

2025 Terugblik & Vooruitblik op 2026

WAARDE **ONTSLOTEN**

Fundamenten, discipline en
langetermijnpositionering



+599 9 738 3592
www.solar-asset.com
Van Engelenweg 16
Willemstad, Curaçao

Copyright © 2025 Solar Asset Management N.V., All rights reserved.

Voorwoord



Wanneer wij terugkijken op 2025, wordt duidelijk dat het jaar minder werd gekenmerkt door grote schokken en des te meer door bevestiging. Markten bleven zich aanpassen aan de hogere renteomgeving, terwijl de inflatie verder afnam en de economische groei veerkrachtiger bleek dan aanvankelijk werd verwacht. Hoewel volatiliteit aanwezig bleef, werden discipline en een gedegen aanpak beloond, eerder dan speculatie.

Bij de start van 2026 wordt het beleggingslandschap gevormd door een combinatie van normalisatie en structurele veranderingen. Kapitaal stroomt in toenemende mate naar gebieden met duidelijke kasstroomvisibiliteit, sterke balansen en langetermijnrelevantie. Tegelijkertijd blijven transformerende krachten zoals kunstmatige intelligentie, de energietransitie en veranderende geopolitieke verhoudingen van invloed op kapitaalallocatiebeslissingen over verschillende beleggingscategorieën heen.

In deze omgeving kan het belang van selectiviteit en geduld niet worden overschat. Waarderingen doen er opnieuw toe. Risico wordt weer geprijsd in plaats van genegeerd. Dit creëert zowel uitdagingen als kansen voor beleggers die bereid zijn voorbij kortetermijnverhalen te kijken en zich te richten op fundamentele kwaliteit en duurzame waardecreatie.

In dit rapport blikken wij terug op de belangrijkste ontwikkelingen van 2025 en lichten wij toe hoe wij portefeuilles positioneren voor het komende jaar. Daarbij gaan wij in op de toenemende rol van private markten, de blijvende relevantie van reële activa en het belang van kwaliteitsbedrijven die in staat zijn zich staande te houden binnen een veranderende economische omgeving.

Bij Solar Asset Management blijft onze aanpak ongewijzigd. Wij blijven ons inzetten voor gedisciplineerd beleggen, zorgvuldig risicobeheer en het afstemmen van portefeuilles op langetermijnstructurele trends, in plaats van op kortetermijnmarktsentiment. Zoals altijd ligt onze focus op het verantwoord behouden en laten groeien van kapitaal op de lange termijn.

Wij waarderen het vertrouwen dat u in ons stelt en kijken ernaar uit om samen met u de kansen en uitdagingen van 2026 tegemoet te gaan.

Met vriendelijke groet,

Shernel Thielman
Senior Investment Manager

Belangrijkste inzichten van 2025

1. Monetaire omstandigheden begonnen te versoepelen

Naarmate de inflatie verder afnam, begonnen centrale banken geleidelijk de rente te verlagen. Deze versoepeling ondersteunde de financiële markten, verbeterde de financieringsvoorwaarden en droeg bij aan een constructiever beleggingsklimaat ten opzichte van het voorgaande jaar.

2. Economische groei bleek veerkrachtig

Ondanks eerdere zorgen over een sterkere groeivertraging bleef de mondiale economische activiteit veerkrachtiger dan verwacht. De consumentenvraag en bedrijfswinsten hielden stand, wat risicovolle activa ondersteunde en het risico op extreme neerwaartse scenario's verkleinde.

3. Fundamenten en waardering bleven doorslaggevend

Hoewel de financiële omstandigheden verbeterden, werden beleggingsresultaten steeds meer bepaald door fundamentele factoren in plaats van brede multiple-expansie. Ondernemingen met sterke balansen, duurzame kasstromen en een duidelijke strategische positionering bleven zich onderscheiden.

4. Diversificatie herwon aan belang

Met toenemende spreiding binnen de markten profiteerden gediversifieerde portefeuilles van blootstelling aan verschillende beleggingscategorieën. Private markten en reële activa bleven relevante bouwstenen binnen portefeuilles, voornamelijk vanwege hun diversificatie-eigenschappen en niet zozeer vanwege uniforme outperformance.

5. Langetermijnstructurele trends bleven kansen vormgeven

Thema's zoals digitalisering, de energietransitie, demografische verschuivingen en veranderende mondiale toeleveringsketens bleven belangrijke drijfveren van langetermijnwaardecreatie. Bedrijven die aansluiten bij deze trends toonden een grotere veerkracht en strategische relevantie.

Introductie



De mondiale beleggingsomgeving bleef zich in 2025 ontwikkelen, terwijl financiële markten zich aanpasten aan veranderende economische omstandigheden en een geleidelijke verschuiving in het monetaire beleid. Na een langdurige periode van restrictief beleid begonnen de rentetarieven te dalen naarmate de inflatie verder afnam, waardoor markten konden overgaan naar een meer evenwichtige en voorspelbare omgeving.

De economische groei bleek veerkrachtiger dan velen hadden verwacht, ondersteund door versoepelende financiële omstandigheden en een stabiele consumentenvraag. Tegelijkertijd bleven geopolitieke ontwikkelingen en langetermijnstructurele krachten op het gebied van technologie, energie en mondiale toeleveringsketens van invloed op het beleggerssentiment en de kapitaalallocatie.

Naarmate liquiditeitscondities minder dominant werden, werden beleggingsresultaten in toenemende mate gedreven door fundamentele factoren. Ondernemingen met sterke balansen, consistente kasstroomgeneratie en een duidelijke strategische positionering waren beter gepositioneerd om deze omgeving het hoofd te bieden, terwijl zwakkere bedrijfsmodellen steeds sterker door de markt werden gedifferentieerd.

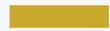
Deze publicatie geeft een overzicht van de belangrijkste ontwikkelingen die de markten in 2025 hebben gevormd en schetst de overwegingen die richting geven aan de portefeuillepositionering voor 2026. Het weerspiegelt onze blijvende focus op gedisciplineerd beleggen, langetermijnwaardecreatie en zorgvuldig risicobeheer in een omgeving waarin selectiviteit en waardering opnieuw een centrale rol spelen.

Terugblik op 2025: Markten en Economie

De financiële markten in 2025 werden gekenmerkt door een geleidelijke verbetering van de macro-economische zichtbaarheid en een verschuiving in de verwachtingen rond het monetaire beleid. Naarmate de inflatie verder afnam, kregen centrale banken ruimte om het beleid te versoepelen, wat bijdroeg aan ondersteunendere financiële omstandigheden en een verbeterd beleggerssentiment ten opzichte van het voorgaande jaar.

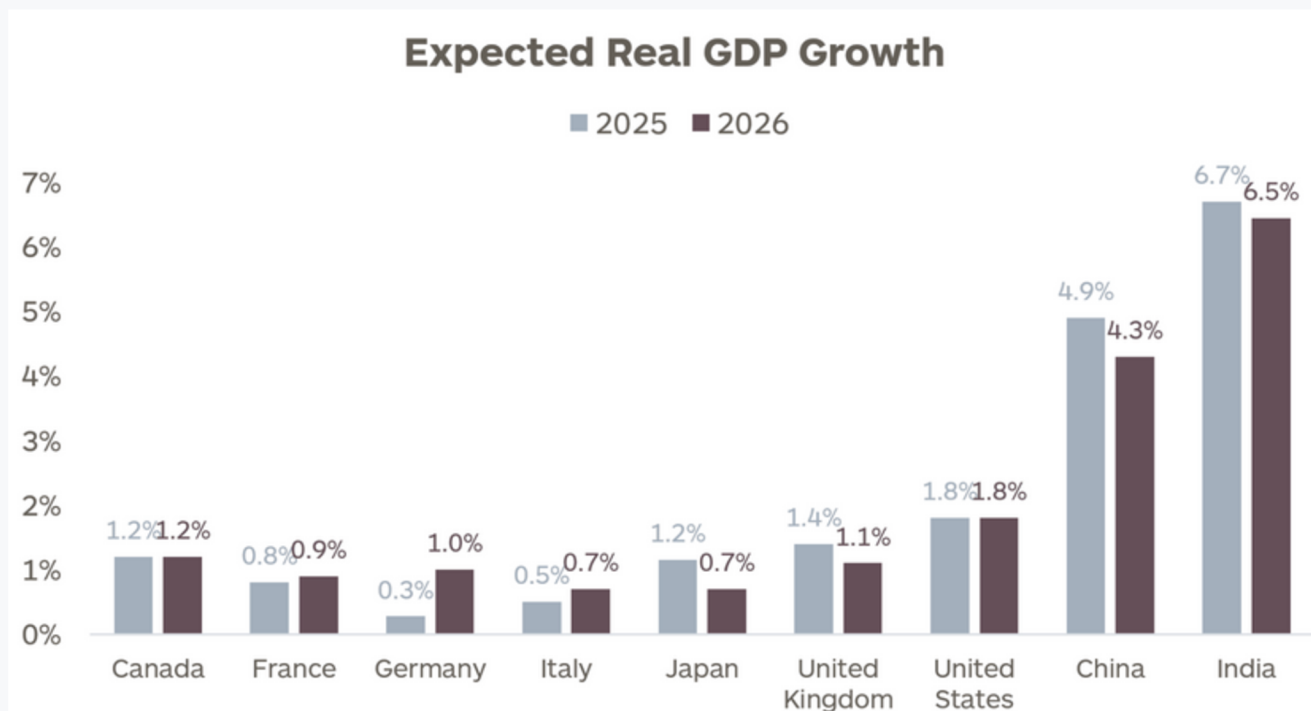
Binnen de publieke markten nam de differentiatie in prestaties toe. Hoewel brede aandelenindices positieve rendementen lieten zien, was het leiderschap smaller en selectiever dan in eerdere jaren. Beleggers legden meer nadruk op winstkwaliteit, balanssterkte en kapitaaldiscipline, met een duidelijke voorkeur voor ondernemingen met duurzame kasstromen en een heldere strategische positionering. Waardering speelde opnieuw een betekenisvolle rol bij het bepalen van beleggingsresultaten, aangezien brede multiple-expansie minder dominant werd.

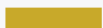




Binnen deze meer selectieve omgeving vielen activa die zijn gekoppeld aan tastbare waarde en markten met beperkte aanbodgroei positief op. Edelmetalen presteerden sterk, ondersteund door dalende reële rentes, geopolitieke onzekerheid en een aanhoudende vraag naar diversificatie. Mijnbouwaandelen, met name die met sterke balansen en een gedisciplineerde kapitaalallocatie, profiteerden van operationele hefboomwerking en verbeterende marges, wat resulteerde in een bovengemiddelde prestatie ten opzichte van de bredere aandelenmarkten.

Naast edelmetalen trok ook de bredere grondstoffensector opnieuw de aandacht. Industriële grondstoffen zoals koper, lithium en nikkel bleven profiteren van een combinatie van structurele vraagdrivers en een beperkt nieuw aanbod. Deze dynamiek ondersteunde de fundamentele vooruitzichten binnen delen van de grondstoffensector en onderstreepte de strategische relevantie van grondstoffen binnen gediversifieerde portefeuilles.





Tegen deze achtergrond behaalde het Beaver Fund Natural Resources in 2025 een sterk resultaat, met een recordhoog jaarrendement van circa 93 procent. De prestaties werden gedreven door stijgende edelmetaalprijzen en versterkt door de blootstelling van het fonds aan mijnbouwbedrijven in plaats van aan de onderliggende metalen zelf. Mijnbouwaandelen profiteerden van operationele hefboomwerking, verbeterde kostendisdiscipline en een hernieuwde focus op aandeelhoudersrendement.

Deze prestatie wordt niet gezien als indicatief voor een cyclische piek. Structurele rugwinden blijven aanwezig binnen verschillende grondstoffenmarkten, ondersteund door aanhoudende vraag, beperkt aanbod en lange doorlooptijden van nieuwe projecten. Gedurende het jaar werd het fonds actief beheerd, waarbij posities werden afgebouwd waar waarderingen te ver waren opgelopen en kapitaal werd heralloceerd naar segmenten die door de markt nog onvoldoende werden gewaardeerd. Sinds het laatste kwartaal van 2025 zijn portefeuilleaanpassingen in toenemende mate gericht op minder geliefde delen van het grondstoffenuniversum, waarmee het fonds wordt gepositioneerd voor kansen in 2026.

Binnen de vastrentende markten zorgden dalende rentetarieven voor positieve rendementen op staatsobligaties en hoogwaardige kredietinstrumenten. Obligaties herwonnen deels hun traditionele rol als stabiliserende factor binnen portefeuilles, met name tijdens perioden van marktvolatiliteit, terwijl kredietopslagen relatief beperkt bleven dankzij veerkrachtige bedrijfsfundamenten.

Alles bij elkaar markeerde 2025 een verdere overgang naar een meer evenwichtige beleggingsomgeving. Markten bewogen zich weg van de extremen van de post-pandemische periode en richting een setting waarin fundamentele analyse, waarderingsdiscipline en doordachte portefeuilleconstructie opnieuw een centrale rol speelden bij het bepalen van beleggingsresultaten over verschillende beleggingscategorieën heen.

Vooruitblik op 2026: Kernthema's en Portefeuillepositionering

Wanneer wij 2026 ingaan, wordt het beleggingsklimaat gekenmerkt door een grotere differentiatie tussen markten en sectoren. De versoepeling van het monetaire beleid heeft de financiële omstandigheden verbeterd, maar heeft structurele uitdagingen op het gebied van aanbodbeperkingen, geopolitiek en langetermijnkapitaalbehoeften niet weggenomen. Als gevolg daarvan wordt verwacht dat de spreiding tussen beleggingscategorieën en binnen aandelenmarkten hoog zal blijven, wat het belang van selectiviteit en gedisciplineerde portefeuilleconstructie verder onderstreept.

De economische groei zal naar verwachting gematigd blijven, eerder dan expansief. Hoewel lagere rentetarieven ondersteuning bieden aan consumptie en investeringen, blijven structurele factoren zoals demografische ontwikkelingen, geopolitieke herpositionering en de beschikbaarheid van grondstoffen het mondiale economische landschap vormgeven. In deze omgeving zijn het vooral ondernemingen en activa met tastbare waarde, prijszettingmacht en sterke balansen die naar verwachting beter gepositioneerd blijven.

Binnen aandelen blijven wij ons richten op ondernemingen met duurzame kasstroomgeneratie, conservatieve kapitaalstructuren en een gedisciplineerde kapitaalallocatie.



Waardering blijft daarbij een belangrijk aandachtspunt, met name omdat verbeterde financiële omstandigheden in delen van de markt reeds zijn ingeprijsd. Wij blijven terughoudend ten aanzien van segmenten waar de verwachtingen naar onze mening te optimistisch zijn in verhouding tot de onderliggende fundamentals.

Natuurlijke hulpbronnen en grondstoffen blijven naar verwachting ook in 2026 een belangrijk aandachtsgebied. Structurele vraag, gedreven door elektrificatie, infrastructuurinvesteringen en de energietransitie, staat in contrast met een beperkt nieuw aanbod en lange ontwikkeltrajecten. Hoewel kortetermijnvolatiliteit onvermijdelijk is, blijven de middellange- tot langetermijnfundamenten binnen geselecteerde grondstoffenmarkten ondersteunend. De portefeuillepositionering weerspiegelt een evenwicht tussen het behouden van blootstelling aan deze structurele rugwinden en het actief beheersen van waarderingsrisico's.

Private markten blijven een aanvullende rol spelen binnen een bredere, op aandelen gerichte beleggingsaanpak.

In een omgeving die wordt gekenmerkt door toenemende spreiding en veranderende liquiditeitsdynamiek kunnen geselecteerde private beleggingen toegang bieden tot langetermijnthema's en gedifferentieerde rendementsprofielen. Zoals altijd blijven managersselectie en gedisciplineerde onderwriting van cruciaal belang.

Vanuit portefeuilleperspectief blijft diversificatie over verschillende aandelenstrategieën en reële activa centraal staan. Actief beheer en periodieke herbalancering blijven essentiële instrumenten om veranderende marktomstandigheden te navigeren, risico's te beheersen en kansen te benutten naarmate het marktleiderschap verschuift.

Alles bij elkaar wordt verwacht dat 2026 geduld, discipline en een focus op fundamenten zal belonen. In plaats van te vertrouwen op brede marktbevingen zijn wij van mening dat beleggingssucces in toenemende mate zal afhangen van zorgvuldige effectenselectie, doordachte allocatiebeslissingen en een langetermijnperspectief.

Afsluitende overwegingen

De beleggingsomgeving blijft zich ontwikkelen, gevormd door veranderende economische omstandigheden, wisselend marktleiderschap en langetermijnstructurele krachten. Zoals de ervaring van 2025 heeft laten zien, kunnen markten geduld en discipline belonen, met name in perioden waarin fundamentele factoren en waardering opnieuw doorslaggevend zijn.

Vooruitkijkend blijven wij ons ervan bewust dat onzekerheid een inherent onderdeel is van beleggen. In plaats van te proberen kortetermijnmarktbewegingen te voorspellen, blijft onze focus liggen op het identificeren van duurzame kansen, het zorgvuldig beheersen van risico's en het behouden van flexibiliteit naarmate omstandigheden veranderen. Deze aanpak stelt portefeuilles in staat zich aan te passen aan nieuwe informatie, terwijl zij verankerd blijven in langetermijndoelstellingen.

Actief beheer en zorgvuldige herbalancering blijven een centraal onderdeel van ons beleggingsproces. Perioden van sterke prestaties benaderen wij met dezelfde discipline als perioden van volatiliteit, zodat portefeuilles afgestemd blijven op de onderliggende fundamentals en niet op het heersende marktsentiment. Door blootstelling af te bouwen waar optimisme te ver doorschiet en kapitaal opnieuw in te zetten in gebieden waar sprake is van dislocatie, streven wij ernaar kapitaal te beschermen en portefeuilles te positioneren voor toekomstige kansen.

Bij Lunar Asset Management ligt onze toewijding bij verantwoord en langetermijngericht kapitaalbeheer. Wij geloven dat duurzame beleggingsresultaten niet worden bereikt door kortetermijnvoorspellingen, maar door consistentie, discipline en een duidelijke beleggingsfilosofie die over de tijd consequent wordt toegepast.

Wij danken u voor het blijvende vertrouwen dat u in ons stelt en kijken ernaar uit om samen de kansen en uitdagingen die voor ons liggen tegemoet te gaan.



Contact:



Shernel Thielman
Senior Investment Manager
✉ shernel@lunarasset.com



Rachelle Thielman
Investor Relations
✉ rachelle@lunarasset.com



📍 Van Engelenweg 16
☎ +5999 738 3592
🌐 lunarasset.com

Disclaimer

The information provided in this communication is for informational purposes only and should not be construed as investment advice, a recommendation, or an offer to buy or sell any securities. The views expressed are those of Lunar Asset Management N.V. as of the date of publication and are subject to change without notice. Past performance is not indicative of future results. Investors should seek professional advice tailored to their specific financial situation and risk profile. Lunar Asset Management N.V. does not guarantee the accuracy, completeness, or timeliness of the information provided.