



Degroof  
Petercam  
INDOSUEZ

Marketingpublicatie

# MONTHLY HOUSE VIEW

APRIL 2026

Risicobeheer in een verstoorde  
maar veerkrachtige cyclus

*Architects of Wealth*

01	REDACTIONEEL Risicobeheer in een verstoorde maar veerkrachtige cyclus	P3
02	MACRO-ECONOMIE & BELEGGINGSSTRATEGIE De neveneffecten van Iran	P4
03	FOCUS AI en de arbeidsmarkt: een dystopisch verhaal?	P8
04	MARKTVOORUITZICHTEN Op het geluid van kanongebulder...	P10
05	MARKET MONITOR Overzicht van de marktdata	P12
06	MAAK KENNIS MET HET TEAM	P13
07	GLOSSARIUM	P14
08	DISCLAIMER	P15

# Risicobeheer in een verstoorde maar veerkrachtige cyclus



**Hans BEVERS**  
Chief Economist  
Degroof Petercam

Beste lezer,

De afgelopen maand stond in het teken van de oorlog in het Midden-Oosten. De menselijke tol valt zwaar uit en de toekomst in de regio blijft onstabiel en onzeker. Onderliggend waren er duidelijke gevolgen voor de energieprijzen en voor financiële markten in het algemeen. Naar de precieze macro-economische gevolgen blijft het voorlopig gissen maar ze stellen het scenario van een veerkrachtige economie op de proef. Veel zal uiteraard afhangen van hoelang de crisis in de Straat van Hormuz aanhoudt en in hoeverre de energie-infrastructuur overeind blijft. Op dit punt past bescheidenheid. Toch lopen de vergelijkingen met de Russische inval in Oekraïne mank, onder meer omdat we toen uit de covidperiode kwamen. Met de huidige energieprijzen en voorraadverstoring is de impact op inflatie en groei weliswaar significant maar al bij al nog beheersbaar. Bovendien tonen recente crisissen dat gezinnen en bedrijven zich weten aan te passen. De volgende weken en maanden zullen meer duidelijkheid moeten scheppen.

Daarnaast ging de aandacht naar de toenemende spanning op de private creditmarkten. Na jaren ongebreidelde groei staat deze activaklasse voor het eerst onder serieuze stress. Dat komt tot uiting in selectievere deals, grotere prestatieverschillen en een voorzichtiger houding van beleggers. We zien dit niet als een structurele mislukking, maar als een noodzakelijke maturiteitsfase voor een jonge markt. De publieke kredietmarkten blijven daarentegen over het algemeen rustig, met een bescheiden toename van de spreads en geen significante tekenen van systemische stress. Al bij al suggereren deze ontwikkelingen dat de volatiliteitsrisico's zijn toegenomen – een typisch fenomeen wanneer geopolitieke events samenvallen met een laatcyclische expansie – maar ze duiden niet op een onderbreking van de onderliggende cyclus.

Wij blijven vooralsnog geloven dat kapitaaluitgaven (CapEx) hun groeitraject voortzetten. Dat terwijl de consumptie van gezinnen is genormaliseerd na de sterke stijging post-covid, en budgettaire stimuleringsmaatregelen in kracht afnemen. Bedrijfsinvesteringen zijn een krachtigere motor van de wereldwijde groei geworden. Veel van dit *momentum* is te danken aan artificiële intelligentie (AI), een disruptieve trend die enorme fysieke infrastructuur vereist.

Datacenters hebben immers stroomcapaciteit, koelsystemen, gespecialiseerde hardware en geavanceerde productiemiddelen nodig. De opmars van AI stimuleert investeringen in cloudinfrastructuur, halfgeleiders, hoogwaardige netwerken en uitgebreide energieopwekking. Deze evolutie vraagt duidelijk om fysieke investeringen.

De begunstigden van deze CapEx-cyclus gaan veel verder dan enkel technologie. Industrieën, energieproducenten, energie-infrastructuur en grondstoffenleveranciers zien de vraag oplopen. Zoals Nicolas Gazin opmerkt in de rubriek marktvooruitzichten, creëert dit ook kansen voor opkomende markten die belangrijke inputs leveren. En daarnaast voor kleine en middelgrote bedrijven die actief zijn in gespecialiseerde segmenten van vernieuwde toeleveringsketens. Deze rotatie suggereert dat de economische cyclus standhoudt, met nieuwe drijvende krachten die opkomen naarmate oude vervagen. Het beleggingslandschap verruimt naarmate het leiderschap op de aandelenmarkten minder geconcentreerd wordt.

Met betrekking tot de impact van AI op de arbeidsmarkt schrijf ik in de focusrubriek van deze maand dat de disruptie tot nu toe aansluit bij eerdere technologische verschuivingen. In de afgelopen drie jaar zijn beroepen veranderd in een tempo dat vergelijkbaar is met de ontwikkelingen na de introductie van de commerciële computer in 1984 en het commerciële internet in 1996. Dit thema zal verdere opvolging vereisen.

In het hoofdstuk over macro-economie en beleggingsstrategie schetsen Bénédicte Kukla, Grégory Steiner en Adrien Roure waarom de markten een periode ingaan waarin volatiliteit een structureel kenmerk is geworden. Daarbij is het belangrijk om cyclische risico's te onderscheiden van structurele tendensen. De geopolitieke achtergrond zal schokken blijven veroorzaken, maar de economische motor – in toenemende mate aangedreven door bedrijfsinvesteringen – blijft voorlopig draaien. Voor beleggers pleit dit voor meer diversificatie en risicobeheer, en voor het behoud van blootstelling aan sectoren en regio's die profiteren van de CapEx-cyclus. Intussen kunnen kortetermijnverstoringen worden overwogen als potentiële instapmomenten.

We wensen u veel leesplezier.



Grégory STEINER, CFA  
Global Head of  
Asset Allocation

De energieschok die werd veroorzaakt door de Amerikaans-Israëlische oorlog tegen Iran was over de hele wereld voelbaar. Energieafhankelijkheid werd hierdoor weer een centraal thema. We hebben onze macrovoorspellingen dan ook herzien, waarbij we ook rekening hebben gehouden met de tegenstrijdige gevolgen van artificiële intelligentie (AI) en de Amerikaanse tarieven. We blijven belegd maar passen onze strategie aan de huidige risico's aan en bereiden ons voor op de nasleep van het conflict.



Bénédicte KUKLA  
Chief Strategist

## MACRO-ECONOMISCH SCENARIO

### HOE ZULLEN DE ENERGIEMARKTEN VOLGENS ONS EVOLUEREN IN 2026?

De markten gingen 2026 in met de verwachting dat de geopolitieke spanningen zouden toenemen. De olieprijs begon eind januari sterk te stijgen. Na de uitbraak van het conflict tussen de VS, Israël en Iran zijn zowel de olie- als de aardgasprijs sterk gestegen. De prijs van ruwe Brentolie is met meer dan 65% gestegen en die van aardgas met 80% (medio maart vs. eind 2025). Hoewel de situatie erg onzeker blijft, heeft de regering-Trump er weinig belang bij om de situatie verder te laten escaleren, gezien de mogelijke impact op de olieprijs, de inflatie en de toch al lage steun van de bevolking in de aanloop naar de Amerikaanse *midterms*. Een geopolitieke risicopremie op energieprijzen zal waarschijnlijk nog een tijdje verschuldigd blijven door aanhoudende instabiliteit, schade aan de infrastructuur, de noodzaak om voorraden aan te vullen (vooral in Europa) en hogere transportkosten. Na een periode van hoge olieprijsvolatiliteit en occasionele pieken, wordt verwacht dat Brentolie tegen juni zal noteren rond 70 dollar per vat en 65 dollar in 2027.

### ONZE STERKE GROEIVOORUITZICHTEN BLIJVEN OP PEIL

De Amerikaanse economie blijft sterk groeien door afnemende impact van de tarieven, een robuust fiscaal beleid en sterke AI-gedreven investeringen. In de VS worden olieschokken meestal snel (binnen één tot drie maanden) doorgerekend in de benzineprijzen, wat een directe invloed heeft op de koopkracht van huishoudens. De impact zou meer beperkt moeten blijven dan in Europa door de lagere afhankelijkheid van aardgas en de positieve impact van olieinvesteringen in de verdere toekomst. Uitzonderlijk hoge teruggaven van inkomstenbelasting in 2026 zullen de schok helpen opvangen, hoewel stijgende brandstofprijzen huishoudens met lagere inkomens onevenredig hard zullen treffen. De inflatie in de VS bleef in februari stabiel op 2,4%; de tijdelijke energieschok zal de komende maanden de inflatie opdrijven, maar de inflatieverwachtingen blijven verankerd. Lagere tarieven zouden de regering-Trump helpen om de koopkracht aan te pakken voor de *midterms*. Op dit moment zijn de tarieven van de International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) voor drie maanden vervangen door tijdelijke universele tarieven van 10%. De olieschok zet onze verwachting kracht bij, namelijk dat de Federal Reserve (Fed) de rente nog maar één keer zal verlagen met 25 basispunten (bps) in de tweede helft van 2026. Hoewel de bezorgdheid over wijdverspreid banenverlies als gevolg van AI overdreven lijkt (zie Focus, pagina 8), lijkt de arbeidsmarkt niet-inflatoir met nog steeds een bescheiden banengroei.



Het  
DESINFLATIE-  
NARRATIEF IN  
DE EUROZONE  
is  
VAN TAFEL  
GEVEEGD

## JAPAN EN EUROZONE: SLECHTE TIMING!

De bbp-groei van de eurozone in het vierde kwartaal van 2025 overtrof de verwachtingen, de werkloosheidsgraad bereikte een historisch dieptepunt (6,1%) en het Duitse begrotingsplan won *momentum* vóór de energieschok. De inflatie in februari was hoger dan verwacht (1,9%), vooral door tijdelijke prijsspieken voor diensten als gevolg van de Olympische Spelen in Italië, maar de kerninflatie bleef onder de prognoses van de Europese Centrale Bank (ECB). De energieprijsschok zal de eurozone harder treffen door de lage strategische gasreserves, het nog broeze economische herstel en de nog steeds grote onzekerheid rond buitenlandse handel. Hogere olijeprijzen werken snel door in de kosten van benzine en stookolie, terwijl stijgende aardgasprijzen met een vertraging van 6 tot 9 maanden zichtbaar worden, naarmate leveranciers hun tarieven aanpassen en de concurrentie vanuit Aziatische economieën om Amerikaans vloeibaar aardgas (LNG) toeneemt. De inflatie kan vanaf september 2026 boven de 3% uitkomen, waarbij een daling van de energieprijzen waarschijnlijk niet vóór juli 2027 te verwachten is. Er wordt nu verwacht dat de ECB de rente in 2026 op 2% zal houden. We vinden de verwachtingen van de financiële markten voor twee renteverhogingen in 2026 buitensporig. De huidige rentevoeten zijn immers bijna neutraal, in tegenstelling tot de energiecrisis in 2022, toen de rentevoeten veel lager waren en de energiecrisis ernstiger was (Title Transfer Facility of TTF-aardgas kost nu ongeveer 50 euro/MWh tegenover meer dan 300 euro nadat het Oekraïneconflict begon). De binnenlandse vraag blijft ondersteund door een relatief sterke arbeidsmarkt, veel spaargeld en stijgende inkomens, hoewel de fiscale stimulus in reactie op de energiecrisis waarschijnlijk bescheiden zal blijven.

In Japan draagt de energieschok bij aan de reflatiedruk (de nominale lonen stegen met 3% in januari). De Bank of Japan zou in de tweede helft van 2026 gedwongen kunnen worden de rente te verhogen, wat de eerder optimistische groeivoorzichten naar beneden bijstelt, terwijl het optimisme rond stimulusmaatregelen wordt uitgesteld tot 2027.

## CHINA RELATIEF GEVRIJWAARDTEN OPZICHTE VAN DE REST VAN DE OPKOMENDE MARKTEN

China lijkt relatief goed bestand tegen de wereldwijde olieschok, dankzij grote reserves, een gematigde binnenlandse inflatie en een gediversifieerde energiemix. De overheid streeft naar een groei van 4,5-5%, in plaats van de symbolische 5%. De vastgoedmarkt verzwakt opnieuw, waardoor de kans op gerichte fiscale maatregelen toeneemt. In heel Azië zal de impact van hogere energieprijzen variëren naargelang de intensiteit van de olie-import. Dat zal een invloed hebben op de handelsbalansen en valuta's. De meeste Aziatische valuta's zullen dan ook verzwakken ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Valuta's blijven gevoelig voor dubbele tekorten en wereldwijde risicobereidheid.

Olieproducenten zoals Brazilië, Angola en Rusland kunnen profiteren van hogere prijzen, maar voor de Samenwerkingsraad van de Golf (GCC) wegen de gevolgen voor toerisme en reizen op de vooruitzichten. Latijns-Amerika lijkt meer geïsoleerd, maar centrale banken kunnen het moeilijker vinden om de rente te verlagen tegen de achtergrond van energieschokken en een sterkere dollar.



## CHINESE GROEI-DOELSTELLING

verschuift van

5%

naar

4,5-5%

TABEL 1: MACRO-ECONOMISCHE VOORSPELLINGEN 2025-2027, %

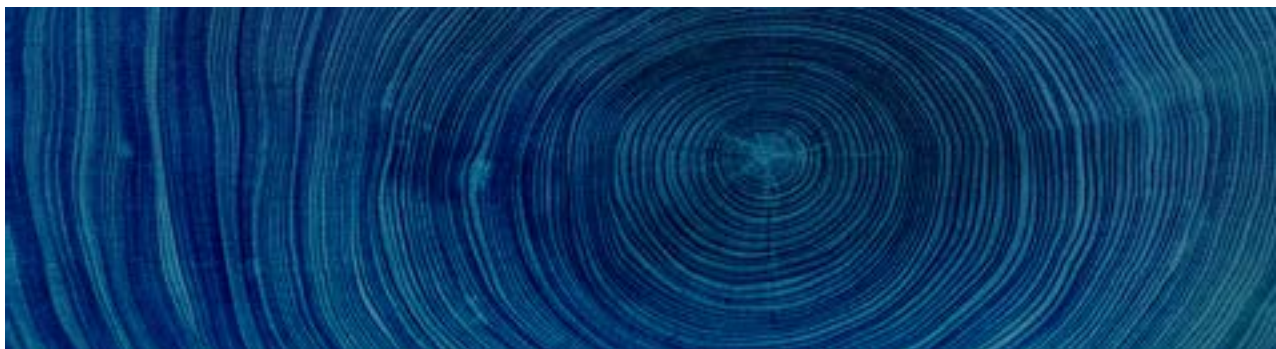
● Dalende vooruitzichten sinds de laatste editie

● Stijgende vooruitzichten sinds de laatste editie

	BBP			INFLATIE <sup>1</sup>		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
VS	2,2%	2,6%	2,1%	2,7%	2,9%	2,2%
Eurozone	1,6%	1,3%	1,6%	2,1%	2,1%	2,5%
China	4,9%	4,7%	4,3%	0,2%	0,6%	1,3%
Japan	1,2%	0,5%	1,0%	3,1%	2,0%	2,3%
<b>Wereld</b>	3,0%	3,1%	3,0%	-	-	-

Bron: Indosuez Wealth Management.

1 - Inflatie (exclusief verse voeding).



Adrien ROURE  
Multi-Asset Portfolio Manager

## OVERTUIGINGEN INZAKE ACTIVA-ALLOCATIE

De afgelopen weken is de risicobalans op de financiële markten verslechterd. De aanhoudende geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, de eerste pijnpunten bij *private credit* en de onzekerheid over de structurele impact van AI op bepaalde bedrijfsmodellen hebben de volatiliteit en de risicoaversie opnieuw doen toenemen.

In deze context en met het oog op een gedisciplineerd risicobeheer hebben we onze allocatie tactisch aangepast door onze overweging in risicovolle activa af te bouwen. Deze aanpassing moet men echter zien binnen een nog steeds positief middellangetermijnperspectief. De macro-economische fundamenten blijven immers over het algemeen sterk, met een wereldwijde groei van naar verwachting ongeveer 3% in 2026. Die wordt ondersteund door een blijvend versoepelende beleidsmix en de geleidelijke uitrol van de fiscale stimulusmaatregelen die vorig jaar zijn genomen.

## OPKOMENDE MARKTEN

Wat de opkomende markten betreft, hebben we na een duidelijke periode van *outperformance* onze overweging verlaagd om rekening te houden met minder gunstige kortetermijnfactoren, zoals de stijgende olieprijs en de recente waardestijging van de dollar. Desondanks blijft onze strategische visie positief. Ze wordt ingegeven door sterke fundamentals, een gunstig winstmomentum en proactief economisch beleid. Bepaalde regio's en thema's blijven aantrekkelijk, met name technologie in Azië en Latijns-Amerikaanse markten die blootgesteld zijn aan grondstoffen. Bovendien verkiezen we nog steeds opkomend Azië boven Japan, omdat dit laatste land meer blootstaat aan risico's in verband met een verkrapting van het monetaire beleid en een appreciatie van de yen.

## EUROZONE

Onze toewijzing aan de eurozone blijft evenwichtiger. De recente prestaties van de aandelenmarkten daar waren vooral gebaseerd op een stijging van de waarderingsmultiples en niet zozeer op opwaartse winstherzieningen. Hoewel de fiscale steunmaatregelen gunstig zullen zijn voor binnenlandse segmenten, met name *smallcaps*, hebben we besloten dit segment extra onder de loep te nemen in een scenario van aanhoudende energietensies en inflatoire druk op de rente.



## AANDELEN

Binnen aandelen blijft diversificatie een centrale pijler van onze allocatie, zowel geografisch, sectoraal als qua stijlen. Toch behouden we een relatieve voorkeur voor de Amerikaanse markt, die profiteert van positief evoluerende bedrijfswinsten. Het laatste resultaatenseizoen bevestigde dat de cijfers sterk waren, hoewel de verschillen tussen sectoren en emittenten oplopen. De blijvend sterke inkoop van eigen aandelen en de terugkeer van de fusie- en overnamecyclus zijn ook technisch ondersteunende factoren. In onze positionering verkiezen we een evenwicht tussen *largecaps* en binnenlands gerichte segmenten, met name *small-* en *midcaps*, die waarschijnlijk zullen profiteren van steunmaatregelen en dereguleringsinitiatieven.

---

We  
**VERLAGEN**  
de overweging in  
aandelen om de  
**RISICO'S TE  
BEPERKEN**

---



**HIGH YIELD:**  
terug naar  
**NEUTRALE  
WEGING**

**VASTRENTENDE WAARDEN**

In obligatiemarkten houden we vast aan een verminderde rentegevoeligheid en blijven we overwogen in staatsobligaties. Onzekerheden over het begrotings-traject, in combinatie met het risico van een langdurige energieschok, zullen waarschijnlijk wegen op langere looptijden. Een verdere normalisering van de rente zou echter aantrekkelijkere instapmomenten kunnen bieden, met name in de eurozone, waar de verwachtingen voor monetaire verkrapping ons overdreven lijken.

**RENTE- EN BEDRIJFSOBLIGATIEMARKTEN**

Bij bedrijfsobligaties lijkt het asymmetrische risico-rendementprofiel minder gunstig, in een context van geleidelijk toenemende *spreads* van historisch krappe niveaus. Geopolitieke onzekerheden en waargenomen kwetsbaarheden bij *private credit* beginnen te wegen op de activaklasse. We bouwen onze overweging af, hoewel we positief blijven op de activaklasse omdat de bedrijfsbalansen over het algemeen robuust blijven. Met het oog op diversificatie behouden we een positie in groeilandenobligaties in lokale valuta, die aantrekkelijke reële rendementen bieden.

**VALUTA'S**

Op de valutamarkt profiteerde de dollar van zijn status als veilige haven. Toch denken we dat deze stijging van voorbijgaande aard zal zijn, tenzij de geopolitieke context aanzienlijk verslechtert. Op middellange termijn zou de structurele dynamiek van reservediversificatie en internationale allocaties neerwaartse druk moeten blijven uitoefenen op de *greenback*.

Kortom, in een omgeving die in het teken staat van toegenomen onzekerheid en volatiliteit, hebben we onze risicoblootstelling tactisch aangepast. Deze aanpak stelt ons ook in staat om liquiditeitsbuffers opnieuw op te bouwen. Wij geloven dat kortstondige fases van volatiliteit aantrekkelijke instapmomenten kunnen opleveren, binnen een macro-economisch kader dat veerkrachtig blijft.

**KERNCONVICTIES - TACTISCHE POSITIONERING**

○ 12.02.2026

● 18.03.2026



Bron: Indosuez Wealth Management.

# AI en de arbeidsmarkt: een dystopisch verhaal?



Hans BEVERS  
Chief Economist  
Degroof Petercam

AI is niet langer de unieke bestaansreden van sciencefiction maar maakt hoe langer hoe meer deel uit van ons dagelijkse leven. AI als ‘General Purpose Technology’ zal zijn invloed laten gelden op grote delen van de economie. In dit korte artikel bekijken we de gevolgen van AI voor de arbeidsmarkt.

‘The 2028 Intelligence Crisis’, een rapport geschreven door financieel onderzoeksbureau Citrini, schetst een dystopisch scenario waarin AI leidt tot groot-schalige vervanging van arbeidskrachten. Daardoor zou de werkloosheid in de VS in 2028 boven de 10% uitkomen. Voor alle duidelijkheid, het ging om een gedachte-experiment, geen voorspelling. Maar de reactie van de markt was significant genoeg om er langer bij stil te staan.

Het staat vast dat AI banen zal doen verdwijnen. Werknemers en bedrijven die hierdoor hun inkomen zien dalen, zullen ook bezuinigen op hun uitgaven. Economen die beweren dat technologische veranderingen niet tot oplopende werkloosheid kunnen leiden, vergeten dat de vroege fase van de eerste industriële revolutie gepaard ging met een stijging van de werkloosheid, armoede en sociale onrust.

Op de langere termijn, en met name sinds de 20e eeuw, zijn technologische veranderingen echter (veel) beter door de samenleving opgevangen. Door de invoering van sociale vangnetten (zoals werkloosheidsuitkeringen), (om)scholing en collectieve arbeidsovereenkomsten werden de productiviteitswinsten van innovatieve technologieën gedeeld met arbeiders en werknemers. De stijging van de reële inkomens leidde vervolgens tot een grotere vraag naar nieuwe producten en diensten, en daarmee tot nieuwe banen in nieuwe sectoren.

Zo maakte de zogenaamde Microsoft Excel-schok bepaalde boekhoudkundige banen overbodig. Maar naast de banen die verloren gingen, werden er meer banen gecreëerd in de financiële analyse. En toen de wereld overschakelde van paardentransport naar motorvoertuigen, werden banen voor stalknechten vervangen door banen voor automonteurs. Met andere woorden, naast een substitutie-effect was er ook een compensatie-effect.

We moeten evenwel oppassen dat we de angst voor werkloosheid niet als ongegrond afdoen. Het substitutie-effect kan immers geconcentreerd zijn en het compensatie-effect diffuus. De disruptie op lokaal niveau kan aanzienlijk zijn. Denk aan de sluiting van mijnen of de neergang van de textielindustrie in de jaren zeventig en tachtig. Voor de getroffen arbeiders was de impact misschien vergelijkbaar met die van handwevers aan het begin van de 19e eeuw. Zelfs als omscholing en herverdeling verlichting bieden, blijft de kwestie van eigenwaarde spelen.

Bovendien kan men zich afvragen of AI niet anders is. In het verleden werden machines vooral ingezet om fysieke arbeid en routinetaken te vervangen. Nu het ook om cognitieve arbeid gaat, treden AI-gestuurde machines rechtstreeks in concurrentie met mensen. Zelfs als die nieuwe banen uiteindelijk worden gerealiseerd, bestaat er dan niet het risico dat er eerst tijdelijke frictiewerkloosheid optreedt? Er zijn bijvoorbeeld aanwijzingen dat instapfuncties onder druk komen te staan nu AI repetitieve taken overneemt (grafiek 1, pagina 9).

Hoewel de werkloosheid iets sneller stijgt voor beroepen die blootgesteld zijn aan AI, en met name voor jongere mensen, moeten we de impact op dit moment zeker niet overdrijven. Dit wordt bevestigd door andere onderzoeken. Gegevens van de St. Louis Federal Reserve (Fed) en het National Bureau of Economic Research geven aan dat de invoering van AI geleidelijk en gematigd verloopt. Het dagelijkse gebruik door werknemers schommelt rond de 13-14%, terwijl CEO's de technologie slechts ongeveer 2 uur per week gebruiken. De gerapporteerde tijdwinst is minimaal (1,4% tot 2%), en 90% van de CEO's meldt geen impact op de werkgelegenheid in de afgelopen drie jaar.

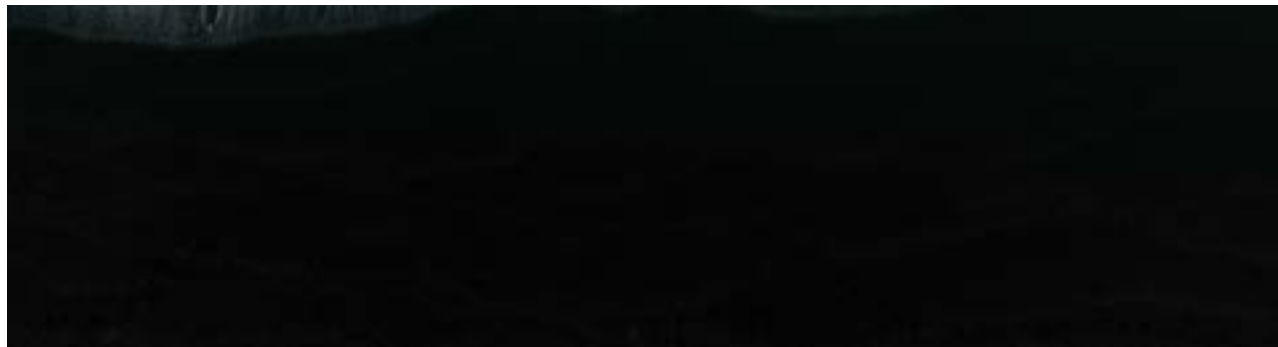


AI

concurrereert

rechtstreeks met

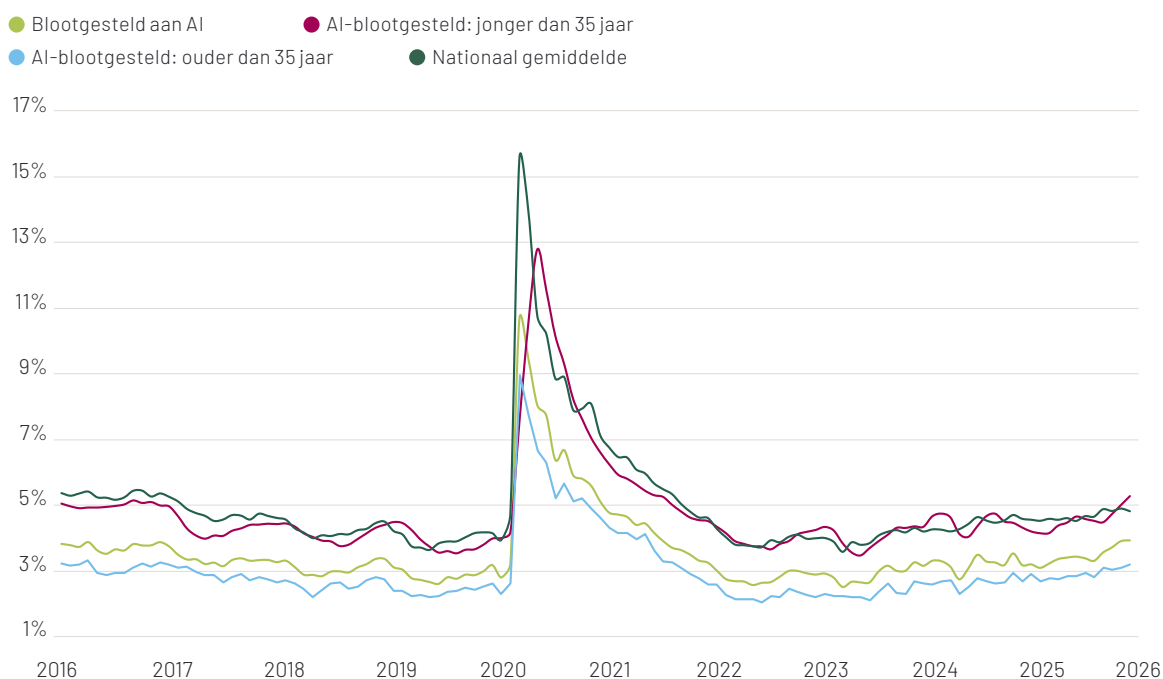
MENSELIJK  
TALENT



Uit de eerste gegevens blijkt dat de impact van AI op de arbeidsmarkt zich voltrekt in lijn met recente technologische gebeurtenissen. In de afgelopen drie jaar is de zogenaamde beroepenmix (een maatstaf voor de structuur van de arbeidsmarkt) gewijzigd in een tempo dat goed te vergelijken is met de ontwikkelingen in de jaren na het begin van het commerciële computertijdperk (1984) en het commerciële internettijdperk (1996). Arbeidseconomen wijzen er ondertussen op dat de effecten van technologische veranderingen genuanceerder zijn dan alleen het verdwijnen en ontstaan van banen. Werk wordt in de eerste plaats gezien in termen van taken. Die taken, die waar mogelijk steeds vaker door AI worden uitgevoerd, moeten nog steeds door mensen worden gesuperviseerd.

Voorlopig kunnen we besluiten dat de transitie reëel is maar geenszins dystopisch. We zullen de sociale gevolgen evenwel goed opvolgen. Verschillende studies wijzen op het risico van een (verdere) verschuiving in de inkomensverdeling (van arbeid naar kapitaal), evenals dat van een AI-kloof (wat betreft vaardigheden en verloning) binnen bedrijven, naast grotere regionale economische ongelijkheden. Daarnaast moeten we bekijken wat er tijdens de volgende recessie gebeurt. Dan wordt de disruptieve kracht van technologie pas goed zichtbaar. Want bedrijven grijpen dan de kans aan om hun productieprocessen grondig te herzien en banen te schrappen die door technologische vooruitgang overbodig zijn geworden.

GRAFIEK 1: WERKLOOSHEIDSGRAAD IN DE VERENIGDE STATEN, %



Bron: Oxford Economics, IPUMS CPS (2026), Indosuez Wealth Management



Nicolas GAZIN  
CIO Equity Quantamental  
DPAM

De escalatie van de spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran heeft geleid tot een duidelijke toename van risico-aversie, waardoor een deel van de beurswinsten sinds het begin van het jaar is weggevaagd. De onmiddellijke bezorgdheid betreft de energieprijzen, met op de achtergrond het spookbeeld van stagflatie.

Een aanhoudende stijging van de olieprijs zou de inflatieverwachtingen opnieuw kunnen aanwakkeren en de verwachte monetaire versoepelingscyclus van de Federal Reserve (Fed) kunnen vertragen, wat zowel de winstmarges als de waarderingmultiples onder druk zet.

De ervaring uit het verleden leert evenwel dat geopolitieke schokken doorgaans relatief snel door de markten worden geabsorbeerd. Zodra de initiële reactie is weggeëbd, richten beleggers zich doorgaans opnieuw op de macro-economische fundamenten en de winstgroei, wat eens te meer het adagium bevestigt dat men moet kopen als de kanonnen bulderen.

#### VERENIGDE STATEN

In de huidige context lijkt de Amerikaanse markt op korte termijn relatief veerkrachtiger. De relatieve energie-onafhankelijkheid fungeert als een buffer tegen een olieschok, waardoor de directe impact op de productiekosten en de handelsbalans wordt beperkt, in tegenstelling tot andere, meer afhankelijke regio's.

De uitzonderlijke kenmerken van Amerikaanse aandelen blijven intact, zoals blijkt uit het resultaten-seizoen van het vierde kwartaal, dat de kracht van de winstcyclus heeft bevestigd. De winstgroei overtrof de verwachtingen. De winsten werden ondersteund door aanhoudend sterke economische activiteit, met een bijzonder uitgesproken bijdrage van de technologie- en financiële sector.

Het enige aandachtspunt is de meer genuanceerde beursreactie van de grote technologieaandelen (de "Magnificent 7"), wat blijkt uit de daling van bijna 10% van Microsoft na de publicatie van zijn resultaten, ondanks solide cijfers. Dit weerspiegelt de reeds hooggespannen verwachtingen, de toegenomen gevoeligheid voor waarderingniveaus en de groeiende vragen rond de omvang van de kapitaaluitgaven (CapEx) bij deze technologie-reuzen.

Hoewel niet iedereen ervan overtuigd is dat deze *hyperscalers* deze investeringen te gelde zullen kunnen maken, zien we steeds meer bedrijven die deze thema's in hun strategie integreren. Dat wijst op een geleidelijke verspreiding van de technologische investeringscyclus.

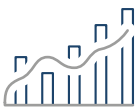
#### EUROPA

De regio blijft bijzonder kwetsbaar voor een energieschok. Een aanhoudende stijging van de olie- en gasprijzen zou directer wegen op de activiteiten en marges, gezien de afhankelijkheid van import.

Het resultaatenseizoen bleek goed mee te vallen en de winstherzieningen blijven op korte termijn stabiel. De verwachtingen voor de winstgroei blijven hooggespannen voor 2026, met een verwachte groei van meer dan 10%, afhankelijk van stabilisatie van de macro-economische omgeving.

De waarderingen blijven relatief aantrekkelijk en verschillende katalysatoren kunnen een geleidelijk herstel ondersteunen, met name de verwachte budgettaire steun in Duitsland.

In deze context blijft Europa aantrekkelijk vanuit diversificatieoogpunt, maar blijft het afhankelijk van een meer tastbare verbetering van de binnenlandse conjunctuur, in een omgeving waarin het energierisico centraal blijft staan.



#### BEDRIJFS- WINSTEN 2026:

Verwachte groei van  
meer dan 10%

## AZIATISCHE OPKOMENDE MARKTEN

Op de korte termijn blijven de Aziatische opkomende markten het meest blootgesteld aan het energierisico. De grote afhankelijkheid van olie-import maakt Zuid-Korea en Taiwan bijzonder kwetsbaar, met mogelijke gevolgen voor industriële marges en toeleveringsketens voor technologie.

Op middellange termijn blijft het klimaat echter positief dankzij een Amerikaanse dollar die opnieuw zou moeten verzwakken, centrale banken die over het algemeen nog steeds versoepelen en de voortzetting van de investeringscyclus gekoppeld aan artificiële intelligentie (AI).

China is een belangrijk ankerpunt. Het nieuwe vijfjarenplan legt de nadruk op meer kwalitatieve groei, met een combinatie van steun voor consumptie en een versnelling van de investeringen in strategische technologieën, met name AI, halfgeleiders en industriële innovatie. Deze plannen helpen een nog steeds fragiel momentum te stabiliseren.

## JAPAN

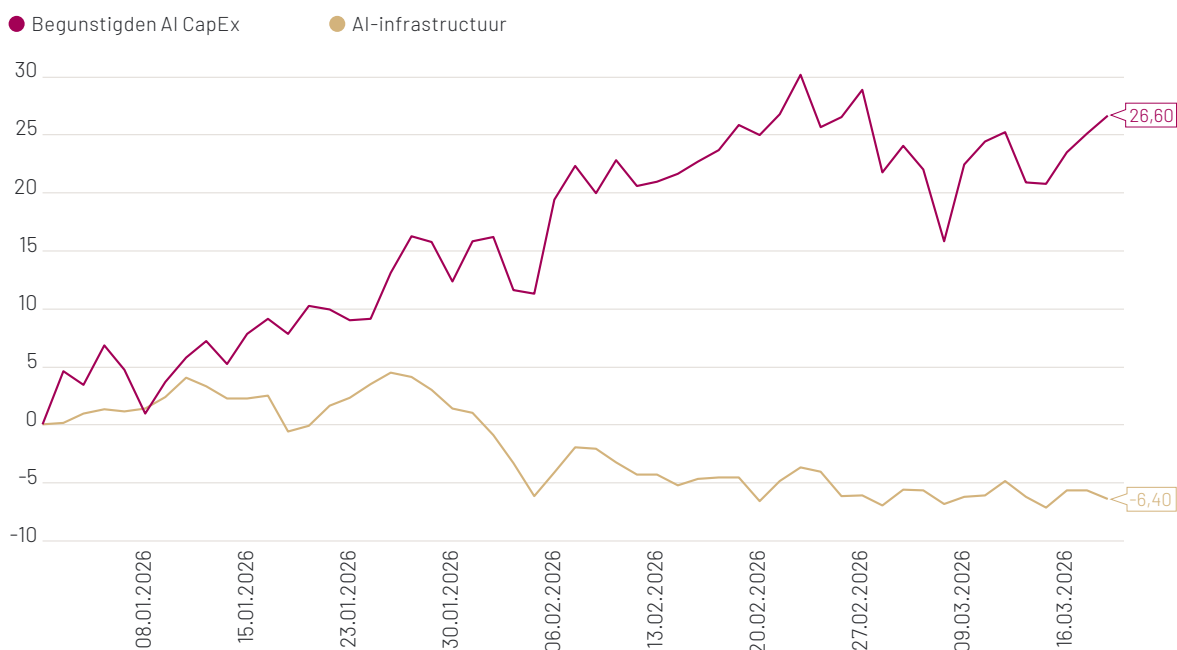
Japan profiteert van een gunstiger binnenlands klimaat, ondersteund door de verkiezingsoverwinning van Sanae Takaichi, die de kans vergroot op een expansief begrotingsbeleid dat belastingverlagingen combineert met hogere investeringen, met name in strategische sectoren. Er wordt een grootschalig stimuluspakket van meer dan 21.000 miljard yen (136 miljard dollar) uitgerold om de groei en koopkracht aan te zwengelen.

Op de korte termijn moeten de stijgende energiekosten worden opgevolgd. Japan behoort tot de economieën die het meest afhankelijk zijn van energie-import, terwijl de blootstelling van de aandelenmarkt aan de energiesector beperkt is, wat het vermogen om een prijsschok op te vangen vermindert.

## BELEGGINGSSTIJL

Het thema van "verbreding" (diversificatie buiten de "Magnificent 7" en de grote Amerikaanse groeiaandelen) wordt bevestigd, met name door de spreiding van investeringen die verband houden met AI. Hoewel *hyperscalers* de belangrijkste drijvende kracht achter de uitgaven blijven, strekt de waardecreatie zich nu uit over de hele keten (apparatuur, energie, koeling, bouw), wat leidt tot grotere verschillen tussen winnaars en verliezers en een verbreding van het marktleiderschap buiten de *megacaps* (grafiek 2). In deze context geven wij de voorkeur aan segmenten met aantrekkelijkere waarderingen, met name Amerikaanse *small-* en *midcap*aandelen, terwijl we in Europa een voorkeur behouden voor *Quality-* en *Value-*stijlen.

GRAFIEK 2: AI VERGROOT DE KLOOF TUSSEN WINNAARS EN VERLIEZERS



Bron: Bloomberg 2026, Indosuez Wealth Management.

## Overzicht van de marktdata

GEGEVENS VAN 19.03.2026

OVERHEIDS-PAPIER	RENTE	VARIATIE 4 WEKEN (BPS)	VARIATIE JAARBASIS (BPS)
Schatkistcertificaten Amerika 10 jaar	4,25%	18,20	8,23
Frankrijk 10 jaar	3,64%	32,60	7,80
Duitsland 10 jaar	2,96%	21,50	10,30
Spanje 10 jaar	3,46%	35,30	17,70
Zwitserland 10 jaar	0,37%	9,10	4,50
Japan 10 jaar	2,27%	12,90	21,00

OBLIGATIES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staatsleningen opkomende landen	41,14	-3,50%	-1,03%
Staatsleningen In EUR	212,94	-1,53%	-0,45%
Hoogrentende bedrijfsoblig. in EUR	239,52	-1,76%	-1,11%
Hoogrentende bedrijfsoblig. uit VS	391,32	-1,43%	-0,55%
Amerikaanse Staatsleningen	336,29	-0,62%	0,08%
Bedrijfsobligaties opkomende landen	45,42	-1,82%	-0,98%

DEVIEZEN	LAATSTE SPOT	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
EUR/CHF	0,9134	0,09%	-1,86%
GBP/USD	1,3431	-0,25%	-0,33%
USD/CHF	0,7882	1,70%	-0,56%
EUR/USD	1,1589	-1,56%	-1,34%
USD/JPY	157,73	1,75%	0,65%

VOLATILITEITS-INDEX	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN (PUNT)	VARIATIE JAARBASIS (PUNT)
VIX	24,06	3,83	9,11

AANDELENINDICES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
S&P 500 (VS)	6.606,49	-3,72%	-3,49%
FTSE 100 (Groot-Brittannië)	10.063,50	-5,30%	1,33%
STOXX Europe 600	583,64	-6,67%	-1,44%
Topix	3.609,40	-6,30%	5,88%
MSCI World	4.307,01	-4,89%	-2,78%
Shanghai SE Composite	4.583,25	-1,66%	-1,01%
MSCI Emerging Markets	1.476,21	-5,57%	5,12%
MSCI Latam (Latijns-Amerika)	2.969,39	-7,61%	9,60%
MSCI EMEA (Europa, Midden-Oosten, Afrika)	254,13	-9,43%	-1,96%
MSCI Asia Ex Japan	964,26	-4,76%	5,57%
CAC 40 (Frankrijk)	7.807,87	-7,04%	-4,19%
DAX (Duitsland)	22.839,56	-8,80%	-6,74%
MIB (Italië)	43.701,38	-4,57%	-2,77%
IBEX (Spanje)	16.905,90	-6,17%	-2,32%
SMI (Zwitserland)	12.459,54	-9,71%	-6,09%

GRONDSTOFFEN	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staal (CNY/Ton)	3.130,00	7,93%	0,81%
Goud (USD/Oz)	4.650,02	-6,93%	7,66%
Ruwe olie (USD/Bbl)	96,14	44,72%	67,43%
Zilver (USD/Oz)	70,90	-8,67%	0,42%
Koper (USD/Ton)	12.146,50	-5,17%	-2,23%
Aardgas (USD/MMBtu)	3,17	5,67%	-14,11%

Bron: Bloomberg, Indosuez Wealth Management.  
Prestaties uit het verleden zijn geen garantie voor toekomstige prestaties.

## MAANDELIJKS RENDEMENT VAN DE INDICES, EXCLUSIEF DIVIDEND

● FTSE 100 ● Topix ● MSCI World ● MSCI EMEA ● MSCI Emerging Markets  
● STOXX 600 ● S&P 500 ● Shanghai SE Composite ● MSCI Latam ● MSCI Asia Ex Japan

	DECEMBER 2025	JANUARI 2026	FEBRUARI 2026	VARIATIE 4 WEKEN	SINDS JAARBEGIN (19.03.2026)
BESTE PRESTATIE	4,41%	15,19%	10,44%	-1,66%	9,60%
	2,74%	8,81%	6,72%	-3,72%	5,88%
	2,73%	8,77%	5,79%	-4,76%	5,57%
	2,57%	8,16%	5,41%	-4,89%	5,12%
	2,28%	4,62%	3,74%	-5,30%	1,33%
	2,17%	3,18%	3,70%	-5,57%	-1,01%
	0,90%	2,94%	1,54%	-6,30%	-1,44%
	0,73%	2,19%	0,64%	-6,67%	-1,96%
	-0,05%	1,65%	0,09%	-7,61%	-2,78%
SLECHTSTE PRESTATIE	-0,45%	1,37%	-0,87%	-9,43%	-3,49%

Bronnen: Bloomberg, Indosuez Wealth Management.  
Prestaties uit het verleden zijn geen garantie voor toekomstige prestaties.

Ontdek het internationale redactieteam van Indosuez Wealth Management. Doeltreffend en nauwkeurig lichten ze de beleggingsstrategieën toe die door onze experts wereldwijd zijn ontwikkeld, met als ultieme doel onze cliënten een uitstekende service te garanderen.

**Delphine  
DI PIZIO TIGER**  
Deputy Global Head of  
Investment Management

**Alexandre  
DRABOWICZ, CAIA**  
Global Chief  
Investment Officer

**Jérôme  
VAN DER BRUGGEN**  
Chief Market Strategist

**Bénédicte KUKLA**  
Chief Strategist

**Hans BEVERS**  
Chief Economist  
Degroof Petercam

**Lucas MERIC**  
Cross Asset Strategist

**Francis TAN**  
Chief Strategist Asia

**Alexandre GAUTHY**  
Senior Cross-Assets Manager /  
Market Forex Strategist

**Grégory STEINER, CFA**  
Global Head of  
Asset Allocation

**Jean-Marc TURIN, CFA**  
Head of Patrimonial Funds

**Adrien ROURE**  
Multi-Asset Portfolio Manager

**Mafalda DOS SANTOS**  
Global Head of  
Content Marketing

**Basispunt (bp, meervoud bps):** 1 basispunt = 0,01%.

**BBP (bruto binnenlands product):** Meet hoeveel goederen en diensten in een tijdspanne van een jaar worden geproduceerd door de marktspelers die actief zijn in dat land.

**Beleidsmix:** Economische strategie die een overheid volgt in functie van de economische situatie en haar doelstellingen. Ze omvat in essentie een combinatie van monetaire en fiscale maatregelen.

**Blockchain:** Technologie voor het opslaan en verzenden van informatie. Bijzonder aan blockchain is dat de database gelijktijdig met alle gebruikers wordt gedeeld en doorgaans niet afhankelijk is van een centrale instantie.

**BLS:** Bureau of Labor Statistics, een Amerikaans bureau voor de statistiek dat de evolutie van de tewerkstelling opvolgt.

**Break-even inflatiecijfer:** Inflatiepeil waarbij de rentevergoeding op nominale obligaties en inflatie-gelinkte obligaties (met identieke looptijd en kwaliteit) in evenwicht zijn. Bij dat inflatiepeil maakt het voor een belegger met andere woorden niet uit of hij een nominale obligatie dan wel een inflatie-gelinkte obligatie aanhoudt. Het cijfer vertegenwoordigt bijgevolg de inflatieverwachtingen in een bepaald geografisch gebied voor een bepaalde looptijd.

**Brent:** Een ruwe olievariant die vaak wordt gebruikt als benchmark voor de prijs van ruwe olie in Europa.

**CPI (consumentenprijsindex):** Deze index schat het algemene prijsniveau waarmee een gemiddeld gezin te maken krijgt op basis van een gemiddelde korf van consumptiegoederen en diensten. Het is het meest gebruikte instrument om de inflatie te meten.

**Cyclisch:** Cyclisch heeft betrekking op bedrijven die onderhevig zijn aan conjunctuurschommelingen. Cyclische aandelen boeken hogere winsten als de economie groeit.

**Defensief:** Defensieve aandelen zijn aandelen van bedrijven die relatief beschermd zijn tegen economische schommelingen.

**Deflatie:** Deflatie is het tegenovergestelde van inflatie en kenmerkt zich door een aanhoudende, zichzelf in stand houdende daling van het algemene prijspeil.

**Duration:** Maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of obligatiefonds. Deze waarde wordt berekend in jaren. De prijs van een obligatie is gevoeliger voor renteschommelingen naarmate de duration langer is.

**EBIT (Earnings Before Interests and Taxes):** Engelse term die zoveel betekent als de brutowinst vóór financiële rente en belastingen. Deze ratio, die het bedrijfsresultaat weergeeft, wordt berekend door niet-operationele kosten van de winst af te trekken.

**EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization):** Deze ratio wordt berekend door de financiële rente, belastingen, afschrijvingen en afschrijvingskosten bij de winst op te tellen. Het is een maatstaf voor de winstgevendheid van de bedrijfscyclus exclusief niet-operationele en niet-kasstroomgerelateerde kosten.

**Economic Surprise Index:** Meet de mate waarin gepubliceerde macro-economische gegevens afwijken van de verwachtingen van voorspellers.

**ESG:** Extra-financieel ratingsysteem om de Ecologische, Sociale en Governance-aanpak van bedrijven te meten. Het criterium ESG laat toe om de duurzaamheid en de ethische impact van een belegging in een bedrijf te beoordelen.

**FDIC:** De Federal Deposit Insurance Corporation is een onafhankelijke instantie van de Amerikaanse overheid die de deposito's van particulieren bij banken en andere financiële instellingen verzekert tot 250.000 dollar in geval van een bankfaillissement.

**Fed:** Amerikaanse Federal Reserve, de centrale bank van de Verenigde Staten.

**FOMC (Federal Open Market Committee):** Het monetaire beleidsorgaan van de Amerikaanse Federal Reserve.

**GENIUS Act:** De 'Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act' is een Amerikaanse federale wet die in juli 2025 is aangenomen. Deze wet stelt een regelgevend kader vast voor *stablecoins*, cryptovaluta die in waarde gekoppeld zijn aan een fiatvaluta zoals de Amerikaanse dollar.

**Groei:** De growth-stijl focust op bedrijven waarvan de omzet en de winst naar verwachting sneller zullen groeien dan het marktgemiddelde. Groeiaandelen worden over het algemeen hoger waardeerd dan de markt als geheel.

**Hoogrentende obligaties:** Hoogrentende obligaties hebben een lagere kwaliteit dan *investment grade*-obligaties, maar worden, net als deze laatste, meestal beoordeeld door gespecialiseerde ratingbureaus.

**IMF:** Internationaal Monetair Fonds.

**IPCC:** Intergouvernementele Werkgroep van de Verenigde Naties die ervoor zorgt dat beleidsmakers steeds over de meest relevante en actuele informatie uit het wetenschappelijke onderzoek over de klimaatverandering beschikken.

**ISM:** Instituut voor Supply Management, een instituut dat de bevoorradingsketen beheert

**Kwaliteit:** De kwaliteitsstijl focust op bedrijven die hogere, stabilere winsten in combinatie met lage schulden hebben, en bovendien goed scoren voor andere criteria zoals winststabiliteit en deugdelijk bestuur. Kwaliteitsaandelen worden gekenmerkt door een hoog rendement op eigen vermogen, een behoorlijke schulden/eigen vermogen-ratio en een lage winstvariabiliteit.

**OESO:** Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

**One Big Beautiful Bill Act:** naam van het alomvattende wetsvoorstel voor begrotingsherstel dat door het Amerikaanse Congres is aangenomen en op 4 juli 2025 door president Trump is ondertekend. Het is een uitgebreide, complexe wetgeving met een impact op verschillende aspecten van het Amerikaanse leven, waaronder belastingen, gezondheidszorg, energiebeleid en nog veel meer.

**OPEC:** De 14 leden tellende Organisatie van Olieproducerende Landen.

**OPEC+:** Organisatie bestaande uit de OPEC-landen en daarnaast 10 andere olieproducerende landen, waaronder Rusland, Mexico en Kazachstan.

**PMI:** Purchasing Manager Index, een index die het sentiment van aankoopdirecteurs weergeeft.

**Quantitative Easing (QE of kwantitatieve versoepeling):** Monetair beleidsinstrument gebruikt door de centrale bank om activa, bijvoorbeeld obligaties, te verwerven en zo liquiditeiten in de economie te injecteren.

**Ratings:** De ratings van obligaties lopen doorgaans van AAA (hoogste kwaliteit) tot C (laagste kwaliteit), in aflopende volgorde: AAA - AA - A - BBB - BB - B - CCC - CC - C.

**SAFE (Security Action For Europe):** is een Europees programma met een budget van 150 miljard euro dat gericht is op het vergemakkelijken van gezamenlijke wapeninkopen door de lidstaten van de EU. Het maakt deel uit van een breder herbewapeningsplan voor het continent, gepresenteerd door de Europese Commissie, dat tot 800 miljard euro wil mobiliseren.

**SEC (Securities and Exchange Commission):** Onafhankelijk federaal agentschap in de VS dat verantwoordelijk is voor de soepele werking van de financiële markten.

**Spread (Credit Spread):** Komt overeen met het verschil tussen twee activa, meestal tussen rentetarieven, bijvoorbeeld tussen de rente op een bedrijfsobligatie en die op een staatsobligatie.

**Stagflatie:** Stagflatie verwijst naar een situatie waarin hoge inflatie samenvalt met een stagnatie van de economische productie.

**SRI:** Investeren met oog voor de medemens en de planeet.

**Value:** De Value- of waardestijl focust op bedrijven die tegen een lagere prijs dan hun fundamentals worden verhandeld. Value-aandelen worden gekenmerkt door een hoog dividendrendement en een lage koers-winstverhouding.

**5-jaars inflatieswaprente:** Marktmaatstaf voor wat de inflatieverwachtingen over 5 jaar zullen zijn. Het geeft een beeld van hoe de inflatieverwachtingen in de toekomst kunnen veranderen.

**VIX:** Index van de impliciete volatiliteit van de S&P 500 index. De VIX meet aan welke volatiliteit de marktspelers zich binnen 30 dagen verwachten. De meting gebeurt aan de hand van de opties waarop voor deze index is ingetekend.

**WPA:** Winst per aandeel.

**WTO:** World Trade Organization of Wereldhandelsorganisatie.

Dit document met als titel 'Monthly House View' (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 is 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 in 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 of 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, CA Indosuez (Switzerland) SA/Alle rechten voorbehouden.

Fotocredits: Adobe Stock.

Redactiedatum: 20.03.2026.

# Internationale aanwezigheid

## ONS VERHAAL

Indosuez Wealth Management is het wereldwijde merk voor vermogensbeheer van de groep Crédit Agricole, de 10de grootste bank ter wereld op basis van activa (The Banker 2025).

Al meer dan 150 jaar ondersteunt Indosuez Wealth Management vermogende particulieren, families, ondernemers en professionele investeerders bij het beheer van hun privé- en professionele vermogen. De bank biedt een aanpak op maat waarmee cliënten hun vermogen kunnen beschermen en laten aangroeien, in lijn met op hun toekomstplannen. De teams bieden een continuüm aan diensten en aanbiedingen, waaronder advies, financiering, beleggingsoplossingen, fondsbeheer, en technologische en bancaire oplossingen.

Indosuez Wealth Management telt wereldwijd bijna 4.300 medewerkers verspreid over 15 regio's: Europa (Duitsland, België, Spanje, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Portugal, Monaco en Zwitserland), Azië-Pacific (Hongkong SAR, Nieuw-Caledonië en Singapore), en het Midden-Oosten (Abu Dhabi, Dubai).

Met meer dan 215 miljard euro aan klantenactiva eind december 2024 is de Indosuez-groep een Europese leider in vermogensbeheer.

Meer informatie op <https://ca-indosuez.com/>



## INDOSUEZ WEALTH MANAGEMENT

Indosuez Wealth Management beschikt over uitzonderlijke knowhow die het resultaat is van langdurige relaties, grote financiële expertise en een uitgestrekt internationaal netwerk:

### Azië-Pacific

#### HONG KONG SAR

Suite 2918, Two Pacific Place - 88 Queensway  
Hong Kong  
T. +852 37 63 68 68

#### NOUMÉA

Le Commodore - Promenade Roger Laroque, Anse Vata  
98800 Nouméa - Nieuw-Caledonië  
T. +687 27 88 38

#### SINGAPORE

2 Central Boulevard, West Tower #12-02,  
101 Central Boulevard Towers,  
018916 Singapore  
T. +65 64 23 03 25

## Europa

### BRUSSEL

Nijverheidsstraat 44  
1000 Brussel - België  
T. +32 2 287 91 11

### GENÈVE

Quai Général-Guisan 4  
1204 Genève - Zwitserland  
T. +41 58 321 90 00

### LISSABON

Avenida da Liberdade, n.º190, 2ºB  
1250 - 147 Lissabon - Portugal  
T. +351 211 255 360

### LUXEMBURG

39, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg  
T. +352 24 67 1

### MADRID

Paseo de la Castellana 1  
28046 Madrid - Spanje  
T. +34 91 310 99 10

### MILAAN

Piazza Cavour 2  
20121 Milaan - Italië  
T. +39 02 722 061

### MONACO

11, Boulevard Albert 1<sup>er</sup>  
98000 Monaco  
T. +377 93 10 20 00

### PARIJS

17, Rue du Docteur Lancereaux  
75008 Parijs - Frankrijk  
T. +33 1 40 75 62 62

## Midden-Oosten

### ABU DHABI

Zayed - The 1<sup>st</sup> Street -  
Nayel & Bin Harmal Tower,  
5th Floor office 504  
PO Box 44836 Abu Dhabi  
T. +971 2 631 24 00

### DIFC

Al Fattan Currency House, Tower 2  
Level 23 Unit 4 DIFC  
PO Box 507232 Dubai  
T. +971 4 350 60 00