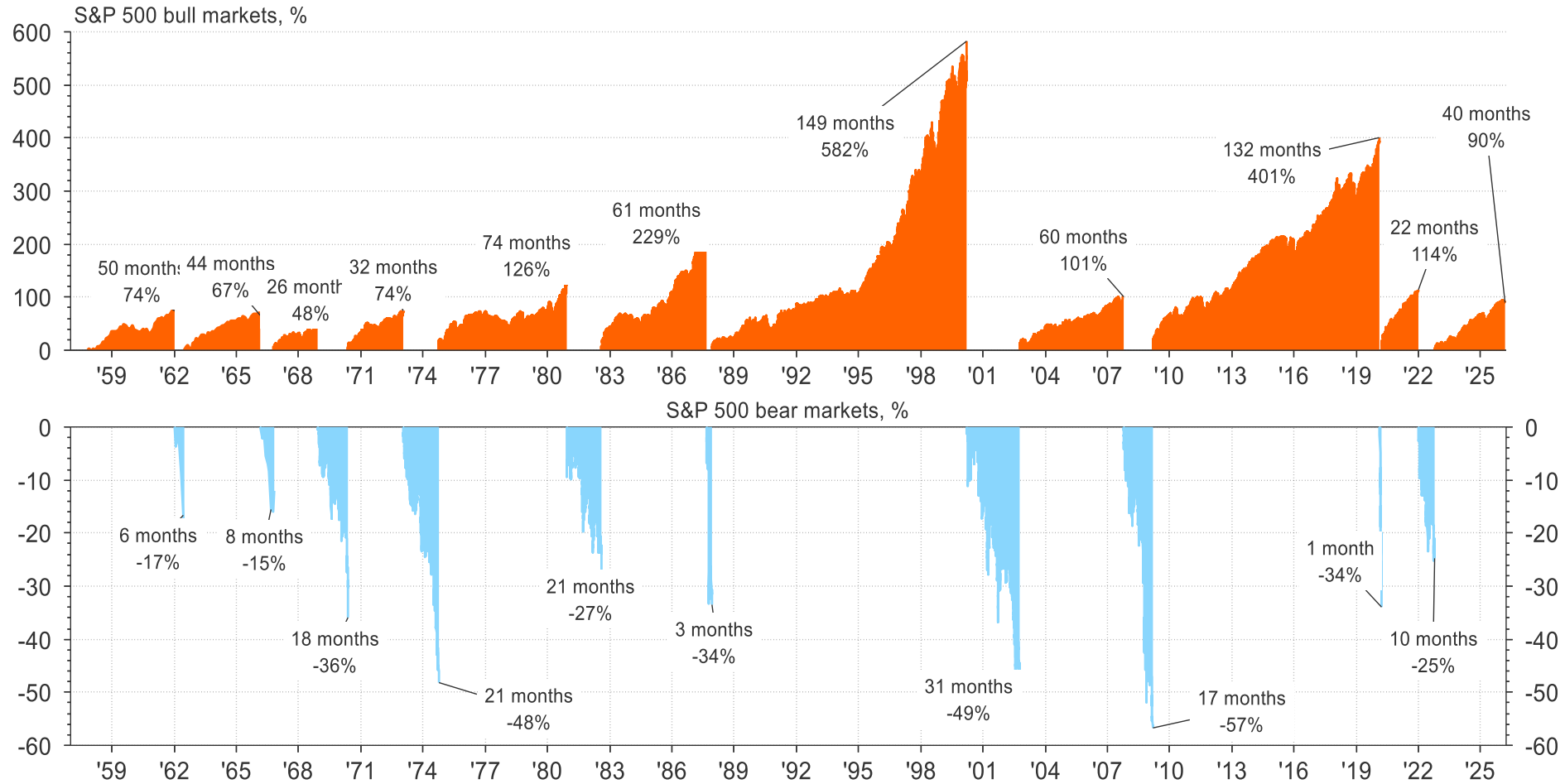
Earnings growth expectations for main regions

per calendar year (IBES)



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, 3/19/2026

Aandelen, de triomf der optimisten



Source: LSEG Datastream, ING Investment Office, Feb 26

Bedankt voor je aandacht

Disclaimer

De waarde van je belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen brengt risico's en kosten met zich mee. Lees meer over de risico's van beleggen en hoe je ze kunt beperken op <https://www.ing.nl/particulier/beleggen/beginnen-met-beleggen/risicos-van-beleggen/index.html>.

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijke zorg betracht om ervoor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. Beleggen brengt risico's en kosten met zich mee, je kunt je inleg (deels) verliezen. De waarde van je belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431, en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V.