

18 mei 2026

Trump-Xi-ontmoeting: tussen de regels door lezen

De hooggespannen staatsontmoeting tussen presidenten Donald Trump en Xi Jinping in Beijing werd vorige week afgerond. De bijeenkomst leverde een dosis gecontroleerde diplomatie, structurele herzieningen en tactische handelsafspraken op. Ook werden de fundamentele onder de Amerikaans-Chinese betrekkingen verstevigd, met nieuwe kaders voor handel en investeringen die uitzicht bieden op toekomstige tariefverlagingen. De implementatierisico's blijven evenwel bestaan en er zijn geen structurele doorbraken bereikt. De markten draaiden snel hun aanvankelijke optimisme terug: Chinese aandelen en semiconductorbedrijven gaven vroege winsten prijs zodra duidelijk werd dat de aankondigingen geen onmiddellijke, tastbare voordelen zouden opleveren. China onthield zich van escalatie op het gebied van zeldzame aardmetalen, waarmee het de onderhandelingspositie voor toekomstige gesprekken behield en zijn voorkeur voor het beperken van Amerikaanse invloed in Azië opnieuw bevestigde. Hoewel China's houding ten opzichte van Taiwan niet steviger was dan voorheen, blijft de oppositie tegen Amerikaanse interventie duidelijk, wat president Trump ertoe bracht strategische ambiguïteit te hanteren. De "klok tikt" voor het Iran-conflict, een urgent maar onuitgesproken risico tussen beide landen. Met drie nieuwe presidentiële ontmoetingen in het vooruitzicht en onopgeloste kwesties rond tarieven en technologie blijven we geïnvesteerd maar waakzaam. Het Board of Trade-kader en de Boeing-orders bieden op korte termijn steun aan het marktnarratief, maar de status quo op het gebied van tarieven, de ambiguïteit rond Taiwan en de onopgeloste chip/zeldzame aardmetalen-dynamiek betekenen dat de risicoverspreiding breed blijft. Onze assetallocatie blijft de voorkeur geven aan aandelen uit opkomende markten, zowel structureel (Azië staat centraal in de mondiale industriële waardeketen) als tactisch (opkomende markten profiteren van een zwakke dollar). Die visie blijft ongewijzigd na de top.

1. WAT OVEREENKWAM MET ONZE VERWACHTINGEN (HITS)

Onze kernvisie op het directe verloop van de Amerikaans-Chinese relatie werd volledig bevestigd door de uitkomsten van de top.

HIT 1 - Het "Bearish Scenario" materialiseert (tijdelijke détente): Onze basisverwachting was dat elke bilaterale wapenstilstand tijdelijk zou zijn en gevoelig voor volatiliteit door nieuwsberichten. Dit kwam duidelijk uit. Hoewel beide regeringen een cordiale sfeer uitstraalden en aangaven dat de betrekkingen constructief evolueren, blijven de diepe structurele verschillen bestaan. Het betreft een ongemakkelijke, tijdelijke détente in plaats van een definitieve oplossing.

HIT 2 - Headline Procurement van Amerikaanse goederen: De verwachting dat handelswinst vooral zou bestaan uit grote, mediagenieke aankopen van landbouw-, energie- en luchtvaartproducten bleek juist (Annex A, pagina 5). Het hoogtepunt van de top was China's formele overeenkomst om 200 Boeing-vliegtuigen te kopen. Dit diende vooral als politiek tegenwicht voor het handelsdeficit (Grafiek 1), en de absolute omvang van de transactie bleef achter bij de grotere cijfers die in de markt werden gefluisterd.

HIT 3 - Een gestructureerde vooruitblik: Onze verwachting dat beide leiders hun directe diplomatieke contact zouden uitbreiden, is terug te zien in de roadmap voor dit jaar (Kalender, pagina 4). De uiteindelijke verslagen bevestigden uitnodigingen en concrete plannen voor drie volgende presidentiële ontmoetingen: een bezoek aan Washington op 24 september, gevolgd door back-to-back toppen tijdens de APEC-conferentie in Shenzhen in november en de G20 in Miami in december.

2. WAAR DE WERKELIJKHEID AFWEEK VAN DE VERWACHTINGEN (MISSES)

De diplomatieke frictiepunten tijdens de onderhandelingen weken enigszins af van onze oorspronkelijke prognose.

MISS 1 - De Taiwanese 'rode lijn' en strategische ambiguïteit: Onze initiële verwachting was dat China de top zou aangrijpen om een stevig Amerikaans standpunt tegen Taiwanese onafhankelijkheid te eisen. Hoewel president Xi krachtig Beijing's standpunten verwoordde, met een ongewoon scherpe publieke waarschuwing dat mismanagement van de Taiwan-kwestie tot een "zeer gevaarlijke situatie" kan leiden tot directe confrontaties, week de VS niet. De regering bleef vasthouden aan strategische ambiguïteit om het risico over de Straat van Taiwan te balanceren.

MISS 2 - De tarief-impasse: Er was hoop dat een zeer positieve top een onmiddellijke terugdraaiing van bestaande Amerikaanse importtarieven zou opleveren om het bedrijfsleven gerust te stellen. In werkelijkheid bleef het brede tariefkader onaangetast. Er werden geen brede tariefverlagingen vastgelegd, aangezien beide landen hun onderhandelingspositie wilden behouden richting de komende deadlines in de zomer.

3. WAT ONVERWACHT WAS (SURPRISES)

De bijeenkomsten leverden ook geheel nieuwe institutionele kaders en specifieke technologische concessies op die volledig ontbraken in de voorafgaande consensus.

SURPRISE 1 - Het "Board of Trade" Framework: In een strategische verrassing kondigden beide landen formeel de oprichting aan van een 'Board of Trade' en een 'Board of Investment'.

Deze structurele innovatie introduceert een actief forum tussen overheden dat commerciële transacties vooraf bespreekt. Cruciaal is dat hiermee een mechanisme ontstaat om systematisch tariefverlagingen door te voeren op "niet-gevoelige, niet-kritische en niet-strategische" sectoren (zoals landbouwproducten en energie), mogelijk goed voor circa 10% van de totale Amerikaanse import uit China (ongeveer 30 miljard dollar).

SURPRISE 2 - Het Nvidia H200 compromis: Hoewel wederzijds belang in het beheersen van hoogtechnologische frictie werd verwacht, was de exacte aard van de hightech-uitruil verrassend. China onthield zich van het direct inzetten of verhogen van exportbeperkingen op kritieke mineralen tijdens de belangrijkste sessies.

Tegelijkertijd gaf de VS stilzwijgend ongeveer tien Chinese binnenlandse bedrijven toestemming om Nvidia's geavanceerde H200-chips te kopen. Het strategische belang van deze hightech-wapenstilstand werd benadrukt door de persoonlijke aanwezigheid van Nvidia-CEO Jensen Huang als prominent lid van de officiële Amerikaanse bedrijfsdelegatie in Beijing.

BELEGGERTIPS

TAKEAWAY 1 - Macro-achtergrond: gereguleerde stabiliteit, geen oplossing

De top in Beijing legde een tactische bodem onder de Amerikaans-Chinese betrekkingen, geen structurele plafondverhoging.

Wij zien de oprichting van de Board of Trade en Board of Investment, gericht op wederzijdse tariefverlagingen op circa 30 miljard dollar aan niet-gevoelige goederen, als het meest duurzame institutionele resultaat van de bijeenkomst. Teams op operationeel niveau onderhandelen nog over de details, waardoor het risico op

implementatie op korte termijn reëel is. Het brede tariefkader blijft intact, en Donald Trump bevestigde dat tariefverlaging niet op leiderschapsniveau is besproken. Beleggers moeten het kader zien als een optie op toekomstige de-escalatie, niet als een gegarandeerde katalysator.

TAKEAWAY 2 - Aandelen: Sell the News, Watch the Calendar

Chinese aandelen (CSI 300: -2,8%, MXCN: -2,5% over de twee topdagen) hebben al een realitycheck geleverd na de top, in lijn met het historische patroon van winsten die afzakken na dergelijke bijeenkomsten. Nvidia steeg aanvankelijk op 14 mei (+4,4%), waarschijnlijk door optimisme over chipexport, maar verloor alle winst op 15 mei (-4,4%), toen duidelijk werd dat er geen formele versoepeling van exportcontroles was aangekondigd. De netto tweedaagse verandering is vrijwel vlak (-0,23%).

Met drie extra Trump-Xi-ontmoetingen nu bevestigd, vormt elke top een afzonderlijk herwaarderingsmoment. Episodische volatiliteit rond elke bijeenkomst wordt verwacht, eerder dan een blijvende herwaardering van Chinese risicovolle activa.

TAKEAWAY 3 - Handel: aantrekkelijke headlines, maar uitvoeringsrisico's

De order van 200 vliegtuigen (met een optie tot 750) is Boeing's eerste grote verkoop aan China in bijna tien jaar en biedt betekenisvolle backlog-opties. Toch, met Boeing slechts +1,6% jaar-tot-datum (YTD) op 15 mei, ziet de markt dit als een politiek nieuwsfeit, niet als een katalysator voor de winst op korte termijn, gezien de levertijden en het ontbreken van formele contractdocumentatie.

TAKEAWAY 4 - Semiconductors: Autorisatie ≠ Omzet

De H200-autorisatie voor circa 10 Chinese bedrijven (waaronder Alibaba, Tencent, ByteDance en JD.com) is een bemoedigende stap, maar de belangrijkste nuance is dat er nog geen enkele levering heeft plaatsgevonden.

Donald Trump erkende zelf dat China ervoor kiest de chips niet te kopen, maar liever binnenlandse alternatieven ontwikkelt. De chipautorisatie biedt headline-opties, maar zal de consensusverwachtingen op korte termijn waarschijnlijk niet materieel beïnvloeden totdat daadwerkelijke bestellingen worden geplaatst.

TAKEAWAY 5 - Taiwan: De ondergewaardeerde tail risk

Het meest ingrijpende, maar ondergewaardeerde resultaat van de recente Amerikaans-Chinese top is Trumps bewuste strategische ambiguïteit rond Taiwan. Door te weigeren te verduidelijken of de VS Taiwan zou verdedigen en openheid te tonen voor herziening van de 14 miljard dollar aan wapenverkoop aan Taipei, introduceert de regering een nieuwe variabele in de risicoprijsing over de Straat van Taiwan. Deze onzekerheid is nog niet volledig weerspiegeld in volatiliteitsoppervlakken of risicopremies voor assets met blootstelling aan Taiwan.

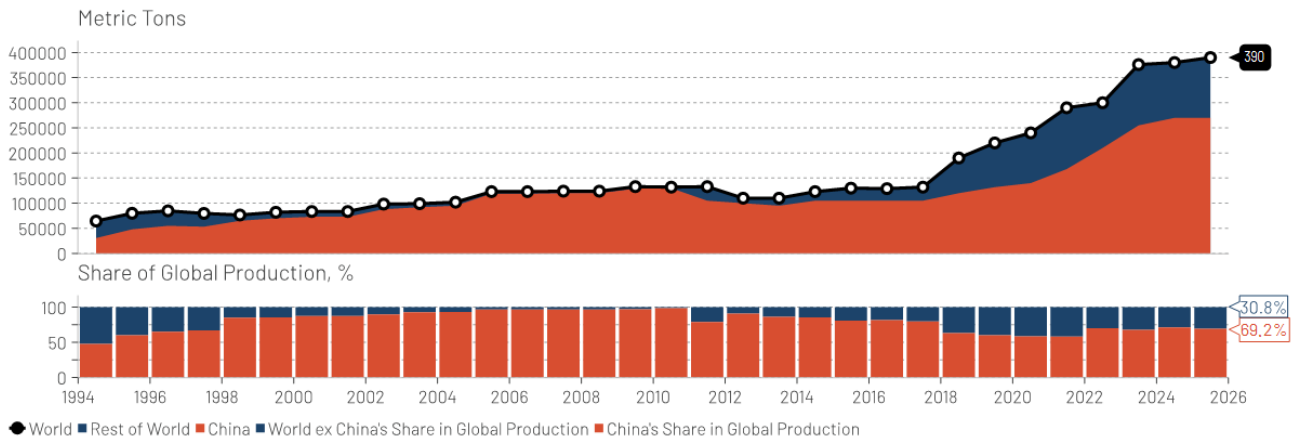
Een nadere blik op de volatiliteitsoppervlakte toont een gesplitste markt: TSMC (TSM) draagt een duidelijke geopolitieke risicopremie, terwijl namen als Nvidia, AMD en Qualcomm meer worden beïnvloed door AI en vraagdynamiek. Het ontbreken van concrete toezeggingen rond Taiwan houdt de risicopremies intact en benadrukt de noodzaak van voortdurende monitoring en mogelijke hedgingstrategieën voor portefeuilles met blootstelling aan de regio.

TAKEAWAY 6 - Zeldzame aardmetalen: De hond die niet blafte

China onthield zich opvallend van het inzetten van exportbeperkingen op zeldzame aardmetalen (Grafiek 2) tijdens de topsessies, een bewust behoud van onderhandelingsruimte en geen concessie. Dit behoudt Beijing's opties richting de tariefdeadline in de zomer.

Beleggers in supply chains die afhankelijk zijn van zeldzame aardmetalen (elektrische voertuigen, defensie, geavanceerde productie) moeten de stilte niet interpreteren als een oplossing; de "restrictie"-toolkit blijft volledig intact en inzetbaar.

Grafiek 2: Wereldwijde productie van zeldzame aardmetalen



Bron: Macrobond, US Geological Survey, Indosuez Wealth Management.

TAKEAWAY 7 - Belangrijke data om in de gaten te houden

De top in Beijing consolideerde de bodem onder de Amerikaans-Chinese betrekkingen die in oktober vorig jaar in Zuid-Korea werd gelegd en gaf perspectief op hoe de relatie zich verder kan ontwikkelen. Het Board of Trade-kader en de Boeing-order bieden op korte termijn steun aan het narratief, maar de status quo op het gebied van tarieven, de ambiguïteit rond Taiwan en de onopgeloste chip/zeldzame aardmetalen-dynamiek betekenen dat de risicoverspreiding breed blijft. Onze assetallocatie blijft de voorkeur geven aan aandelen uit opkomende markten, zowel structureel als tactisch. Die visie blijft ongewijzigd na de top. Voor beleggers die volatiliteit willen hedgen of verhandelen, kan de bevestigde topkalender dienen als tactische roadmap voor Chinese aandelen en semiconductorbedrijven die het meest gevoelig zijn voor Amerikaans-Chinese betrekkingen.

- **Korte termijn:** Board of Trade/Investment working-level onderhandelingen – let op eventuele formele aankondigingen van tariefverlagingen op de circa 30 miljard dollar aan niet-gevoelige goederen.
- **20 mei:** Poetin bezoekt Beijing, beoordeel of de Rusland-China-alineëring China's onderhandelingshouding ten aanzien van Iran of Oekraïne verandert.
- **Zomer 2026:** Expiratie van de tariefwapenstilstand, het grootste binaire risico, aangezien dit expliciet niet werd behandeld tijdens de top.
- **24 september:** ontmoeting Trump-Xi in Washington – volgende belangrijke katalysator voor herwaardering.
- **November/december:** APEC-top in Shenzhen en G20-top in Miami.



Alexandre Drabowicz
Global Chief Investment Officer



Francis Tan
Chief Strategist Asia

ANNEX A: BELANGRIJKSTE UITKOMSTEN VAN DE TRUMP-XI-TOP

Boeing Aircraft

- China stemde in met de aankoop van minstens 200 Boeing-vliegtuigen, de eerste grote verkoop van het bedrijf aan China in bijna tien jaar.
- Trump verklaarde dat China het recht behoudt om tot 750 vliegtuigen te kopen als “ze het goed doen.”
- Details over specifieke vliegtuigtypes, leveringsschema's en toewijzing aan luchtvaartmaatschappijen blijven onduidelijk, de deal werd mondeling aangekondigd door Trump en niet via een formele Boeing-klantverklaring.
- Boeing-CEO Kelly Ortberg was deel van de Amerikaanse delegatie. Boeing bevestigde de toezegging en verwacht verdere toezeggingen bovenop de initiële 200. De Chinese luchtvaartregulator ontmoette de president van Boeing op 17 mei.
- Er zou ook een overeenkomst zijn bereikt voor de aankoop van maximaal 450 GE-vliegtuigmotoren.

Landbouwimporten

- Het White House-factsheet stelt dat China heeft ingestemd om jaarlijks tot 2028 minstens 17 miljard dollar aan Amerikaanse landbouwproducten te kopen.
- De Amerikaanse handelsvertegenwoordiger Jamieson Greer zei dat China “grote aankopen” zal doen van Amerikaanse landbouwproducten, hoewel er tijdens de reis weinig specifieke details werden gegeven.
- Soja-, maïs- en katoen futures daalden op 15 mei nadat de initiële Amerikaanse opmerkingen weinig nieuws boden bovenop bestaande toezeggingen.

Brede handelsmaatregelen

- Het Chinese ministerie van Handel gaf aan dat beide partijen overeenkwamen om wederzijds tarieven op bepaalde producten te verlagen en de bilaterale handel uit te breiden, hoewel China geen details verstrekke.
- De verslagen van beide partijen liepen enigszins uiteen, het White House-factsheet was gedetailleerder over dollarbedragen, terwijl het Chinese MOFCOM “positieve uitkomsten” in meer algemene termen beschreef.

Opmerkelijke kanttekeningen

- De Boeing-deal mist de formele documentatie die typisch is voor vliegtuigorders, waardoor type, prijs en timing niet zijn bevestigd.
- Trumps ommezwaai om China toe te staan Amerikaanse landbouwgrond te kopen, leidde naar verluidt tot kritiek van sommige MAGA-aanhangers.

Over het algemeen leverde de top toezeggingen op hoofdlijnen op het gebied van luchtvaart en landbouw, hoewel de fijnere contractuele en beleidsdetails nog worden uitgewerkt.

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 effectdiensten, 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 Allée 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 Comisión 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.º 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 Genève 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 toezichthoudende 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 toezichthoudende 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