

3 juli 2026

## Amerikaanse tussentijdse verkiezingen en waarom ze belangrijk zijn!

Gelukkige 250<sup>ste</sup> verjaardag, Amerika! Terwijl de barbecues op 4 juli gezellig sudderen, kijken we vooruit naar het hete onderwerp van dit najaar: de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen, de zogeheten ‘midterms’. We interviewden hiervoor Nicholas Van Ness, Group Chief Economist voor de VS bij Crédit Agricole CIB, en Amy Greene, Frans-Amerikaanse Senior Fellow bij het Institut Montaigne, een gerenommeerd specialist en auteur op het gebied van Amerikaanse politiek die ook regelmatig te gast is op evenementen voor cliënten van Indosuez Wealth Management. De strijd is spannend en het is de eerste gelegenheid voor Amerikaanse kiezers om een oordeel te vellen over twee jaar ‘Trump 2.0’. De kwestie van de betaalbaarheid staat onmiskenbaar nog steeds op de voorgrond. Maar zijn de Democraten klaar voor een comeback? Welke gevolgen kunnen we verwachten van een verdeelde regering? Eén ding is zeker: marktvolatiliteit is zeker te verwachten, maar volgens onze cross-asset-strategie is dat geen voldoende reden om kansen op de aandelenmarkt te laten liggen. Al zou het niet- verwaarloosbare risico van politiek gemotiveerde fiscale stimuleringscheques in de aanloop naar de verkiezingen in november de rente wel onder druk kunnen zetten.

### GROUP US CHIEF ECONOMIST VERWACHT VERDEELDHEID BIJ OVERHEID VS



Interview met Nicholas Van Ness, Chief Economist US bij Crédit Agricole CIB.

#### Zijn de vooruitzichten voor de Amerikaanse tussentijdse verkiezingen van 2026 veranderd?

Nicholas Van Ness: Ons basisscenario blijft ongewijzigd: we verwachten dat de Democraten de controle over het Huis van Afgevaardigden zullen heroveren, terwijl de Republikeinen de Senaat nipt behouden. Niettemin zijn we nu minder zeker van de uitkomst in de Senaat- het wordt almaar meer een dubbeltje op zijn kant.

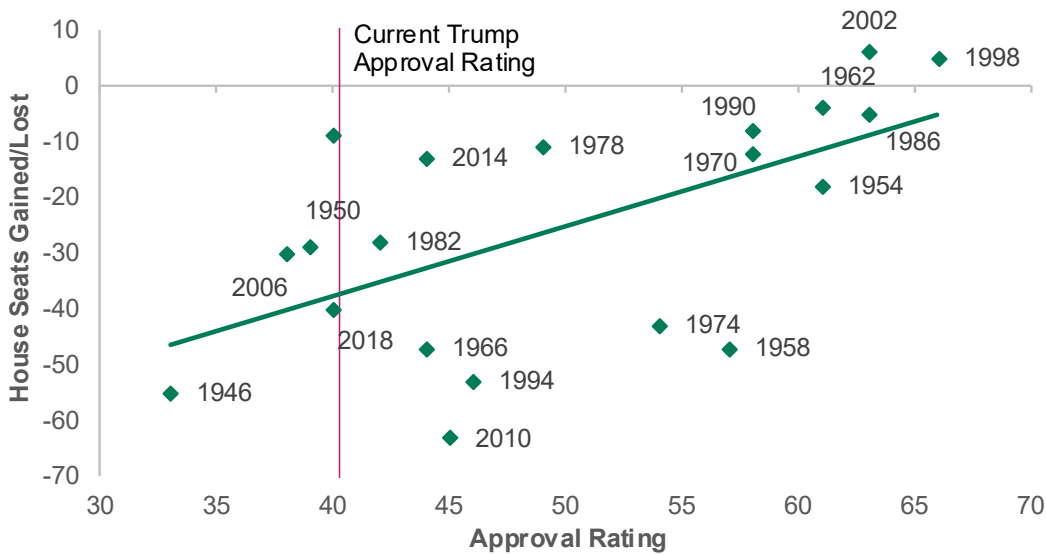
#### Waarom zullen de Republikeinen het Huis van Afgevaardigden waarschijnlijk verliezen?

NVN: Los van de peilingen of andere factoren die de uitslag zouden kunnen beïnvloeden, is er de les uit het verleden. Die leert ons dat de Republikeinen een zware strijd te wachten staat. Bij tussentijdse verkiezingen verliest de partij van de zittende president doorgaans zetels in het Huis van Afgevaardigden, en vaak gaat het daarbij om een aanzienlijk aantal zetels. Dit is een zeer duidelijk patroon: in de twintig midterms sinds de Tweede Wereldoorlog heeft de partij van de president slechts twee keer zetels gewonnen, en zelfs toen was de winst klein.

Zetelverlies komt dus veel vaker voor; gemiddeld gaat daarbij om zo'n 25 zetels. Er is ook vaak een link met de populariteit van de president: lagere populariteitscijfers leiden naar een groter verlies aan zetels. Wanneer de populariteit van een president bijvoorbeeld onder de 50% ligt, bedraagt het verlies gemiddeld 34 zetels. En zelfs bij een populariteit van meer dan 50% is er sprake van een gemiddeld verlies van 14 zetels. In de enige twee gevallen waarin de partij van de zittende president zetels heeft gewonnen, had de president een populariteitscijfer van meer dan 60%. Donald Trump blijft daar ver onder, met een populariteitscijfer van slechts 40,3% volgens het laatste gemiddelde van RealClearPolitics (RCP). Op basis van een eenvoudige regressie zou de huidige populariteitsscore van Donald Trump wijzen op een verlies van ongeveer -40 zetels (grafiek 1).

De Democraten moeten slechts drie zetels winnen om een meerderheid te behalen, wat een relatief klein aantal is. Algemene peilingen voor het Congres zijn dit jaar consequent in het voordeel van de Democraten geweest, en ook de bookmakers geven aan dat zij een grote kans hebben – momenteel meer dan 80% – om de controle over te nemen.

**Grafiek 1: Waarderingscijfer president versus zetelwinst/-verlies in Huis van Afgevaardigden bij eerdere midterms**



Bron: Gallup, RealClearPolitics, Crédit Agricole CIB.

**Waarin verschilt de strijd om de Senaat?**

NVN: De Senaat is enigszins een apart geval. Alles hangt af hoe de kaarten er liggen, wat – in tegenstelling tot het Huis – om de twee jaar verandert. Dit komt doordat senatoren een ambtstermijn van zes jaar hebben, waarbij de verkiezingen zo gespreid zijn dat ongeveer een derde van de zetels om de twee jaar wordt vernieuwd, in tegenstelling tot het Huis, waar elke zetel om de twee jaar opnieuw wordt verkozen.

In 2026 is de zetelverdeling gunstiger voor de Democraten wat betreft het pure aantal zetels dat elke partij moet verdedigen, aangezien zij slechts 13 zetels hoeven te verdedigen, tegenover 22 voor de Republikeinen. Niettemin leunen veel van deze staten sterk aan bij de ene of de andere zijde, waardoor slechts om een beperkt aantal zetels effectief wordt gestreden. Zo vermeldt het Cook Political Report twee zetels van de Democraten als „Lean D” en één zetel van de Democraten als „Toss-up”, terwijl één zetel van de Republikeinen als „Lean D”, twee als „Toss-up” en drie als „Lean R” worden aangemerkt (Tabel 1).

**Tabel 1: Beoordelingen van de Senaat door het Cook Political Report**

Lean D	Toss-Up	Lean R
Georgia-Ossoff	Maine-Collins	Arkansas-Sullivan
North Carolina - Open	Michigan - Open	Iowa - Open
New Hampshire - Open	Ohio - Husted	Texas - Open

Opmerking: De kleur in de tabel geeft aan welke partij de zetel momenteel bezet, bijvoorbeeld blauw voor een zittende Democraat en rood voor een Republikein.

Bron: Cook Political Report, Crédit Agricole CIB.

De Republikeinen hebben momenteel een voorsprong van 53 tegen 47, wat betekent dat de Democraten netto vier zetels zouden moeten winnen om de controle te krijgen, aangezien een gelijkspel van 50-50 zou worden beslecht door vicepresident JD Vance. Dit betekent dat ze de drie zetels met een ‘Lean D’-voorsprong moeten binnenhalen, daarnaast de drie ‘Toss-up’-races moeten winnen, én bovendien ten minste één van de ‘Lean R’-zetels moeten veroveren. Daarom denken we dat dit wellicht te hoog is gegrepen, waardoor de Republikeinen een kleine voorsprong behouden in de Senaat. Recente ontwikkelingen, waaronder een spannendere race in Texas, hebben de kansen dichterbij elkaar gebracht, maar de Republikeinen behouden nog steeds een lichte voorsprong.

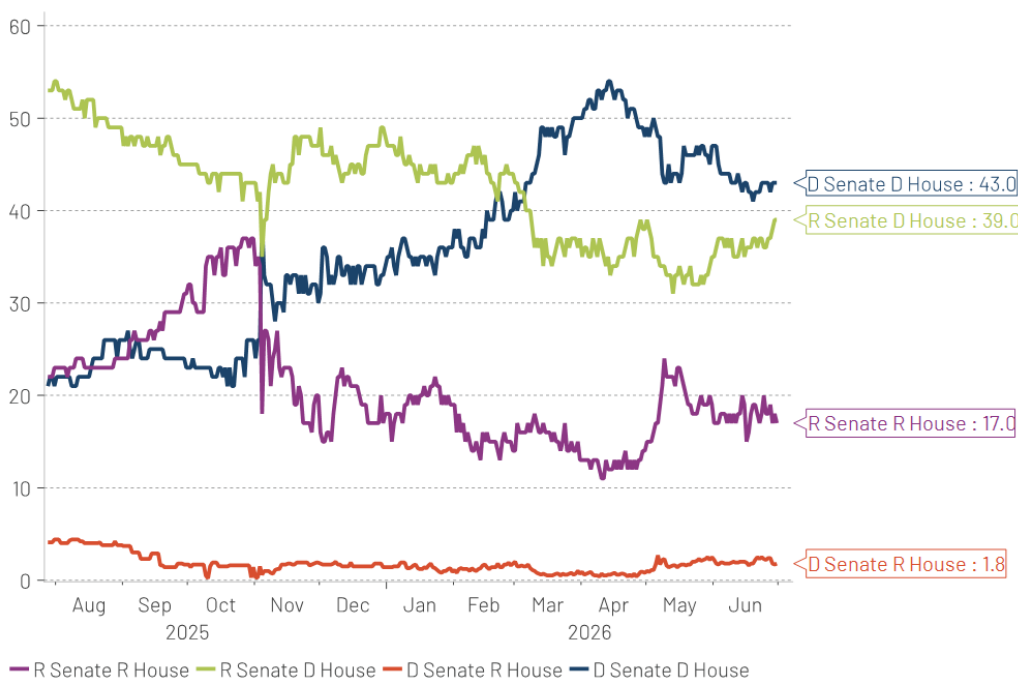
## Wat is de belangrijkste factor die de uitslag van de verkiezingen beïnvloedt?

NVN: Betaalbaarheid blijft het belangrijkste politieke thema. Met name de energieprijzen zullen een belangrijke rol spelen. Als de recente diplomatieke inspanningen tussen de VS en Iran ertoe leiden dat de scheepvaart door de Straat van Hormuz wordt hersteld en de druk op de olieprijs afneemt, zouden lagere benzineprijzen de Republikeinen enigszins kunnen ondersteunen. Omgekeerd zouden aanhoudend hoge energiekosten de positie van de Democraten waarschijnlijk versterken.

## Wat zou een verdeelde regering volgens u betekenen voor beleggers?

NVN: Als de Democraten het Huis van Afgevaardigden winnen (het scenario met de hoogste waarschijnlijkheid vóór het conflict met Iran, grafiek 2), zal Washington waarschijnlijk een periode van wetgevende impasse ingaan. Dat zou de kans op belangrijke begrotingswetgeving tot en met 2028 aanzienlijk verkleinen, ongeacht wie de Senaat controleert. De controle over de Senaat blijft belangrijk omdat deze bepalend is voor de benoeming van kandidaten voor de Federal Reserve (Fed), rechters en andere hoge ambtenaren. Maar zelfs als de Democraten zowel het Huis van Afgevaardigden als de Senaat zouden winnen, zou het aannemen van belangrijke wetgeving moeilijk blijven, gezien de filibuster<sup>1</sup> in de Senaat en de vetorechten van president Trump. Met andere woorden: een patstelling in de wetgeving is in vrijwel elk scenario de meest waarschijnlijke uitkomst. President Trump zou nog steeds in staat zijn om via zijn uitvoerende bevoegdheden beleid op het gebied van bijvoorbeeld handel en immigratie te voeren. Wij denken echter dat veel van de belangrijkste veranderingen met betrekking tot deze kwesties mogelijk al vóór 2027 zullen zijn doorgevoerd, en dat de tussentijdse verkiezingen nog steeds gevolgen kunnen hebben voor de andere hierboven genoemde kwesties, zoals het begrotingsbeleid.

## Grafiek 2: Polymarket machtsverhouding voor de tussentijdse verkiezingen



Bron: Polymarket, Macrobond, Indosuez Wealth Management.

<sup>1</sup> De traditie van onbeperkt debat in de Senaat heeft het gebruik van filibusteren mogelijk gemaakt, een vaag gedefinieerde term voor een handeling die bedoeld is om het debat te verlengen en een stemming over een wetsvoorstel, resolutie, amendement of andere ter discussie staande kwestie uit te stellen of te verhinderen.

## VISIES OP DE COMEBACK VAN DE DEMOCRATEN MET AMY GREENE



*Amy Greene is een Frans-Amerikaanse Senior Fellow bij het Institut Montaigne en een gerenommeerd specialist inzake Amerikaanse politiek.*

### **Zijn de tussentijdse verkiezingen van 2026 in de VS nog steeds van belang?**

Amy Greene: Ja. November is de eerste gelegenheid voor kiezers in het hele land om een oordeel te vellen over twee jaar „Trump 2.0” en zijn door de Republikeinen gedomineerde Congres. Sinds januari 2025 hebben lokale verkiezingen in het hele land de Democraten klinkende overwinningen opgeleverd, wat algemeen wordt gezien als een afkeuring van de uiterst onpopulaire president.

De uitslagen in november, die veel grootser van opzet zijn met duizenden lokale en nationale zetels op het spel, zullen een duidelijke indicatie geven van het sentiment onder de kiezers over de meest urgente kwesties en de mate van afwijzing van de Republikeinse Partij. Dit zal de stemming en de verwachtingen bepalen voor de komende twee jaar en in de aanloop naar 2028.

De tussentijdse verkiezingen zullen ook mede bepalen hoe er geregeerd wordt. Donald Trump zal waarschijnlijk blijven vertrouwen op ‘execution orders’, waarmee hij verder zal proberen het Congres te omzeilen en de besluitvorming in het Witte Huis te consolideren, terwijl hij de rechtbanken laat beslissen over eventuele formele bezwaren daartegen. Dergelijke uitvoeringsbesluiten zijn een onvoorspelbaar instrument zonder wettelijke basis en kunnen onmiddellijk door elke toekomstige president worden teruggedraaid. Ze zijn echter ook de voorkeursmethode van Donald Trump gebleken: een manier om snel te handelen en resultaten aan te kondigen, hoe vaag die ook mogen zijn. Anders zal een door de Democraten gecontroleerd of verdeeld Congres weer structurele beperkingen op de macht van de president invoeren, zonder zijn vermogen om zijn agenda na te streven volledig te belemmeren. Een voorbeeld: een Democratisch Congres zou een door het Witte Huis gesteund begrotingsvoorstel kunnen verwerpen, maar een Republikeinse Senaat zou de door het Huis aangenomen versie kunnen verwerpen, wat uiteindelijk tot een shutdown zou leiden. Naarmate de presidentsverkiezingen naderen, staat er bij een patstelling in de regering nog meer op het spel, aangezien de partijen strijden om het Witte Huis terug te winnen, en zal de prikkel tot compromissen – of op zijn minst de neiging om de ander de schuld te geven – groter zijn.

### **Zijn de Democraten klaar voor de comeback?**

AG: Ja en nee. De Democraten hebben sinds januari 2025 lokale verkiezingen kunnen winnen dankzij een succesvolle mix van zeer lokale oplossingen en het in verband brengen van lokale Republikeinse kandidaten met de president. In plaats van een breed gedragen, op één visie gebaseerd Democratisch programma hebben ze bewezen dat lokale kandidaten die inspelen op zeer uiteenlopende lokale politieke sentimenten, succesvol zijn. Dit heeft geleid tot een Mamdani in New York, een gouverneur Spanberger in Virginia en een gouverneur Sherrell in New Jersey – allemaal met verschillende profielen en gradaties van democratische politiek. Maar om overwinningen op nationaal niveau te behouden en een golf van oppositie te creëren, zullen de Democraten uiteindelijk meer nodig hebben dan een anti-Trump-strategie. In plaats daarvan hebben ze een overtuigende en concrete visie nodig voor Amerika in 2028, met name voor de vermoeide en gefrustreerde Amerikaanse kiezers die een overweldigend ongunstige mening hebben over beide partijen. Voor de Democraten luidt de dag na de tussentijdse verkiezingen een periode in van intern debat over welke mensen en ideeën het gezicht zullen vormen van het nationale Democratische leiderschap. Dat debat is zowel gezond als noodzakelijk, zowel voor de Democraten als voor het Amerikaanse volk. 2028 wordt een verkiezing van generatieverandering voor beide kanten van het politieke spectrum. Amerikanen zijn toe aan vernieuwing, en de tijd nemen voor een stevige ideeënstrijd (aan beide kanten) op dit kantelmoment is een overwinning voor het Amerikaanse volk en de gezondheid van de Amerikaanse democratie.

## Zouden de Democraten de afzettingsprocedure kunnen inzetten?

AG: Als de Democraten het Huis van Afgevaardigden heroveren, is afzetting zeer waarschijnlijk, maar niet zeker. Tenzij ook de Senaat door de Democraten wordt gecontroleerd, is de kans op een veroordeling vrijwel nihil. En zonder een stemming tot veroordeling zal een historische derde afzettingsprocedure waarschijnlijk geen betekenisvolle politieke gevolgen hebben, ook al is het symbolische belang onmiskenbaar. Een Democratisch Huis van Afgevaardigden zal echter vrijwel zeker de volledige reikwijdte van zijn structurele bevoegdheden gebruiken om zoveel mogelijk onderzoek te doen. Belangenconflicten, corruptie, enzovoort: de lijst met kwesties is lang – en behoorlijk pijnlijk of erger – waarover de Democraten absoluut onderzoeken zouden starten, hooggeplaatste regeringsfunctionarissen zouden oproepen om in op televisie uitgezonden hoorzittingen voor het Congres te getuigen, en de mediacycli zoveel mogelijk zouden domineren met informatie over acties die door deze regering en haar Republikeinse bondgenoten zijn ondernomen zonder of met weinig voorafgaand toezicht door het Congres.

## ONZE CROSS-ASSET-STRATEEG BELICHT BELANGRIJKE ASPECTEN VOOR BELEGGERS

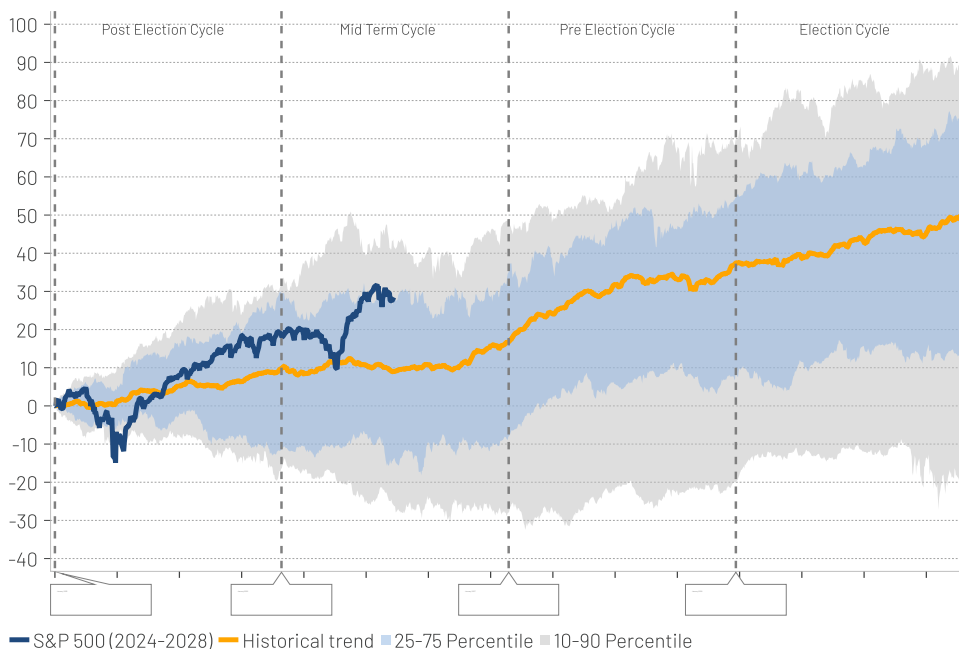


Interview met Lucas Meric, Cross Asset Strategist bij Indosuez Wealth Management.

### Wat betekenen midterms historisch gezien voor de financiële markten?

Lucas Meric: Ondanks periodes van volatiliteit als gevolg van geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten zijn de financiële markten bijzonder veerkrachtig gebleven, dankzij onder meer de opmars van artificiële intelligentie (AI) en aanhoudende economische activiteit. Historisch gezien is het tweede jaar van de presidentiële cyclus, waarin de tussentijdse verkiezingen plaatsvinden, echter het zwakste jaar geweest voor de prestaties van de financiële markten (grafiek 3): gemiddeld 5,4% sinds 1950, vergeleken met een gemiddelde van 13% voor de andere jaren van de presidentiële cyclus.

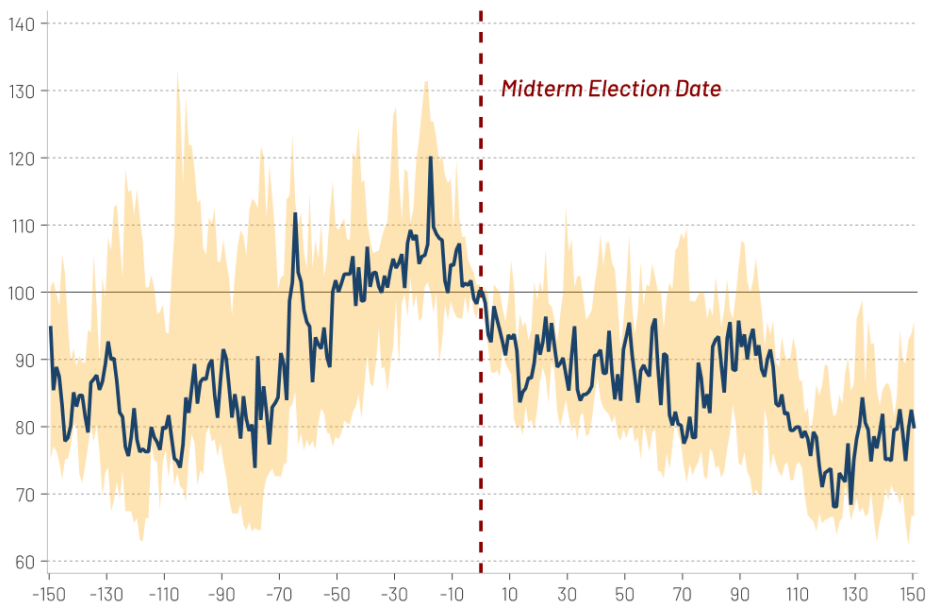
**Grafiek 3: S&P 500 – vierjarige presidentsverkiezingscyclus (sinds 1950)**



Bron: Macrobond, Indosuez Wealth Management.

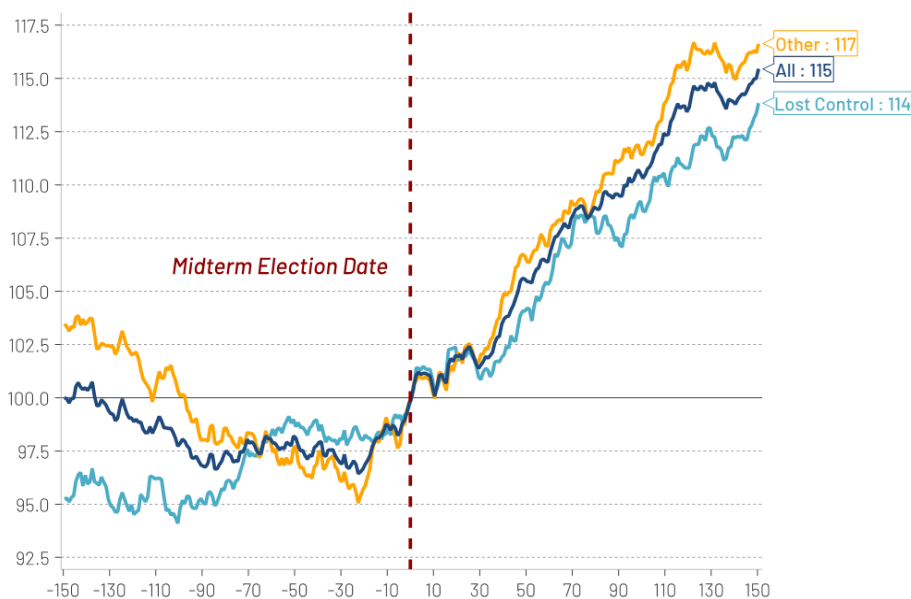
Jaren waarin tussentijdse verkiezingen plaatsvinden, kunnen historisch gezien worden onderverdeeld in twee fasen: een periode van volatiliteit in de aanloop naar de verkiezingen (grafiek 4), gevolgd door een herstel zodra de onzekerheid rond de verkiezingen is weggenomen. In de drie maanden voorafgaand aan de verkiezingen gaat een piek in de impliciete volatiliteit van de S&P 500 historisch gezien inderdaad gepaard met een gemiddeld rendement van bijna 3%, vergeleken met meer dan 9% in de drie maanden na de verkiezingen. Zoals hierboven vermeld, is de kans zeer groot dat de Republikeinen het Huis van Afgevaardigden verliezen, met een niet te verwaarlozen kans dat ze ook de Senaat verliezen. De uitslag van de verkiezingen heeft echter slechts een geringe invloed op het gemiddelde historische rendement van de financiële markten na de verkiezingen, dat in alle scenario's positief blijft (grafiek 5), ook al presteerde het scenario waarin de president ten minste één kamer verliest historisch gezien minder goed dan de andere (7,2% tegenover 11,2% in de drie maanden na de verkiezingen).

**Grafiek 4: VIX rond de tussentijdse verkiezingen (sinds 1950)**



Bron: Macrobond, Intercontinental Exchange (ICE), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Indosuez Wealth Management.

**Grafiek 5: S&P 500 rond de tussentijdse verkiezingen (sinds 1950)**



Bron: Macrobond, Intercontinental Exchange (ICE), Chicago Board Options Exchange (CBOE), Indosuez Wealth Management.

## **Wat zijn, afgezien van de mogelijk hogere aandelenvolatiliteit, volgens u de risico's op korte termijn voor de markten?**

LM: We merken op dat beleggers zich de afgelopen weken meer zorgen zijn gaan maken: over de risico's van een hernieuwde versnelling van de inflatie en over de terugkeer van renteverhogingen door de Fed. In een context waarin een aanzienlijk deel van de consumenten wordt getroffen door stijgende inflatie als gevolg van hogere energieprijzen na het conflict in het Midden-Oosten, zullen we alle voorgestelde begrotingsplannen in de aanloop naar de verkiezingen nauwlettend volgen. Donald Trump heeft eerder dit jaar al gesproken over de mogelijkheid van „dividendcheques” voor huishoudens met een lager inkomen, hoewel dalende inkomsten uit invoerheffingen en de reeds hoge tekorten en rentetarieven de ruimte voor verdere stimuleringsmaatregelen beperken.

Dit is een risico dat we nauwlettend in de gaten zullen blijven houden. Het sterkt ons ook in de overtuiging dat voorzichtigheid rond de looptijd geboden blijft. Net als bij de aandelenmarkten zouden nieuwe stimuleringsplannen in eerste instantie allicht positief worden ontvangen, omdat ze de groei ondersteunen. Tweede-ronde-risico's verbonden met inflatie en monetair beleid zouden nadien nefast kunnen blijken voor de marktwaarderingen. De afgelopen jaren getuigden de markten immers al van kwetsbaarheid toen de 10-jaarsrente de 4,5% naderde.

## **Hoe beïnvloeden de naderende midterms de beleggingsstrategie van Indosuez Wealth Management?**

LM: De kortstondige volatiliteit die deze verkiezingen met zich meebrengen, is naar onze mening geen reden om posities af te stoten. Wij richten ons liever op een markt die wordt aangedreven door een solide *winstmomentum*, ondersteund door de boom van AI en veerkrachtige groei. Wij handhaven daarom een constructieve houding ten aanzien van de Amerikaanse en opkomende aandelenmarkten, hoewel wij waakzaam blijven ten aanzien van concentratierisico's in bepaalde technologie-segmenten. Wij blijven ook opvolgen hoe de politiek zal omgaan met AI nu de technologische revolutie gepaard gaat met inflatoire druk op elektriciteit en op bepaalde technologische goederen, en er bij kiezers uit het hele politieke spectrum<sup>2</sup> een almaar grotere wens is om AI te reguleren.



**Alexandre Drabowicz**  
Global Chief Investment Officer  
Indosuez Wealth Management

---

<sup>2</sup> [De AI Safety Majority – AI Policy Institute.](#)

## DISCLAIMER

Dit document met als titel 'CIO Perspectives' (de 'Publicatie') wordt alleen uitgegeven voor marketingcommunicatie.

De talen waarin het is opgesteld maken deel uit van de werktalen van Indosuez Wealth Management.

De informatie die in de Publicatie wordt gepubliceerd, is niet beoordeeld en is niet onderworpen aan de goedkeuring of toelating van enige regelgevende of marktautoriteit, in welk rechtsgebied dan ook.

De Publicatie is niet bedoeld voor of gericht op de personen van enig land in het bijzonder. De publicatie is niet bedoeld voor personen die burgers zijn, woonachtig zijn of woonachtig zijn in een land of rechtsgebied waar de verspreiding, publicatie, beschikbaarheid of gebruik ervan in strijd zou zijn met toepasselijke wetten of voorschriften. Dit document vormt geen aanbod of uitnodiging om enige financiële instrumenten en/of dienst te kopen of te verkopen. Het vormt op geen enkele manier een strategie, gepersonaliseerde of algemene beleggings- of desinvesteringaanbeveling of -advies, juridisch of fiscaal advies, auditadvies of enig ander professioneel advies. Er wordt niet beweerd dat een belegging of strategie geschikt en geschikt is voor individuele omstandigheden of dat een belegging of strategie een persoonlijk beleggingsadvies vormt voor een belegger.

De desbetreffende datum in dit document is, tenzij anders vermeld, de datum van bewerking vermeld op de laatste pagina van deze disclaimer. De informatie in dit document is gebaseerd op bronnen die als betrouwbaar worden beschouwd. Wij doen ons best om de tijdigheid, nauwkeurigheid en het begrip van de informatie in dit document te waarborgen. Alle informatie, evenals de hier vermelde prijs, marktwaarderingen en berekeningen kunnen zonder kennisgeving wijzigen. Prijzen en prestaties uit het verleden zijn niet noodzakelijk een richtlijn voor toekomstige prijzen en prestaties.

De risico's omvatten onder andere politieke risico's, kredietrisico's, wisselkoersrisico's, economische risico's en marktrisico's. Alvorens een transactie aan te gaan, dient u uw beleggingsadviseur te raadplegen en, waar nodig, onafhankelijk professioneel advies in te winnen over risico's en over eventuele juridische, regelgevende, krediet-, fiscale en boekhoudkundige gevolgen. Wij raden u aan uw gebruikelijke adviseurs te raadplegen om uw beslissingen onafhankelijk te nemen, rekening houdend met uw specifieke financiële situatie en uw financiële kennis en ervaring valutakoersen kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde, prijs of opbrengsten van de belegging en deze kunnen worden omgezet in de basisvaluta van de belegger.

CA Indosuez een Franse vennootschap, de holdingmaatschappij voor de vermogensbeheeractiviteiten van de groep Crédit Agricole, en haar verbonden dochterondernemingen of entiteiten, namelijk CA Indosuez (Switzerland) SA, CA Indosuez Wealth (Europe), CFM Indosuez Wealth, hun dochterondernemingen, filialen en representatieve kantoren, ongeacht hun locatie, werken onder het enkele merk Indosuez Wealth Management. Elk van de dochterondernemingen, hun dochtervennootschappen, vestigingen en vertegenwoordigingskantoren alsook elk van de andere entiteiten van Indosuez Wealth Management worden afzonderlijk aangeduid als de 'Entiteit' en gezamenlijk de 'Entiteiten'.

De Entiteiten of hun aandeelhouders, evenals haar aandeelhouders, dochterondernemingen en meer in het algemeen ondernemingen in de groep Crédit Agricole SA (de 'Groep') en respectievelijk hun bedrijfsfunctionarissen, senior management of werknemers kunnen, op persoonlijke basis of in naam en voor rekening van derden, transacties verrichten in de financiële instrumenten beschreven in de Publicatie, andere financiële instrumenten houden met betrekking tot de emittent of de garant van deze financiële instrumenten, of kunnen effectendiensten, financiële diensten of een ander type dienst voor of van deze Entiteiten aanbieden of trachten te verlenen. Wanneer een Entiteit en/of een Entiteit van de Crédit Agricole Groep handelt als beleggingsadviseur en/of beheerder, beheerder, distributeur of plaatsingsagent voor bepaalde in de Publicatie vermelde producten of diensten, of andere diensten verricht waarin een Entiteit of de Groep Crédit Agricole een direct of indirect belang heeft of kan hebben, geeft uw Entiteit voorrang aan het belang van de belegger.

Sommige beleggingen, producten en diensten, inclusief bewaring, kunnen onderworpen zijn aan wettelijke en reglementaire beperkingen of kunnen wereldwijd niet onbeperkt beschikbaar zijn, rekening houdend met de wetgeving van uw land van herkomst, uw land van verblijf of enig ander land waarmee u banden kunt hebben. In het bijzonder zijn de producten of diensten die in de Publicatie worden vermeld niet geschikt voor ingezetenen van de VS en Canada.

Producten en diensten kunnen worden geleverd door Entiteiten volgens hun contractuele voorwaarden en prijzen, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en voorschriften en onderworpen aan hun licentie. Ze kunnen te allen tijde zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd of ingetrokken.

Neem voor meer informatie contact op met uw relatie manager.

In overeenstemming met de toepasselijke regelgeving stelt elke entiteit de Publicatie beschikbaar:

- **In Frankrijk:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez, naamloze vennootschap naar Frans recht (société anonyme) met een maatschappelijk kapitaal van 853.571.130 euro, moedermaatschappij van de Indosuez-groep en een volwaardige bankinstelling die bevoegd is om beleggingsdiensten en verzekeringsmakelaardij te verlenen waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te 17, rue du Docteur Lancereaux, 75008 Paris, Frankrijk, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 572 171 635 (Individueel btw-identificatienummer: FR 075 72 17 16 35).
- **In Luxemburg:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel op 39 All e Scheffer, L-2520 Luxemburg. Het bedrijf is ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister onder nummer B91.986 en beschikt over de status van een erkende kredietinstelling die gevestigd is in Luxemburg en onder toezicht staat van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **In Spanje:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe) Sucursal en España, onder toezicht van de Banco de España (www.bde.es) en de Comisi n Nacional del Mercado de Valores (CNMV, www.cnmv.es), een filiaal van CA Indosuez Wealth (Europe). Adres: Paseo de la Castellana nummer 1, 28046 Madrid (Spanje), geregistreerd bij de Banco de España met nummer 1545. Ingeschreven in het Handelsregister van Madrid onder nummer T 30.176, F 1, S 8, H M-543170, BTW-nummer (CIF).
- **In Italië:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), Italy Branch, gevestigd te Piazza Cavour 2, Milaan, Italië, ingeschreven in het register van banken nr. 8097, belastingnummer en registratienummer in het handelsregister van Milaan, Monza Brianza en Lodi n. 97902220157.
- **In Portugal:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal em Portugal, gevestigd aan Avenida da Liberdade, 190, 2.  B - 1250-147 Lissabon, Portugal, ingeschreven bij de Banco de Portugal onder nummer 282, fiscaal nummer 980814227.
- **In België:** de publicatie wordt verspreid door Bank Degroof Petercam nv, gevestigd op Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel, België, geregistreerd in het Handelsregister onder nummer 0403 212 172, geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen (Belgische bedrijfsdatabank) onder BTW-nummer BE 0403 212 172 (RPM Brussel).
- **Binnen de Europese Unie:** de publicatie kan worden verspreid door Indosuez Wealth Management Entiteiten die daartoe gemachtigd zijn onder het stelsel van gratis diensten.
- **In Monaco:** de publicatie wordt verspreid door CFM Indosuez Wealth, 11, Boulevard Albert 1er -98000 Monaco, geregistreerd in het Trade and Industry Register van Monaco onder nummer 56S00341, accreditatie: EC/2012-08.
- **In Zwitserland:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez (Switzerland) SA, Quai Général Guisan 4, 1204 G n ve en door CA Indosuez Finanziaria SA, Via F. elli 3, 6900 Lugano en door hun Zwitserse vestigingen en/of agentschappen. De publicatie is marketingmateriaal en vormt niet het product van een financiële analyse in de zin van de richtlijnen van de Swiss Bankers Association (SBA) met betrekking tot de onafhankelijkheid van financiële analyse in de zin van het Zwitserse recht. Deze richtlijnen zijn bijgevolg niet van toepassing op de Publicatie.
- **In SAR Hongkong:** de publicatie wordt gedistribueerd door CA Indosuez (Switzerland) SA, Hong Kong Branch, Suite 2918, Two Pacific Place, 88 Queensway. Geen informatie in de Publicatie vormt een beleggingsaanbeveling. De Publicatie is niet doorverwezen naar de Securities and Futures Commission (SFC) of enige andere regelgevende instantie in Hongkong. De Publicatie en de producten die ze kan vermelden zijn niet goedgekeurd door de SFC in de zin van secties 103, 104, 104a of 105 van de Securities and Futures Ordinance (Kap. 571)(sfo).
- **In Singapore:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch 2 Central Boulevard, West Tower #12-02, IOI Central Boulevard Towers, 018916 Singapore. In Singapore is de Publicatie alleen bedoeld voor personen die worden beschouwd als personen met een hoge nettowaarde overeenkomstig Richtsnoer nr. FAA G07, of geaccrediteerde beleggers, institutionele beleggers of deskundige beleggers, zoals gedefinieerd door de Securities and Futures Act, Hoofdstuk 289 van Singapore. Voor vragen over de publicatie kunnen ontvangers in Singapore contact opnemen met CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch.
- **In de DIFC VAE:** de Publicatie de brochure wordt verspreid door CA Indosuez (Switzerland) SA, DIFC Branch, Al Fattan Currency House, Tower 2 - Level 23 Unit 4 DIFC PO Box 507232 Dubai - VAE een bedrijf gereguleerd door de Dubai Financial Service Authority ('DFSA'). Deze brochure is uitsluitend bedoeld voor professionele cliënt en/of markttegenpartij en geen enkele andere persoon mag daarop handelen. De financiële producten of diensten waarop deze publicatie betrekking heeft, zullen uitsluitend ter beschikking worden gesteld van een cliënt die voldoet aan de vereisten van professionele cliënt en/of tegenpartij van de DFSA. Deze brochure wordt alleen ter informatie verstrekt. Het mag niet worden geïnterpreteerd als een aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen of als een aanbod om een bepaalde handelsstrategie in een rechtsgebied te kopen of te verkopen.
- **In de VAE:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez (Switzerland) SA, Abu Dhabi Representative Office, Zayed - The 1st street- Al Muhairy Centre, Office Tower, 5th Floor, P.O. Box 44836 Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten. CA Indosuez (Switzerland) SA opereert in de Verenigde Arabische Emiraten (VAE) via haar vertegenwoordiger die onder de toezichhoudende autoriteit van de UAE Central Bank valt. Conform de in de VAE geldende regels en reglementen mag het kantoor van CA Indosuez (Switzerland) SA geen bankactiviteiten uitoefenen. De representatieve instantie mag de activiteiten en producten van CA Indosuez (Switzerland) SA alleen verkopen en promoten. De Publicatie vormt geen aanbod aan een bepaalde persoon of het grote publiek, noch een uitnodiging om een aanbod in te dienen. Het wordt op privébasis verspreid en is niet beoordeeld of goedgekeurd door de centrale bank van de VAE of door een andere toezichhoudende autoriteit van de VAE.
- **Andere landen:** Ook de wetten en reglementen van andere landen kunnen de verspreiding van deze publicatie beperken. Iedereen die in het bezit is van deze publicatie, moet informatie inwinnen over eventuele wettelijke beperkingen en zich daaraan houden.

De Publicatie mag niet volledig of gedeeltelijk worden gekopieerd of gereproduceerd of verspreid, in welke vorm dan ook zonder voorafgaande toestemming van uw Bank.

  2026, Degroof Petercam & CA Indosuez (Switzerland) SA/Alle rechten voorbehouden.

Fotocredits: iStock