

MONTHLY HOUSE VIEW

MAART 2026

Bent u er klaar voor?

Architects of Wealth



01	REDACTIONEEL Bent u er klaar voor?	P3
02	MACRO-ECONOMIE & BELEGGINGSSTRATEGIE Stoelendans: winnaars, verliezers en veranderende sectorvoorkeuren	P4
03	FOCUS Essentiële mineralen en basismetalen: uitdagingen en kansen?	P8
04	MARKTVOORUITZICHTEN Azië: opportuniteit te midden van verschuivende wereldmachten	P10
05	MARKET MONITOR Overzicht van de marktdata	P12
06	MAAK KENNIS MET HET TEAM	P13
07	GLOSSARIUM	P14
08	DISCLAIMER	P15



Hans BEVERS
Chief Economist
Degroof Petercam

Beste lezer,

Februari herinnerde beleggers eraan dat technologische transitie vaak tot zenuwachtige marktreacties leiden. Hoewel de grote indexen er rustig uitzagen, was de cross-section volatility – de verschillen in prestaties tussen individuele aandelen – uitzonderlijk hoog. Dit weerspiegelde de worsteling van de markt om winnaars en verliezers in het snel evoluerende AI-landschap te identificeren.

Achter deze turbulentie domineerden drie kernvragen de gesprekken onder beleggers.

1. Zullen de enorme AI-investeringen van hyperscalers voldoende renderen?

Hyperscalers investeren zwaar in datacenters, gespecialiseerde chips, energievoorziening en AI-softwarearchitectuur. Zelfs als kunnen de opbrengsten daarvan op korte termijn schommelen, op langere termijn verzekeren deze bedrijven zich met deze investeringen wel van controle over schaarse rekenkracht en elektriciteitscapaciteit. Dit verstevigt hun rol als dominante wereldwijde infrastructuurspelers. Indien AI-workloads blijven groeien zoals verwacht, verbeteren hun rendementsprofielen nog verder. Onze analisten beschouwen deze investeringscyclus dan ook als strategisch verstandig, ondanks het kapitaalintensieve karakter ervan.

2. Zal AI gevestigde softwarebedrijven ontwrichten?

Ondanks het gegeven dat AI sommige werkprocedures en codering zal automatiseren, blijft strategisch geïmplementeerde bedrijfssoftware zeer performant in de zin dat ze ingebed is in operationele processen, compliance-kaders en data-architecturen. In plaats van deze gevestigde softwarespelers een voor een overbodig te maken, stelt AI hen juist in staat hun prijszettingsskracht te versterken, functionaliteit uit te breiden en klantenbinding te vergroten. AI zal allicht vooral bovenop bestaande software worden gebouwd, waardoor mensen efficiënter kunnen werken maar zonder dat de softwareplatforms plotsklaps massaal zullen verdwijnen.

3. Zal AI leiden tot grootschalige werkloosheid?

Hoewel AI verschillende routineuze analytische taken zal hertekenen en automatiseren, suggereert de geschiedenis niet dat de werkloosheid structureel fors zal oplopen. Natuurlijk heeft technologie in het verleden veel banen geëlimineerd. Kijk alleen al naar de overgang van een agrarische samenleving, via een industriële omwenteling, naar een diensteneconomie.

Maar naast een zogenaamd substitutie-effect was er op macroniveau telkens sprake van een compensatie-effect. De productiviteitsstijgingen door AI zullen allicht leiden tot meer vraag naar andere producten en diensten. Bovendien is een automatisering van specifieke taken binnen een job nog iets anders dan een automatisering van volledige jobs. De transitie is reëel en disruptief, maar daarom niet apocalyptisch.

PORTEFEUILLEPOSITIONERING: STABILITEIT TE MIDDEN VAN VOLATILITEIT

Onze portefeuilles bleven weerbaar ondanks de discrepantie in individuele aandelenprestaties in februari. Twee factoren speelden hierbij een rol: brede diversificatie over sectoren en AI-enablers, en de al langer bestaande verwachting dat marktleiderschap zich zou verbreden voorbij een handvol mega-cap AI-winnaars. Blootstelling aan semicap-apparatuur (chipmachines), energie-infrastructuur, geselecteerde industriële bedrijven en kwalitatieve groei-bedrijven positioneerde ons goed nu de rally breder wordt gedragen.

EVENEENS IN DEZE EDITIE

Azië als episch centrum van globalisering

Globalisering verandert, fragmenteert, maar keert niet om. Azië – gedreven door sterke groei in India, selectief herstel in China en opkomende Zuidoost-Aziatische economieën – trekt investeringen aan, breidt toeleveringsketens uit en ziet een groeiende middenklasse. De regio ontwikkelt zich tot een centrale motor van wereldwijde groei en een steeds meer onmisbare investeringsbestemming.

Investeringsappetijt en industriële metalen

De digitalisering van de economie, de energietransitie en de nood aan publieke infrastructuur stuwden de vraag naar industriële metalen waaronder koper, aluminium en nikkel. Met een verwachte stijging van de koperbehoefte met 70% tegen 2050 zijn er marktopportunities in mijnbouw, materiaalverwerking en recycling. Tegelijk benadrukken het streven naar strategische autonomie en militaire slagkracht de noodzaak van gediversifieerde en duurzame toeleveringsketens.

Wij wensen u veel leesplezier!

Stoelendans: winnaars, verliezers en veranderende sectorvoorkeuren



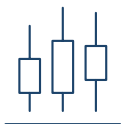
Bénédicte KUKLA
Chief Strategist

Nu Kevin Warsh is genomineerd als nieuwe voorzitter van de Federal Reserve (FED), is de nervositeit over de onafhankelijkheid van de Fed wat geluwd. Hij beschikt evenwel slechts over één stem, waardoor het evenwicht binnen het comité en onze vooruitzichten onveranderd blijven. De Japanse eerste minister Sanae Takaichi stelde haar positie veilig met een glansrijke verkiezingsoverwinning, maar moet hoge verwachtingen inlossen. Artificiële intelligentie (AI) schudt dan weer grondig de kaarten op het terrein. Diversificatie blijft daarom cruciaal met het oog op de veranderende sectorvoorkeuren.

MACRO-ECONOMISCH SCENARIO

VS: NIEUWE FED-VOORZITTER, ZELFDE KOERS

Ondanks de shutdown van de regering bleef het Amerikaanse economische *momentum* veerkrachtig in Q4 2025. De consumptiecijfers toonden zich robuust in oktober en november, toen de bedrijfs-enquêtes melding maakten van voortdurende groei (met een sterke opleving van het ISM-productierapport) en de investeringen werden ondersteund door de datacenteractiviteit. De marktverwachtingen voor de groei van het Amerikaanse bbp werden geleidelijk bijgesteld naar 2,4% en naderden zo onze prognose (tabel 1, pagina 5). Achter de sterke consumptie gaan grote verschillen schuil tussen groepen met verschillende inkomstenniveaus, zoals blijkt uit het nettovermogen, het sentiment en de uitgaven. We beschouwen de maatregelen die Donald Trump mogelijk zal nemen om betaalbaarheid te garanderen (begrenzing van de rente op kredietkaarten en dividendcheques³) als een opwaarts risico voor de groei in 2026, al lijken veel van de aankondigingen eerder politiek dan praktisch van aard. Toch blijft de reële inkomstengroei positief en zou de consumptie een duwtje in de rug moeten krijgen van de belastingvoordelen en de aanhoudende desinflatie. Met 2,4% viel de Amerikaanse inflatie begin dit jaar lager uit dan verwacht. Dat inflatiepeil was het laagste sinds 'Liberation Day'. De kernconsumptieprijsindex (exclusief energie en voeding) daalde naar 2,5% door de dalende prijzen voor huisvesting en tweedehandswagens.



AMERIKAANSE INFLATIE

opnieuw op
peil van vóór
invoerheffingen?

De arbeidsmarkt zendt gemengde signalen uit en er heerst twijfel over de betrouwbaarheid van de gegevens. De sterke resultaten van januari (+130.000 banen) stelden de markten gerust, maar de situatie op de arbeidsmarkt blijft uitdagend, en we verwachten dat de aanwervingscijfers zullen stabiliseren. De benoeming van Kevin Warsh tot voorzitter van de Fed heeft geen invloed op onze prognose van slechts één renteverlaging dit jaar. Zijn 'gematigde' standpunt over de impact van AI op de inflatie wordt gecompenseerd door onze verwachting dat AI ook de grondstoffenprijzen en de vraag naar kapitaalgoederen zal opdrijven. Wij verwachten in 2026 sterke groei en een inflatie die de doelstelling lichtjes overstijgt, wat globaal gezien geen soepelere houding van de Fed rechtvaardigt.

EUROZONE: EXTERNE UITDAGINGEN, INTERNE HERVORMING

Wij hebben onze bbp-groeivoorspelling voor de eurozone in 2026 met 20 basispunten (bps) bijgesteld naar 1,4% onder impuls van de veerkrachtige consumptiecijfers, de beperkte werkloosheid en de vroege tekenen van verbetering in de Duitse industrie. Er waait nog steeds tegenwind uit buitenlandse hoek, zoals de gedaalde export naar de VS (-12%), maar de export naar China veerde op in december (+11%). De Europese Centrale Bank (ECB) wijdde haar januari-vergadering opnieuw aan de structurele hervormingen op de Europese eenheidsmarkt en maakte zich geen zorgen over de impact van de valutasterkte op de inflatie.

3 - Rechtstreekse cashbetalingen van de regering aan de gezinnen, vaak als economische steunmaatregel of uitkering.



INDIA:
VS verlaagt
invoerheffingen van
50%
naar
18%

Wij gaan nog steeds uit van één bijkomende renteverlaging met 25 basispunten in 2026. De inflatie bedroeg 1,7% in januari en bleef daarmee onder de doelstelling van de centrale bank. De prijzen van EU-goederen zullen naar verwachting dalen, ondanks de recente stijging van de gasprijzen.

Tijdens de informele EU-leidersretraite van 12 februari 2026 bleek dat het politieke *momentum* voor hervormingen aan kracht wint. De Europese leiders besloten om van 2026 het jaar van de concurrentiepositie te maken. Concrete hervormingen en de diepere marktintegratie zullen vorm krijgen tijdens de Europese Raad in maart. Initiatieven zoals de oprichting van het '28ste regime' kunnen de integratie en de concurrentiepositie van EU-bedrijven ondersteunen, waardoor de regio beter kan inspelen op externe uitdagingen en nieuwe groeikansen ontstaan. Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) raamt dat de hardnekkige instapdrempels voor de EU-eenheidsmarkt nog steeds overeenstemmen met een tarief van zo'n 110% op diensten.

DOOR HET BELEID ONDERSTEUNDE GROEI IN AZIË

In China blijft het officiële verhaal stabiel: het beleid ondersteunt groeicijfers die op 4,7% worden geraamd, terwijl de inflatie ruim onder de 1% blijft. Onder de oppervlakte gaapt evenwel een steeds grotere kloof tussen activiteiten die worden ondersteund door de overheid en activiteiten onder leiding van ondernemers. Dat wijst erop dat er grotere machten aan het werk zijn, die de toekomst van de economie vormgeven.

Intussen blijft India de onbetwiste groeikampioen van de regio. De verwachte bbp-groei van 6,5% tot 7,0% in 2025 is te danken aan een stevige consumentenvraag, een ambitieuze infrastructuur en robuuste investeringen. Dankzij twee nieuwe handelsovereenkomsten met de VS en Europa zou ook de Indiase export zich moeten herstellen. De VS verlaagde de invoerheffingen voor India van 50% naar 18%, tegenover 30% voor China en 15% voor Japan. De inflatie blijft grotendeels onder controle, hoewel we de recente schommelingen in de prijzen voor voeding en grondstoffen moeten opvolgen. Het beleid van de Indiase centrale bank zal de groei vermoedelijk blijven ondersteunen.

Na duidelijke verkiezingsresultaten gaat Japan het jaar in met een schone lei en krijgen de beleidsmakers onmiskenbaar een mandaat om te vernieuwen. We zien opnieuw een bescheiden groei (0,1% kwartaal op kwartaal in Q4 2025 na -0,7% in Q3) en een dalende inflatie (1,5% in januari tegenover 2,1% in december, het laagste peil sinds maart 2022), waardoor de Japanse centrale bank wat speelruimte krijgt om de renteverhogingen op te schorten. Japan voert belastingverlagingen door en zet via publiek-private samenwerking in op lagere spaartegoeden bij bedrijven om zo de binnenlandse vraag fors op te krikken. Bovendien kan de handelsbalans opnieuw bogen op overschotten, onder meer dankzij de zwakke yen. De hoge overheidsschulden (230% van het bbp) worden gecompenseerd door de uitgebreide overzeese activa en door het feit dat de schulden voornamelijk in Japanse handen zijn, waardoor het financiële risico beperkt blijft.

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

● Dalende vooruitzichten sinds de laatste editie

● Stijgende vooruitzichten sinds de laatste editie

	BBP			INFLATIE		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
VS	2,2%	2,7%	2,1%	2,7%	2,5%	2,3%
Eurozone	1,5%	1,4%	1,8%	2,1%	1,8%	2,1%
China	4,9%	4,7%	4,3%	0,2%	0,6%	1,3%
Japan	1,2%	1,3%	1,3%	3,2%	1,7%	1,9%
Wereld	3,0%	3,1%	3,0%	-	-	-

Bron: Indosuez Wealth Management.

4 - Een geharmoniseerde regelgeving voor innovatieve bedrijven/start-ups in de hele EU.



Jean-Marc TURIN, CFA
Head of Patrimonial Funds

OVERTUIGINGEN INZAKE ACTIVA-ALLOCATIE

AANDELEN

Hoewel de aandelenmarkten tot dusver mooie winsten laten optekenen in 2026, speelt er zich onder het oppervlak een stevige verschuiving af in de sectorvoorkeuren. De softwareaandelen ondervinden wezenlijke druk. Hoewel de kwartaalresultaten van bedrijven als Microsoft en SAP erg robuust oogden, zijn hun aandelenkoersen sinds november met zo'n 30% gedaald. Beleggers vrezen steeds sterker dat AI een existentiële bedreiging kan vormen voor de klassieke bedrijfsmodellen in de softwaresector, waardoor enkele ondernemingen die eerder werden beschouwd als AI-winnaars, nu veeleer AI-verliezers lijken.

Zoals wel vaker gebeurt, lijken de markten overdreven te reageren. Hoewel bepaalde twijfels voor specifieke bedrijven gerechtvaardigd zijn, schept die ontwrichting ook interessante opportuniteiten. De bewegingen die we momenteel zien, worden uitvergroot door de marktstructuur: indexfondsen, hedgefondsen en retailbeleggers, die traditioneel veel meer meesurfen op het *momentum*, vertegenwoordigen vandaag een groot aandeel van het handelsvolume.

In de Verenigde Staten is de verschuiving duidelijk zichtbaar als we de S&P 500 vergelijken met zijn gelijkgewogen tegenhanger. De gelijkgewogen index, die aan elke component een belang van 0,2% toekent, ligt voor het eerst sinds 2022 meer dan 5% voor, terwijl de 'Magnificent 7', die meer dan 30% van de S&P 500 uitmaken, sinds het begin van het jaar ruim 7% moesten inboeten. De groeiemarkten vertonen een gelijkaardig patroon. Er is een enorm verschil in rendement sinds het begin van het jaar: markten als China en India scoorden nagenoeg stabiel, terwijl Korea, Taiwan en Brazilië het jaar sterk hebben ingezet.

Onze portefeuilles doen het behoorlijk goed in dat volatiele kader. Zoals we al aanhaalden in onze [Global Outlook](#), was de 'afvlakking' van het marktrendement een van onze voornaamste voorspellingen voor 2026, en we implementeren die visie door middel van twee grote hefboomen. Ten eerste beleggen we in de VS breder dan in de 'Magnificent 7', met name via posities in *smallcaps* die de voorbije maanden werden uitgebreid. Ten tweede diversifiëren we ook buiten Amerikaanse aandelen.

Ondanks de vernieuwde geopolitieke spanningen en sectorspecifieke prijsveranderingen achten we de omgeving globaal gezien constructief voor risico-dragende activa. De groeivoorzichten blijven veerkrachtig, de inflatie blijft afnemen in de grote regio's en de financiële voorwaarden blijven gunstig. In die omstandigheden blijft het 'Goudlokje'-scenario⁵ overeind en handhaven we onze overwogen positie in aandelen.

In de VS blijven de groeivoorzichten bemoedigend door onder meer de terugkeer van mooie bedrijfs-winsten en enorme investeringen in AI-gerelateerde sectoren. Hoewel de waarderingen van de Amerikaanse aandelen lichtjes zijn verbeterd, blijven ze hoog in vergelijking met andere regio's, met name door de concentratie in de 'Magnificent 7', terwijl de waarderingen op de bredere Amerikaanse markt redelijker ogen. In dat kader handhaven we een halterstrategie: we behouden een selectieve blootstelling aan de technologie-reuzen, die nog steeds sterke winstgroei laten optekenen, en compenseren die met posities in *small-* en *midcaps* en waardestrategieën.

De groeiemarkten blijven een kernconvictie. Ze bieden momenteel het beste van twee werelden: een sterk *winstmomentum* en aanhoudend aantrekkelijke waarderingen. Ook de zwakke dollar vormt een rugwind. Bovendien bekleden verscheidene groeilanden strategische posities in de wereldwijde toeleveringsketens, voornamelijk op het vlak van halfgeleiders, materialen en onderdelen, die onontbeerlijk zijn voor zowel de ontwikkeling van AI als voor defensie. Japan doet het goed de laatste tijd, maar dat rendement is hoofdzakelijk te danken aan de hogere waarderingmultiples, wat wijst op dure waarderingen. Ook de sterkere yen kan een risico vormen voor de Japanse aandelen. Daarom verkiezen we de groei-markten nog steeds boven Japan.

Europa blijft een belangrijk onderdeel van onze aandelenallocatie uitmaken. In relatief opzicht zijn de waarderingen nog steeds aantrekkelijk, al is het winstpotentieel gemengd. De politieke onzekerheid blijft een risicofactor, maar Europa kan dan weer bogen op een beperkte blootstelling aan de technologiesector, die recent onder druk stond. Binnen Europa blijven we de voorkeur geven aan *small-* en *midcaps* en waardestrategieën, die baat zullen hebben bij betere financieringsvoorwaarden en zullen profiteren van de vroege stadia van economisch herstel.



GELIJKGEWOGEN INDICES en SMALLCAPS OP KOP

5 - Een ideale situatie waarin de economie perfect in evenwicht is.

RENTE EN KREDIETMARKTEN

Binnen het vastrentende segment handhaven we onze voorkeur voor *investment grade*-obligaties (IG), die naar onze mening het interessantst ogen. De bedrijfsbalansen zijn nog steeds gezond en dankzij de huidige omgeving met middelmatige groei blijft de winst in principe de goede kant opgaan. De voorbije weken hebben de kapitaaluitgaven (CapEx) voor AI geleid tot een golf van obligatie-emissies bij enkele *hyperscalers* en in de bredere technologiesector. Hoewel de weging van technologie beperkt blijft in het IG-segment, zijn *high yield* (HY) en vooral *private credit* in veel grotere mate blootgesteld. Die ontwikkeling moeten we nauwlettend opvolgen.

De rente is wat gedaald, nu de inflatie blijft afnemen en de arbeidsmarkt gemengde signalen uitzendt. In de VS heeft de mogelijke benoeming van Kevin Warsh tot volgende Fed-voorzitter geleid tot minder onzekerheid over minder conventionele kandidaten. De langetermijnrente is de voorbije maand gedaald, waardoor de rente nu verder verwijderd is van de 'gevaarzone' voor aandelen. Belangrijk om te weten is dat de correlatie tussen aandelen en obligaties in gunstige zin is opgeschoven, wat de staatsobligaties sterkt in hun rol als doeltreffend diversificatie-instrument in de portefeuilles.

Ten slotte blijven groeimarktobligaties in lokale valuta een van onze voornaamste overtuigingen in het vastrentende segment. Dat segment blijft een aantrekkelijke *carry* bieden, bovenop de constructieve vooruitzichten voor groeimarktvaluta's.

VALUTA'S

Ondanks het sterke Amerikaanse economische *momentum* handhaven we een voorzichtige kijk op de dollar. De benoeming van Kevin Warsh haalde de druk tijdelijk van de ketel, maar de populariteit van de USD blijft tanen. Zo spoorde de Chinese toezichhouder de banken aan om hun posities in Amerikaanse staatsobligaties terug te schroeven.

Vorige maand trokken wij onze blootstelling op aan de Japanse yen, die ondergewaardeerd blijft, ondanks het krimpende renteverskil met de andere grote economieën. De overtuigende overwinning van eerste minister Sanae Takaichi heeft de yen niet verder verzwakt, wat betekent dat er al heel wat slecht nieuws verrat zit in de koers. Als de volatiliteit opnieuw zou aanzwellen, kan de yen profiteren van de repatriëring van kapitaal.

We blijven positief over de renminbi tegenover de dollar. We verwachten dat de Zwitserse frank relatief stabiel zal blijven tegenover de euro, aangezien de Zwitserse nationale bank vermoedelijk geen buitensporige waardeinstijging van de munt zal aanvaarden, zolang de inflatiedoelstelling niet wordt behaald.

Ten slotte blijven we na een gezonde correctie positief over goud, omdat de omgeving gunstig blijft voor het edele metaal: hardnekkige geopolitieke spanningen, aanhoudende diversificatie bij centrale banken en onzekerheid over de houdbaarheid van staatsobligaties laten goud onverminderd blinken.

KERNCONVICITIES – TACTISCHE POSITIONERING

○ 15.01.2026

● 12.02.2026



Bron: Indosuez Wealth Management.

Essentiële mineralen en basismetalen: uitdagingen en kansen?



Muriel ABOUD SCHIRMANN

Head of Advisory Solutions



Cyril SUTER, CFA
Active Advisor

De essentiële mineralen en de basismetalen blijken onontbeerlijke pijlers voor de industriële groei, wat heel wat geopolitieke implicaties met zich meebrengt. Hun strategische belang voor de elektrificatie, de energietransitie, geavanceerde technologieën en defensie schept enorme kansen, maar geeft ook aanleiding tot complexe uitdagingen met betrekking tot de wereldwijde toeleveringsketens.

BASISMETALEN: VRAAG VOORNAMELIJK INGEGEVEN DOOR ELEKTRIFICATIE

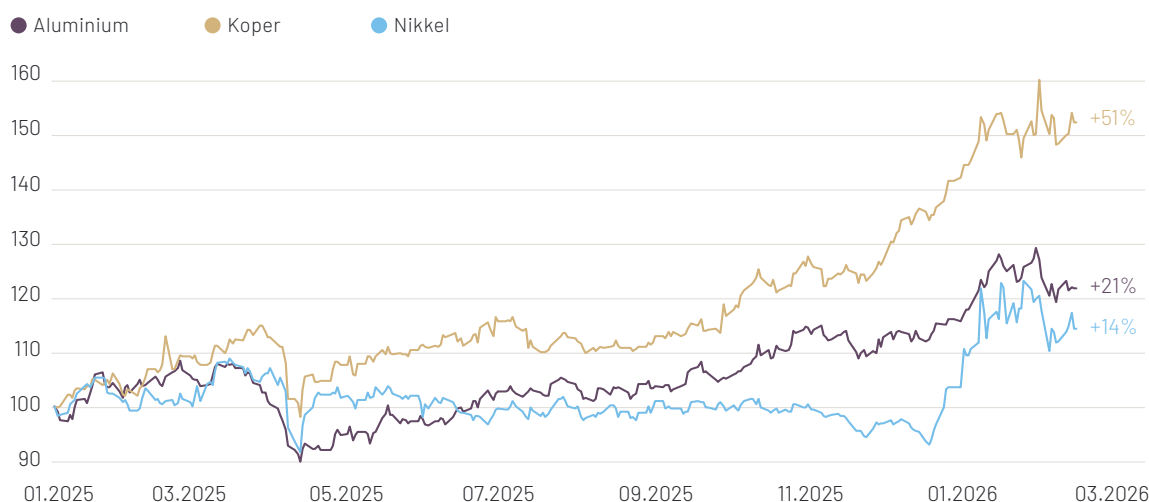
De basismetalen, en dan vooral koper, spelen een belangrijke rol in de wereldwijde energietransitie. Koper, het metaal bij uitstek voor elektriciteit, is onmisbaar vanwege zijn uitzonderlijke geleidingsvermogen. Momenteel is de elektrificatie goed voor ongeveer 45% van de vraag naar koper, inclusief elektriciteitsnetwerken, elektrische voertuigen (EV), hernieuwbare energie en datacenters. Dat aandeel kan tegen 2030-2035 oplopen tot 60%. De totale vraag naar koper zal vermoedelijk sterk stijgen. De toename wordt geraamd op zo'n 70% tegen 2050⁶. Er worden evenwel steeds minder nieuwe koperafzettingen ontdekt. En aangezien de ontginning en de mijnbouw moeizaam verlopen, dreigt er tegen 2030 een structureel tekort. Na de ontdekking duurt het gemiddeld achttien jaar voordat een kopermijn volledig operationeel is. Ook aluminium en nikkel, die samen met koper de top drie van de meest aangewende industriële meta-

len ter wereld vormen, zijn onontbeerlijk (grafiek 1). Dankzij de veelzijdige toepassingen en het beperkte gewicht van aluminium wordt het breed gebruikt in de bouwnijverheid, voor transport en voor verpakkingen. Nikkel is dan weer essentieel vanwege zijn hoge corrosiebestendigheid, zijn thermische stabiliteit en zijn vermogen om energie op te slaan, wat het een cruciaal onderdeel maakt van batterijen voor EV.

ESSENTIËLE MINERALEN: CRUCIAAL VOOR TECHNOLOGIE, DEFENSIE EN TRANSITIE NAAR SCHONE ENERGIE

Essentiële mineralen zoals zeldzame aardmetalen en lithium zijn cruciaal voor technologische vorderingen en onmisbaar voor doordeweekse producten als laptops en tv-schermen. Zo kunnen smartphones tot wel 130 gram essentiële mineralen bevatten, waaronder indium voor touchscreens, lithium voor batterijen en zeldzame aardmetalen voor speaker- en microfoonmagneten.

GRAFIEK 1: ONTWIKKELING VAN DE DRIE VOORNAAMSTE INDUSTRIËLE METALEN SINDS 01.01.2025



Bron: Bloomberg, Indosuez Wealth Management (2026).

6 - Internationale Studiegroep voor Koper (ICSG).



HERNIEUW- BARE ENERGIE- BRONNEN

zijn sterk
afhankelijk van

KRITIEKE MINERALEN

Ook op het vlak van defensie spelen zeldzame aardmetalen een vitale rol. Magneten op basis van neodymium en samarium zijn cruciaal voor militaire technologieën die hoge betrouwbaarheid en hittebestendigheid vereisen. Zo heeft een F-35-gevechtsvliegtuig 418 kilogram zeldzame aardmetalen nodig voor zijn sensoren, de raketten en de systemen om die nauwkeurig af te vuren. Naarmate de vraag uit de defensiesector toeneemt, zijn essentiële mineralen een belangrijk geopolitiek onderwerp geworden.

Ook technologieën voor hernieuwbare energie, zoals wind- en zonne-energie, zijn sterk afhankelijk van essentiële mineralen, zoals neodymium voor windturbinemagneten. De productie van EV vereist zes keer meer essentiële mineralen dan die van klassieke voertuigen met een interne verbrandingsmotor, waardoor de vraag naar lithium tegen 2040 vermoedelijk zal verviervoudigen⁷.

China heeft de teugels van de markt voor zeldzame aardmetalen evenwel stevig in handen. Die afhankelijkheid knabbelt aan de positie van de westerse landen, die hun toeleveringsketens actief trachten te diversifiëren door middel van strategische allianties, investeringen in lokale mijnbouw en recyclagetechnologieën.

METAALRECYCLAGE WORDT BELANGRIJKER

Metaalrecyclage is een cruciale oplossing om het tekort aan grondstoffen op duurzame wijze aan te

kaarten en tegelijkertijd vooruitgang te boeken op het vlak van ecologische, sociale en governance-doelstellingen (ESG). Met een jaarlijks groeipercentage dat tot 2034 op 5,4% wordt geraamd, kent de markt voor gerecycleerde metalen een sterke bloei. De voortrekkersrol is weggelegd voor de ferrometalenmarkt, die zo'n 100 miljard dollar waard is. Grote sectoren als bouwnijverheid, die goed is voor 26,5% van de markt, auto's en lucht- en ruimtevaart, zijn sterk afhankelijk van gerecycleerde materialen om de kosten, het energieverbruik en de ecologische impact te drukken.

Noord-Amerika is als regio een pionier op de markt voor gerecycleerde metalen. Met dank aan de grote vorderingen inzake recyclagetechnologieën en de bijzondere aandacht voor duurzaamheid. Ook in andere gebieden, zoals Europa en de Aziatische regio rond de Stille Oceaan, waar overheden en sectoren van efficiënt gebruik van grondstoffen en ecologische verantwoordelijkheid prioriteiten hebben gemaakt, is er een sterke groei.

De toekomst van essentiële mineralen en basismetalen zal worden bepaald door innovatie, duurzame praktijken en gediversifieerde toeleveringsketens. Om het hoofd te bieden aan wereldwijde uitdagingen zoals grondstoffentekorten, geopolitieke afhankelijkheid en ecologische impact, zullen gezamenlijke inspanningen van sectoren en overheden nodig zijn. Door in te zetten op recyclage en strategische partnerschappen te cultiveren, kunnen de essentiële grondstoffen worden veiliggesteld die nodig zijn voor duurzame industriële groei en technologische vooruitgang.

TABEL 2: GROOTSTE PRODUCENTEN VAN MINERALEN (AANDEEL IN DE PRODUCTIE VIA MIJNBOW)

KOBALT		
	Democratische Republiek Congo	75,9%
	Indonesië	9,7%
	Rusland	3,0%
Goud		
	China	11,5%
	Rusland	9,4%
	Australië	8,8%
NIKKEL		
	Indonesië	59,5%
	Filipijnen	8,9%
	Rusland	5,7%
ZILVER		
	Mexico	25,2%
	China	13,2%
	Peru	12,4%

KOPER		
	Chili	23,0%
	Democratische Republiek Congo	14,4%
	Peru	11,7%
LITHIUM		
	Australië	36,7%
	Chili	20,4%
	China	17,1%
ZELDZAME AARDMETALEN		
	China	69,2%
	Verenigde Staten	11,5%
	Myanmar	8,0%
URANIUM		
	Kazachstan	38,7%
	Canada	23,8%
	Namibië	12,2%

Bron: US Geological Survey, *Mineral Commodity Summaries 2024 Data Release*, World Nuclear Association (2024), Indosuez Wealth Management.

7 - Internationaal Energieagentschap (IEA).

Azië: opportuniteit te midden van verschuivende wereldmachten



Francis TAN
Chief Strategist Asia

Door de economische dynamiek, het momentum van hervormingen en de pioniersrol van Azië op het vlak van innovatie is het voor de wereldwijde beleggers haast onmogelijk om deze regio uit hun portefeuille te weren. Met een gediversifieerde, selectieve en risicobewuste benadering kunnen beleggers meeprofiteren van de Aziatische groei en tegelijkertijd laveren langs de veranderende marktsituatie en wetgeving in de regio. Terwijl de topontmoeting tussen Xi en Trump stilaan de aandacht naar zich toetrekt, zit het echte verhaal in de verschuiving van de economische wereldorde met Azië als epicentrum.



CHINESE EXPORT- CIJFERS STIJGEN

wereldwijd terwijl
AMERIKAANSE
VRAAG KRIMPT

GLOBALISERING: GEEN VERTRAGING, WEL VERSCHUIVING

Terwijl de consensus naar deglobalisering neigt, is de wereld op verschillende vlakken sterker verbonden dan ooit, en zeker buiten de Verenigde Staten. Hoewel de Amerikaanse import uit China sinds 2018 is gedaald, exporteert China almaar meer naar de rest van de wereld. Het is de aard van de globalisering die is veranderd.

Tijdens de eerste golf voerde China goederen uit naar handelspartners, die vervolgens exporteerden naar de VS. Tegenwoordig verschuift de productie zelf naar die partners, voornamelijk in Zuidoost-Azië, wat resulteert in een overdracht van technologie en knowhow die de opkomst van nieuwe economische grootmachten mogelijk maakt. De komende decennia zal de identificatie van die nieuwe grootmachten op zich een belangrijk beleggingsthema zijn.

We mogen niet vergeten dat China nu de op een na grootste economie ter wereld is. India is Japan in 2025 voorbijgestoken als de op drie na grootste (grafiek 2, pagina 11) en ligt op koers om bronzen-medaillehouder Duitsland in te halen tegen 2030. Als ASEAN als een enkele economie werd beschouwd, zou het wereldwijd de vijfde plek bekleden. Azië wordt niet alleen groter, maar ook rijker, met een ontluikende middenklasse die een enorme nieuwe markt vormt voor goederen, diensten en beleggingen.

Voor vermogensbeheerders en beleggers wil dat zeggen dat de koek niet eenvoudigweg anders wordt verdeeld: hij wordt groter, en biedt beleggers die bereid zijn verder te kijken dan de klassieke markten ongeziene mogelijkheden.

BELANG WERELDWIJDE DIVERSIFICATIE

Azië blijft de meest dynamische economische regio ter wereld en biedt beleggers een aantrekkelijke combinatie van groei, innovatie en structurele transformatie. Nu beleggers wereldwijd op zoek gaan naar veerkrachtige opportuniteiten met hoog rendement, zijn er uiteenlopende vooruitzichten voor verschillende activaklassen en beleggingsthema's te vinden op de diverse Aziatische markten, zoals de enorme groei in India, het selectieve herstel in China en de opkomst van Zuidoost-Azië als industriegebied.

India onderscheidt zich als de voornaamste groeimotor van het gebied, met een verwachte bbp-groei van 7,5% in 2026. Die robuuste macro-economische vooruitzichten, die worden ondersteund door drastische fiscale hervormingen, opverende consumptiecijfers en sterke demografische gegevens, pleiten voor een langetermijnallocatie aan Indiase *largecap*-aandelen, die zowel winstvooruitzichten als veilige waarderingen beloven.

Intussen verwachten we dat de Chinese groei in 2026 zal krimpen tot zo'n 4,7% (4,3% in 2027), maar blijven er specifieke kansen bestaan in sectoren die aansluiten op het vijfjarenplan van de overheid, zoals AI-innovatie (artificiële intelligentie), elektrische voertuigen, groene technologie, biofarmaceutica, geavanceerde materialen en hoogwaardige producten voor binnenlandse consumptie. De aangewezen keuze is een selectieve, actieve aanpak, die is toegespitst op sectoren die zijn afgestemd op het beleid, en diversificatie die verder reikt dan de klassieke technologiewaarden om de beleids- en wettelijke risico's te beperken.

Bovendien plukt Zuidoost-Azië de vruchten van de 'China Plus One'-strategie, die inzet op de diversificatie van de toeleveringsketens, en wordt de hoogste bbp-groei voor 2026 vooral verwacht in Vietnam (7,6%), de Filipijnen (5,2%) en Indonesië (5,1%). Een sterke binnenlandse vraag en de recordinvesteringen uit het buitenland vormen de regio om tot een kritiek industriegebied.

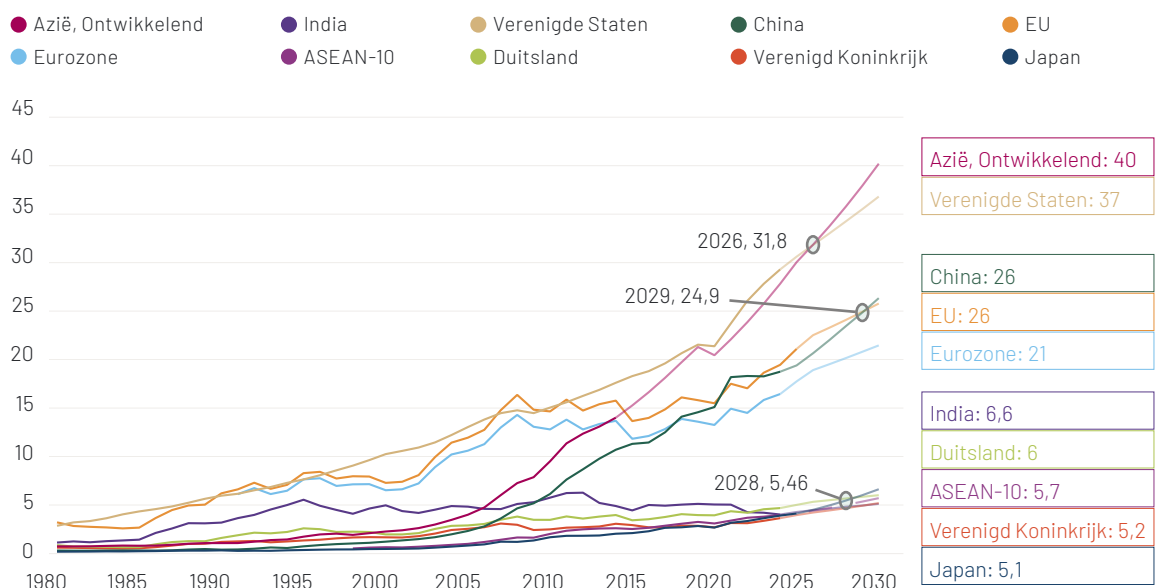
Landen als Vietnam, Maleisië en Thailand verwelkomen rechtstreekse buitenlandse investeringen in elektronica, textiel en auto's, terwijl Maleisië sleutelt aan zijn halfgeleidersector en Singapore een leidersrol vervult op het vlak van AI-bestuur en datacenterinfrastructuur. Indonesië zet zijn nikkelreserves in voor de productie van batterijen en Thailand wil tegen 2030 een grote speler zijn op de markt voor emissievrije voertuigen. De sterk gestegen productie jaagt ook de vraag naar moderne logistiek, industrieparken en datacenters de hoogte in. Hoewel de veerkracht en het hervormingsmomentum van de regio aantrekkelijke langetermijnkansen scheppen, moeten beleggers blijven oppassen voor risico's zoals de geopolitieke volatiliteit, de binnenlandse politieke onzekerheid, een gebrek aan gekwalificeerd personeel of geschikte infrastructuur.

ASEAN COMPLEMENTAIR MET REST VAN AZIË

In heel Azië blijven de digitalisering en AI belangrijke beleggingsthema's. Naast de Amerikaanse technologie bieden Taiwan en Zuid-Korea blootstelling aan halfgeleiders en toeleveringsketens voor AI-servers. Ook Maleisië en Singapore profiteren van de aantrekkende vraag naar AI-servers. Toch zijn bepaalde AI-gerelateerde aandelen 'geprijsd voor perfectie' en zijn verdere koersstijgingen afhankelijk van onverwacht hoge winsten, terwijl de segmenten die geen band hebben met AI en de volwassen metaalgietereien in China structurele tegenwind ondervinden.

China stelt sectoren die zijn afgestemd op zijn strategische doelstellingen selectief open voor beleggers. Voorbeelden hiervan zijn AI, geavanceerde productie, groene energie en binnenlandse consumptie. Beleggers kunnen het best opteren voor een actieve, selectieve benadering, die focust op sectoren die zijn afgestemd op het beleid, en voor diversificatie die verder reikt dan technologie. Hoewel wetswijzigingen op korte termijn tot volatiliteit kunnen leiden, beogen ze doorgaans een duurzamere marktomgeving. Intussen zorgt de regionale integratie via het Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP) in ASEAN voor nauwere toeleveringsketens, waarbij Vietnam, Maleisië en Indonesië zich ontpoppen tot de voornaamste verbindende economieën.

GRAFIEK 2: ECONOMIEGROOTTE VOLGENS NOMINAAL BBP, IN 1.000 MILJARD USD



Bron: Macrobond (2026), Internationaal Monetair Fonds (IMF), Indosuez Wealth Management.

Overzicht van de marktdata

GEGEVENS VAN 25.02.2026

OVERHEIDS- PAPIER	RENTE	VARIATIE 4 WEKEN (BPS)	VARIATIE JAARBASIS (BPS)
Schatkistcertificaten Amerika 10 jaar	4,03%	-21,42	-13,80
Frankrijk 10 jaar	3,27%	-16,90	-29,50
Duitsland 10 jaar	2,71%	-16,80	-14,80
Spanje 10 jaar	3,12%	-11,30	-16,80
Zwitserland 10 jaar	0,24%	-3,00	-7,70
Japan 10 jaar	2,08%	-19,90	2,40
OBLIGATIES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staatsleningen opkomende landen	42,79	0,19%	2,93%
Staatsleningen in EUR	216,60	0,79%	1,27%
Hoogrentende bedrijfsoblig. in EUR	243,91	0,09%	0,70%
Hoogrentende bedrijfsoblig. uit VS	396,58	0,10%	0,78%
Amerikaanse Staatsleningen	339,01	0,99%	0,89%
Bedrijfsobligaties opkomende landen	46,35	0,37%	1,05%
DEVIEZEN	LAATSTE SPOT	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
EUR/CHF	0,9112	-0,62%	-2,10%
GBP/USD	1,3489	-2,60%	0,10%
USD/CHF	0,7740	1,68%	-2,35%
EUR/USD	1,1772	-2,23%	0,22%
USD/JPY	155,87	2,40%	-0,54%
VOLATILITEITS- INDEX	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN (PUNT)	VARIATIE JAARBASIS (PUNT)
VIX	19,55	3,20	4,60

AANDELENINDICES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
S&P 500 (VS)	6.890,07	-1,27%	0,65%
FTSE 100 (Groot-Brittannië)	10.680,59	4,63%	7,54%
STOXX Europe 600	629,14	2,61%	6,24%
Topix	3.815,98	7,08%	11,94%
MSCI World	4.540,38	-0,45%	2,48%
Shanghai SE Composite	4.707,54	0,04%	1,68%
MSCI Emerging Markets	1.591,64	4,10%	13,33%
MSCI Latam (Latijns-Amerika)	3.268,97	3,20%	20,66%
MSCI EMEA (Europa, Midden-Oosten, Afrika)	285,47	-0,36%	10,13%
MSCI Asia Ex Japan	1.029,88	4,54%	12,75%
CAC 40 (Frankrijk)	8.519,21	4,49%	4,54%
DAX (Duitsland)	24.986,25	0,37%	2,02%
MIB (Italië)	46.651,72	2,67%	3,80%
IBEX (Spanje)	18.189,50	2,16%	5,09%
SMI (Zwitserland)	13.997,13	5,91%	5,50%

GRONDSTOFFEN	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staal (CNY/Ton)	2.900,00	-5,51%	-6,60%
Goud (USD/Oz)	5.143,85	-0,70%	19,09%
Ruwe olie (USD/Bbl)	65,63	5,19%	14,30%
Zilver (USD/Oz)	87,51	-17,41%	23,94%
Koper (USD/Ton)	13.166,50	1,23%	5,98%
Aardgas (USD/MMBtu)	2,92	-58,08%	-20,92%

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

NOVEMBER 2025	DECEMBER 2025	JANUARI 2026	VARIATIE 4 WEKEN	SINDS JAARBEGIN (25.02.2026)
5,73%	4,41%	15,19%	7,08%	20,66%
1,40%	2,74%	8,81%	4,63%	13,33%
0,79%	2,73%	8,77%	4,54%	12,75%
0,18%	2,57%	8,16%	4,10%	11,94%
0,13%	2,28%	4,62%	3,20%	10,13%
0,03%	2,17%	3,18%	2,61%	7,54%
-1,79%	0,90%	2,94%	0,04%	6,24%
-2,46%	0,73%	2,19%	-0,36%	2,48%
-2,47%	-0,05%	1,65%	-0,45%	1,68%
-2,91%	-0,45%	1,37%	-1,27%	0,65%

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

BESTE
PRESTATIESLECHTSTE
PRESTATIE

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 uitgedrukt 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 gewaardeerd 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 desinvesteringsaanbeveling of -advies, juridisch of fiscaal advies, auditadvies of enig ander professioneel advies. Er wordt niet beweerd dat een belegging of strategie geschikt is voor individuele omstandigheden of dat een belegging of strategie een persoonlijk beleggingsadvies vormt voor een belegger.

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

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

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

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

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

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

Neem voor meer informatie contact op met uw relatie manager.

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

- **In Frankrijk:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez, naamloze vennootschap naar Frans recht (société anonyme) met een maatschappelijk kapitaal van 853.571.130 euro, moedermaatschappij van de Indosuez-groep en een volwaardige bankinstelling die bevoegd is om beleggingsdiensten en verzekeringsmakelaardij te verlenen waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te 17, rue du Docteur Lancereaux, 75008 Paris, Frankrijk, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder het nummer 572 171 635 (individueel btw-identificatienummer: FR 075 72 17 16 35).
- **In Luxemburg:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel op 39 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. 9790220157.

- **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 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: 20.02.2026.

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^{er}
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 1st 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