Degroof Petercam
INDOSUEZ

CIO-PERSPECTIVES

23 november 2026

Van hoop op AI naar twijfel en angst: wat brengt de toekomst?

De S&P 500 is sinds zijn hoogtepunt op 6 oktober met meer dan 11% gedaald. In die periode is ongeveer 6.000 miljard dollar van de Amerikaanse aandelenmarkt verdwenen. De markt is zelden zo verdeeld geweest over artificiële intelligentie: is AI de meest revolutionaire technologie van onze tijd, of de grootste bedreiging voor de mensheid? De ongerustheid bij beleggers kan de fundamentals weliswaar tijdelijk overschaduwen, maar niet op de lange termijn. We moeten ons verwachten aan verdere volatiliteit. Tegelijkertijd zullen er kansen zijn voor beleggers die verder kijken dan de waan van de dag.

MOTIEVEN ACHTER DE VERKOOPGOLF

We zien drie belangrijke oorzaken voor de verkoopgolf op de markt.

1. Agressieve houding van de Fed

De CPI-cijfers[1] van oktober waren duidelijk „slecht": de inflatie blijft te hoog en we beginnen tekenen van doorwerkingseffecten te zien. Hoewel dit niet ons basisscenario is – we verwachten nog steeds dat de inflatie geleidelijk zal afnemen tot in 2027 – heeft dit de Federal Reserve (Fed) duidelijk in een lastig parket gebracht. Wat voor nog meer nervositeit bij beleggers zorgde, was de communicatie van de Fed waarin werd gesuggereerd dat een renteverhoging van 50 basispunten (bps) tijdens de vergadering van 9 december gerechtvaardigd zou kunnen zijn.

2. Van twijfels over AI naar vrees voor AI

Onder impuls van vier factoren hebben het optimistische sentiment over AI doen wegebben.

- Ten eerste zal een strakkere kredietmarkt onvermijdelijk druk zou uitoefenen op bedrijven die aanzienlijke kapitaalbedragen moeten aantrekken om hun kapitaaluitgaven (CapEx) te financieren. Als lenen duurder wordt, de kapitaaluitgaven hoog blijven en de vrije kasstroom negatief wordt, zullen beleggers zich natuurlijk afvragen of deze uitgaven houdbaar zijn.
- Ten tweede heeft de overweldigende overwinning van de Democraten bij de midterms de vrees aangewakkerd voor een scherpe vertraging in de uitbouw van AI, met name in datacenters. Die bezorgdheid is terecht: het ging om een thema dat belangrijk is gebleken voor de kiezers.
- Ten derde werd Nvidia – 's werelds grootste hyperscaler, met een marktkapitalisatie die 5.300 miljard dollar had bereikt – getroffen door een schandaal rond de buitenechtelijke affaire van de CEO met een vermeende Chinese spionne. Na diens vertrek ontstond een debat over de AI-wedloop tussen China en de VS. Berichten over een zwarte markt voor Amerikaanse chips in China – op zich niets nieuws – hebben de Amerikaanse regering ertoe aangezet strengere exportbeperkingen aan te kondigen. De grote onbekende voor de markt is in hoeverre dit de handel in A-gerelateerde producten zou kunnen vertragen. Een ander groot Amerikaans halfgeleiderbedrijf, AMD, is eveneens het doelwit geworden van short sellers vanwege de risico's die gepaard gaan met zijn activiteiten in China.

[1] Consumentenprijsindex.

- Ten vierde: vraagtekens rond China. Naar schatting is China goed voor ongeveer 25-30 % van de vraag naar AI-rekenkracht. Een beperktere toegang tot de Chinese markt zou de vraag rechtstreeks kunnen drukken, terwijl een minder concurrerende omgeving tussen de VS en China ook van invloed kan zijn op het tempo van de AI-ontwikkeling en -investeringen. De gevolgen voor de vraag in de waardeketens van AI en halfgeleiders blijven onzeker.

3. Technische factoren

De overweldigende overwinning van de Democraten werd aanvankelijk gezien als een negatief signaal op korte termijn voor aandelen. Toch stegen de aandelenkoersen nadat president Trump de overwinning van de Democraten snel had erkend, terwijl de olieprijs scherp daalde omdat verdere escalatie met Iran uiteindelijk van de baan leek. Veel beleggers hadden intussen al een positie ingenomen voor een eindejaarsrally.

Longposities in de hele markt — aangehouden door long-only-fondsen, hedgefondsen en systematische strategieën — bevonden zich plots aan de verkeerde zijde. De plotselinge ommekeer in het marktmomentum leidde tot een aanzienlijke verkoopgolf door systematische strategieën. De VIX, de angstindex van Wall Street, bereikte vrijdag 36%, het hoogste niveau sinds april 2025. „Short gamma" – waarbij optiehandelaren gedwongen zijn om vlak voor sluitingstijd te verkopen om hun posities in evenwicht te brengen – heeft ongetwijfeld bijgedragen aan een overdreven verkoopgolf; de blootstelling werd geschat op het meest negatieve niveau ooit.

Ten slotte heeft mogelijk ook de beursgang van Anthropic[2], waarbij een recordbedrag van 107 miljard Amerikaanse dollar werd opgehaald, liquiditeit aan de markt hebben onttrokken. Wij merken op dat niet kon worden voldaan aan de vraag van institutionele beleggers, die op ongeveer 400 miljard dollar werd geraamd, waardoor de resterende toewijzing naar particuliere beleggers ging. Dit kan de marktliquiditeit aanzienlijk hebben verminderd, aangezien particuliere beleggers middelen hebben vrijgemaakt om op de aandelen van Anthropic in te schrijven.

IS DE AI-HYPE NU VOORBIJ?

Deze drie factoren hebben de belangrijkste bezorgdheid van de markt versterkt: de kapitaaluitgaven van technologiebedrijven en de impact van de kentering daarin op de vrije kasstroom en winstgevendheid. Dit zijn reële zorgen. Maar hoewel de vrees nu ruimschoots in de koersen is ingeprijsd, ontbreekt het ons nog steeds aan een duidelijker zicht op de opbrengsten die door deze investeringen kunnen worden gegenereerd.

Tegelijkertijd hebben de bedrijven in de S&P 500 voor het derde kwartaal een jaar-op-jaar groei van de winst per aandeel (EPS)[3] van meer dan 30% gerapporteerd. De winstcijfers hebben de analistenramingen al bijna 13 opeenvolgende kwartalen overtroffen. Ook de marges zijn gestegen en bedragen nu meer dan 15%. De S&P 500 staat sinds het begin van het jaar weer op een vlak niveau. Gezien de sterke winstgroei zijn de waarderingen met 25% gedaald; de index noteert nu op 16,5 keer de verwachte winst, wat onder het tienjarig gemiddelde ligt (afgaand op de slotkoers van vrijdag 20 november).

Ook de technologiesector heeft een scherpe correctie ondergaan, met waarderingen die zich op het laagste bevinden sinds het begin van de pandemie in maart 2020. Met een koers-winstverhouding[4] van 15 - de helft van de piek in 2025 - bevindt de technologiesector zich nu veel verder verwijderd van een zeepbel.

Ter illustratie: het aandeel van het toonaangevende Nvidia (en dit is geen aanbeveling om te investeren) is met meer dan 40% gedaald en noteert tegen negen keer de verwachte winst. In zijn kwartaalcijfers meldde het bedrijf geen tekenen van een afnemende vraag, trok het zijn omzetgroeiprognose op naar 75%, verhoogde het zijn verwachte marges en breidde het zijn machtiging uit voor het terugkopen van eigen aandelen tot een totaal van 225 miljard dollar — wat overeenkomt met 7% van zijn marktkapitalisatie op het huidige niveau.

[2] Beursgang.
[3] Winst per aandeel.
[4] Koers-winstverhouding.

FACTOREN VOOR EEN HERSTEL?

Afgelopen week kenden we verschillende chaotische handelsdagen. Het debat over de vraag „Is de AI-zeepbel gebarsten?" is nog volop aan de gang — maar delen van de markt gedragen zich alsof dat wel al het geval is.

Momentumtraders hebben nog steeds ruimte om te verkopen, en diverse strategen schatten dat dit waarschijnlijk nog een week zal aanhouden. Er is al veel negatief marktsentiment ingeprijsd.

Toch vertraagt de Amerikaanse economie niet. De PMI-indicatoren[5] en de arbeidsmarkt houden stand. De exportgroei van Zuid-Korea is sterk en versnelt. En tijdens de presentaties van de kwartaalcijfers blijven belangrijke spelers in de hele AI-waardeketen spreken over een vraag die het aanbod ver overstijgt, een vraagvooruitzicht dat zal aanhouden tot 2030, en een sterke prijszettingsmacht.

Hoewel het nog even zal duren voordat er meer duidelijkheid komt over de oorzaken van de verkoopgolf en de volatiliteit wellicht aanhoudt, blijven we vier mogelijke katalysatoren voor een herstel nauwlettend opvolgen:

1. Een mildere toon van de Fed. Kevin Warsh heeft herhaaldelijk gesproken over de financiële omstandigheden en het vermogenseffect. Door de uitverkoop op de markt verscherpen de financiële omstandigheden in feite, waardoor de druk op de Fed om de rente verder te verhogen afneemt. Een interessante evolutie is dat de markt is begonnen het aantal verwachte renteverhogingen in 2027 naar beneden bij te stellen, van bijna vier na de publicatie van de CPI naar slechts twee. Wij verwachten er volgend jaar slechts één.

2. Een nieuwe CEO bij Nvidia. Beleggers houden niet van onzekerheid en hebben behoefte aan duidelijkheid – vooral als het gaat om een van 's werelds grootste bedrijven. Een nieuw bestuur zou uiteindelijk positief kunnen uitpakken als het zorgt voor meer discipline bij de financiering van de AI-uitrol en de bezorgdheden over circulariteit binnen AI-ecosysteem wegneemt.

3. Aanhoudende aanwijzingen voor een bredere toepassing van AI. Onze beleggingsstrategie is gebaseerd op de veronderstelling dat, naarmate de toepassing van AI volwassener wordt, de door AI aangestuurde winstgroei zich naar verwachting zal uitbreiden tot buiten een kleine groep technologische koplopers, zoals de halfgeleidersector. Deze verbreding zal zich waarschijnlijk voordoen naarmate industriële bedrijven, zorgverleners, consumentenbedrijven en financiële dienstverleners AI in toenemende mate gaan gebruiken om de efficiëntie, producten en dienstenaanbod te verbeteren.

4. Een uitgesproken negatieve marktpositionering. Het sentiment en de marktposities zijn de afgelopen weken sterk verslechterd, nadat ze zich sinds de zomer in neutraal terrein bevonden, hoewel sommige indicatoren suggereren dat de posities van institutionele en particuliere beleggers niet zo sterk zijn gedaald. Zover is het nog niet, maar een significantere verslechtering van de positionering zou wijzen op een gunstigere asymmetrie voor toekomstige marktrendementen. De markten kunnen volatiel blijven, maar vergeet niet dat correcties van meer dan 15% historisch gezien doorgaans werden gevolgd door positieve rendementen in het daaropvolgende jaar. Dit benadrukt het belang van het hoofd koel houden tijdens periodes van marktspanning.

[5] Inkoopmanagersindex.

Grafiek 1: S&P 500 versus sentiment en positioneringssignalen



Bron: Macrobond (23-11-2026), Indosuez Wealth Management.

Tabel 1: Rendement van de S&P 500 na een correctie van 15%, sinds 1929

Date	Peak	Trough	MaxDD	Duration	3M	6M	12M	2Y	3Y	5Y	10Y
23.10.1929	16.09.1929	01.06.1932	-86,2	989	-14,3	-12,4	-32,9	-62,1	-73,8	-65,8	-54,1
07.10.1957	02.08.1956	22.10.1957	-21,6	446	-4,1	-0,3	20	35,2	26,5	35,2	131
23.05.1962	12.12.1961	26.06.1962	-28	196	-2,6	1,9	14,7	31,8	45	47,6	74,8
19.08.1966	09.02.1966	07.10.1966	-22,2	240	0,7	10,1	18,4	26,5	17,1	23	34,1
25.07.1969	29.11.1968	26.05.1970	-36,1	543	6,1	-6,9	-15,3	7,7	15,3	-9	10,6
03.07.1973	11.01.1973	03.10.1974	-48,2	630	7,8	-9,3	-17,2	-6,9	2	-6,4	67,9
08.09.1981	28.11.1980	12.08.1982	-27,1	622	6,6	-7,5	2,9	39,9	41,3	114,4	234,1
16.10.1987	25.08.1987	04.12.1987	-33,5	101	-14	-6,6	-2,5	18	6,1	42,4	241,4
23.08.1990	16.07.1990	11.10.1990	-19,9	87	3,6	20,3	27,4	36,2	48,6	82,1	385,8
31.08.1998	17.07.1998	31.08.1998	-19,3	45	20,1	35,6	37,9	57,7	20	6,7	32,4
20.12.2000	24.03.2000	09.10.2002	-49,1	929	-8,8	-2,2	-8,5	-30,8	-12,3	-0,5	-0,5
18.01.2008	09.10.2007	09.03.2009	-56,8	517	4,8	-4,7	-39,2	-14,1	-3,3	12,6	114,2
20.12.2018	20.09.2018	24.12.2018	-19,8	95	14,1	20,5	30,6	49,7	88,4	92,7	
09.03.2020	19.02.2020	23.03.2020	-33,9	33	9,3	23,8	41,1	51,9	42,7	101	
09.05.2022	03.01.2022	12.10.2022	-25,4	282	7,2	0	3,7	30,9	47,6		
04.04.2025	19.02.2025	08.04.2025	-18,9	48	23,4	30,9	33,7				
		Average	-34,1	363	3,7	5,8	7,2	18,1	20,7	34,0	106,0
		Median	-27,6	261	5,5	-0,2	9,2	30,9	20,0	29,1	71,4

Bron: Macrobond (23-11-2026), Indosuez Wealth Management.

Noot: Het dieptepunt „Trough" geeft de datum weer waarop de S&P 500 na de piek zijn laagste stand bereikte. „MaxDD" geeft de maximale daling weer vanaf de piek tot het dieptepunt; „Duration" is het aantal kalenderdagen vanaf de piek tot het dieptepunt. De kolommen „3M–10Y" tonen het rendement van de index in procenten over de aangegeven periodes na het dieptepunt.

De recente beurscrash zou kunnen worden geïnterpreteerd als een teken dat de AI-sector zich ontwikkelt en dat de aandacht van de markt verschuift van opbouw van de infrastructuur naar optimalisatie en rendabiliteit. Dit zou in 2027 zelfs kunnen leiden tot een vertraging van de groei van de AI-gerelateerde kapitaaluitgaven. Een matiging van de investeringsuitgaven zou een natuurlijke en gezonde fase van de cyclus zijn, veeleer dan een teken van verzwakkende fundamentele factoren, en de financiële duurzaamheid waarschijnlijk verbeteren. Door de verminderde uitgavendruk zouden beleggers de kasstroomgeneratie en winstgevendheid beter kunnen beoordelen.

Bedenk ook dat AI nog maar vier jaar oud is: ChatGPT werd in 2022 gelanceerd, Claude volgde in 2025, en AI verspreidt zich overal. Het is onwaarschijnlijk dat de technologie zal verdwijnen. Niettemin zullen sommige bedrijven bankroet gaan, terwijl andere onbetwiste marktleiders blijven. De sterke overinschrijving op de beursgang van Anthropic toont aan dat de mogelijkheden om kapitaal aan te trekken nog steeds springlevend zijn. Waardoor een belangrijke AI-speler over de financiering beschikt om investeringen te doen die de hele AI-waardeketen ten goede zullen komen.

De bezorgdheid bij beleggers kan de fundamentele factoren tijdelijk overschaduwen, maar niet op de lange termijn. „Pessimisten hebben vaak de beste argumenten, maar de slechtste beleggingsresultaten[6].” De winst per aandeel zal volgend jaar naar verwachting nog steeds groeien met een percentage in de middentien. Met toekomstige koers-winstverhoudingen onder het tienjarig gemiddelde lijken aandelen niet langer overgewaardeerd. Obligaties boden eindelijk enige bescherming tijdens deze verkoopgolf, waardoor de veerkracht van de portefeuille verbeterde en de druk om het gewicht van aandelen te verlagen afnam.

We moeten voorbereid zijn op verdere volatiliteit. Toch zullen er veel kansen ontstaan voor beleggers die verder kijken dan de waan van de dag.



Alexandre Drabowicz, CAIA

Global Chief Investment Officer

Met medewerking van:



Bénédicte Kukla

Chief Strategist



Lucas Meric

Cross Asset Strategist



Grégory Steiner, CFA

Global Head of Asset Allocation



Jean-Marc Turin, CFA

Head of Patrimonial Funds,

Degroof Petercam



Jérôme van der Bruggen

Chief Market Strategist

[6] Financial Times, 18 november 2026

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 desinvesteringsaanbeveling 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 relatiemanager.

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.° 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