

MONTHLY HOUSE VIEW

JUNI 2026

Wereldwijde spanningen,
nieuwe kleuren: Focus op LATAM

01	REDACTIONEEL AI: krachtiger dan oorlog	P3
02	MACRO-ECONOMIE & BELEGGINGSSTRATEGIE De nieuwe geografie van inflatie	P4
03	FOCUS Economisch potentieel van Latijns-Amerika	P8
04	MARKTVOORUITZICHTEN Wereldwijde spanningen, nieuwe kleuren: Focus op LATAM	P10
05	MARKET MONITOR Overzicht van de marktdata	P12
06	MAAK KENNIS MET HET TEAM	P13
07	GLOSSARIUM	P14
08	DISCLAIMER	P15



**Delphine
DI PIZIO TIGER**

Deputy Global Head of
Investment Management



**Jérôme
VAN DER BRUGGEN**
Chief Market Strategist

Beste lezer,

“Ik had nooit gedacht dat ik zoveel jaren van echt hoge productiviteit zou meemaken”, zei Jerome Powell, aftredend voorzitter van de Federal Reserve (Fed), na bijna negen jaar aan het roer van de instelling te hebben gestaan. De productiviteit in de VS is de afgelopen jaren immers met 2% gestegen, twee keer zo snel als in de jaren 2010.

Het is voorbarig om deze prestaties toe te schrijven aan artificiële intelligentie (AI). ChatGPT werd namelijk pas in november 2022 aan de wereld onthuld en de wijdverspreide toepassing van AI-agents binnen bedrijven is pas zeer recentelijk in een stroomversnelling gekomen. Hoewel het enkele jaren kan duren voordat de impact van AI op de productiviteitsstatistieken zichtbaar wordt, hebben de financiële markten deze verwachting al ingeprijsd. Tot nu toe vormen de bedrijfsinvesteringen het meest zichtbare macro-economische effect van de AI-boom.

Wat is dan de drijvende kracht achter deze opmerkelijke stijging van de Amerikaanse productiviteit? Afgezien van het opmerkelijke aanpassingsvermogen waarvan de Verenigde Staten blijk hebben gegeven, is het antwoord relatief eenvoudig: het komt deels voort uit energieonafhankelijkheid. De schalieolie- en gasrevolutie van de jaren 2010, gebaseerd op het hydraulisch breken van gesteente – het zogeheten fracking – heeft het land grondig veranderd. De VS waren ooit ‘s werelds grootste afnemers van olie en gas, maar zijn nu een van ‘s werelds grootste exporteurs geworden. Tegenwoordig is aardgas in de VS goedkoop. Het is er de primaire bron van elektriciteit, goed voor ongeveer 41% van de nationale productie in 2025 volgens de Amerikaanse Energy Information Administration (EIA). Elektriciteit, de ruggengraat van alle economische sectoren, is voor Amerikanen gemiddeld twee keer goedkoper dan voor Europeanen, en een derde goedkoper dan voor Japanse consumenten. Deze overvloed en lage kosten zorgen ervoor dat arbeiders en machines op volle capaciteit kunnen werken zonder zich zorgen te maken over het energieverbruik.

De uitdaging bestaat er echter in dat fossiele brandstoffen energiebronnen uit het verleden zijn. Analisten verwachten tijdens de komende twee jaar een verdubbeling van de energiebehoefte door AI in de VS, een trend waarmee de markt al rekening houdt. Dat blijkt uit de stijging van de aandelenkoersen van bedrijven die gespecialiseerd zijn in koolstofarme energie, met name hernieuwbare energie. Het grote voordeel van deze bedrijven ligt in hun uitzonderlijk lage

genivelleerde elektriciteitskosten (LCOE), waardoor ze een aanzienlijk concurrentievoordeel hebben. De recente megafusie tussen NextEra en Dominion is een voorbeeld van deze evolutie. Twee derde van de inkomsten van NextEra komt al uit hernieuwbare energie (wind en zon). Met deze overname breidt het Amerikaanse bedrijf, dat al de grootste producent van wind- en zonne-energie ter wereld is, zijn portfolio uit, met name op het gebied van kernenergie.

De Chinese regering heeft ondertussen voor een radicaal andere aanpak gekozen dan haar Amerikaanse tegenhanger. Terwijl fossiele brandstoffen, en dan vooral steenkool, tot 2010 goed waren voor meer dan 80% van de elektriciteitsmix in China, zullen ze in 2026 naar verwachting minder dan 60% uitmaken, een niveau dat vergelijkbaar is met dat van de VS. China is nu ‘s werelds grootste producent van zonnepanelen, de grootste markt voor windenergie en de belangrijkste investeerder in elektriciteitsnetten en opslag. De ambitie van China beperkt zich niet tot het domineren van de productie: het land consolideert snel zijn positie in de hele waardeketen voor hernieuwbare energie. China versnelt niet alleen zijn energietransitie, het zet ook de toon voor de rest van de wereld!

De katalysatoren achter de versnelling van de energietransitie zijn grotendeels gekoppeld aan de opkomst van AI en het streven naar strategische autonomie, versterkt door geopolitieke instabiliteit. Hoewel de impact van AI nog niet direct zichtbaar is in de Amerikaanse productiviteit, kijken aandelenbeleggers er wel met argusogen naar. Hierdoor verdwijnen geopolitieke zorgen naar de achtergrond. Dus zelfs nu de rentevoeten een niveau bereiken dat in decennia niet meer is gezien, waardoor Kevin Warsh (de nieuwe voorzitter van de Fed die half mei is aangetreden) onder druk komt te staan, ontpopt AI zich als een krachtigere driver dan geopolitiek en een sterke bron van productiviteitswinst.

In deze editie hebben we ons macro-economische scenario licht herzien. Dat scenario blijft vooralsnog veerkrachtig ondanks een opwaartse bijstelling van de inflatieverwachtingen. We benadrukken ook de gemengde reacties van de markten, die worden gekenmerkt door een decorrelatie tussen activaklassen en geografische regio's. Voorts besteden we speciale aandacht aan Latijns-Amerika en aan de aantrekkingskracht van beleggen in groeilandenobligaties in een tijd waarin diversificatie essentieel is.

De hele redactie wenst u veel leesplezier!



Grégory STEINER, CFA
Global Head of
Asset Allocation

De inflatie van na de pandemie is een gefragmenteerd verhaal met een unieke mix van energie, arbeid, technologie en beleid van elke regio. Hoewel we denken dat de huidige inflatiegolf vooral van voorbijgaande aard is, vergroten de langdurige verstoringen van de energietoevoer het risico op een hardnekkiger inflatiedruk en uiteenlopende reacties van de centrale banken. De obligatiemarkten volgen deze risico's steeds meer op, terwijl aandelen nog steeds op sleeptouw worden genomen door de versnellende adoptie van artificiële intelligentie (AI).



Bénédicte KUKLA
Chief Strategist

MACRO-ECONOMISCH SCENARIO

De grondstofprijzen blijven volatiel nu het wereldwijde welles-nietes-spelletje rond de Straat van Hormuz doorgaat. We hebben de periode van piekstress in onze olieprognoses verlengd door onze aanname voor de gemiddelde olieprijs te verhogen van 86 naar 91 dollar per vat, terwijl een geleidelijke normalisatie richting 80 dollar het meest waarschijnlijke scenario voor de middellange termijn blijft. Elke extra week van verstoring verhoogt echter de inflatierisico's door de averij die de energie-infrastructuur oploopt als gevolg van het Iran-conflict, de hogere transportkosten, de verstoring van de toeleveringsketen en de oplopende beveiligingspremies. Ondertussen vermindert het vertrek van de Verenigde Arabische Emiraten uit de Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC) - waardoor het aanbod in de toekomst waarschijnlijk zal toenemen en de prijzen op middellange termijn zullen dalen - de stimulans voor nieuwe investeringen in olie verder, terwijl het aantal booreilanden in de VS grotendeels stabiel blijft.

VERANKERDE INFLATIEVERWACHTINGEN VS

Als belangrijke energieproducent blijft de VS minder gevoelig voor wereldwijde verstoringen van de aanvoer, hoewel de benzineprijzen sinds het begin van het jaar sterk zijn gestegen (van bijna 2 naar 3,74 dollar per gallon). Hogere energieprijzen duwden de inflatie in april met één procentpunt omhoog (naar 3,8% op jaarbasis). We blijven echter verwachten dat de inflatie in de VS relatief snel zal normaliseren naarmate de olie-prijzen dalen en de tariefffecten geleidelijk wegebben. We schatten dat de tarieven de inflatie in 2025 met

ongeveer 0,8% hebben verhoogd. Dit effect zal geleidelijk verdwijnen in 2026, zeker nu het Hooggerechtshof in februari 2026 heeft beslist om de tarieven ingevoerd op grond van de International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) te schrappen, waardoor het gemiddelde tarief nog verder zal dalen.

De kerninflatie zou in de VS enigszins stabiel moeten blijven, als gevolg van aanhoudende AI-gerelateerde investeringen en tweede-ronde-effecten van hogere geïmporteerde energie- en chemicaliënprijzen. De bredere macro-economische achtergrond blijft echter relatief niet-inflatoir. De arbeidsmarktomstandigheden blijven stabiel, terwijl de hogere obligatierendementen blijven wegen op de huizenactiviteit en -prijzen. Ondanks een bescheiden neerwaartse bijstelling van de groei blijft de Amerikaanse economie profiteren van veerkrachtige consumenten (met een stijging van de detailhandelsverkoop met +4,9% op jaarbasis in april) en sterke AI-investeringen, met name door de aanhoudende toename van Big Tech-uitgaven. Wij verwachten één extra renteverlaging door de Federal Reserve (Fed) in 2026, hoewel de kans op een tot in 2027 uitgestelde versoepeling deze maand is toegenomen. Belangrijk is dat we het risico op nieuwe verhogingen door de Fed nog steeds beperkt achten, gezien de verankerde inflatieverwachtingen en een nog steeds relatief evenwichtige arbeidsmarkt. Op het beleidsfront houden we de risico's in de gaten van een nieuw fiscaal plan van de Amerikaanse regering in de aanloop naar de midterms, nu president Trump terrein verliest in de peilingen en zowel het Huis als de Senaat lijkt te verliezen in november.



**EU-CONSUMEN-
TEN** verwachten
**INFLATIE VAN
MEER DAN 3%**
in het komende jaar

EUROZONE: ECB IN ACTIE

De eurozone kampt met een moeilijker inflatiedynamiek vanwege de grotere afhankelijkheid van ingevoerde energie en de snellere doorberekening van inputkosten in consumentenprijzen. In april bedroeg de inflatie 3% op jaarbasis, terwijl de stijgende energieprijzen bleven doorwerken in de prijzen van voedingsmiddelen en industriële goederen. Een groot aantal Europese onderzoeken wijst op hogere verkoopprijsintenties. De verzwakking van de bedrijfsmarges en de versoepeling van de arbeidsmarkt zouden de tweede-ronde-effecten op de lonen echter moeten beperken. De bbp-groei stelde teleur in het eerste kwartaal van 2026, terwijl de export en de orders uit de verwerkende industrie blijven afzakken. Enige tijdelijke veerkracht in de activiteit kan voortkomen uit orders die vooruitlopen op verwachte onderbrekingen in de bevoorrading. Consumenten worden echter steeds voorzichtiger omdat hogere prijzen naar verwachting op de uitgaven zullen wegen - hoewel waarschijnlijk niet in de mate die de zeer pessimistische enquêteresultaten suggereren. De begrotingssteun blijft beperkt in vergelijking met 2022, hoewel de defensie-uitgaven zullen stijgen als gevolg van de begrotingsverschuiving in Duitsland en het SAFE-programma (Security Action for Europe) van de EU. Sinds het begin van het Iran-conflict heeft de Europese Centrale Bank (ECB) een hardere toon aangeslagen, omdat de risico's op aanhoudende inflatie toenemen. We gaan nu uit van een ECB-renteverhoging op 11 juni en 23 juli. Eén verhoging lijkt niet genoeg om de inflatieverwachtingen in te lossen, vooral als de Brent-prijzen in juli maar net onder de 100 dollar per

vat liggen (zoals voorspeld in ons basisscenario). Wij denken dat deze verhogingen tijdelijk zullen zijn en zullen dienen als "preventieve verhogingen" waarop de financieringsvoorwaarden van de markt al grotendeels hebben geanticipeerd, zodat hun impact op de groei beperkt zou moeten zijn.

AZIË: VEERKRACHT MET ONGELIJKE INFLATIERISICO'S

De inflatiedynamiek in Azië blijft ongelijkmatiger. China blijft profiteren van aanzienlijke voorraden ruwe olie en een lagere energie-intensiteit, en staatsbedrijven absorberen de doorwerking van hogere energieprijzen in de consumenteninflatie. De Chinese producentenprijsgroei werd in april echter pas voor de tweede keer sinds september 2022 positief (2,8% op jaarbasis). In de bredere regio worden stijgende inkoopkosten en verstoringen van de toeleveringsketen steeds zichtbaarder. Overheden worden almaar vaker geconfronteerd met een afweging tussen het ondersteunen van de groei, het indijken van de inflatie en het beheersen van de begrotingstekorten. Hierdoor wordt een deel van de kosten van de schok doorgeschoven naar de toekomst. Japan blijft meer gevoelig voor geïmporteerde inflatiedruk, waarbij de hogere langetermijninflatieverwachtingen de kans op verdere verkrapping door de Bank of Japan dit jaar vergroten. Over het algemeen blijft de macro-economische achtergrond in Azië relatief veerkrachtig voor degenen die te maken hebben met de toeleveringsketen van AI-halfgeleiders, maar de inflatiecijfers in de regio lopen steeds meer uiteen.

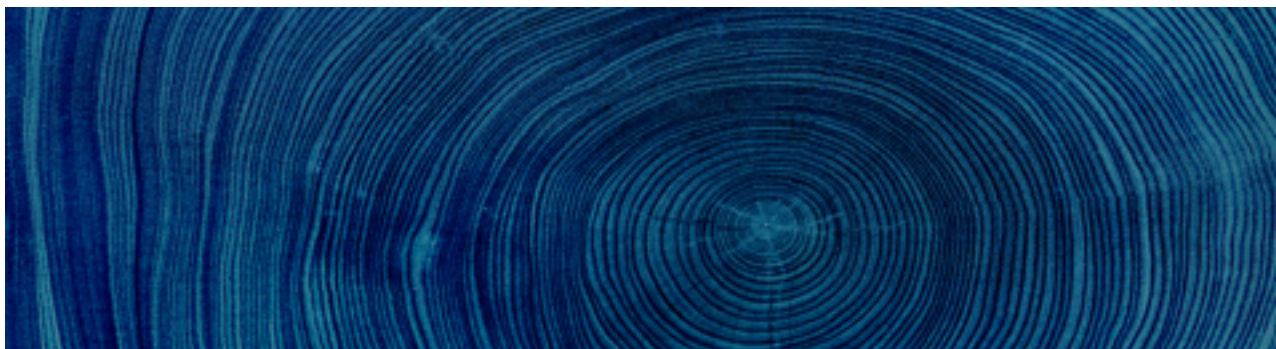
TABEL 1: MACRO-ECONOMISCHE VOORSPELLINGEN 2025-2027, %

● Dalende vooruitzichten sinds de laatste editie

● Stijgende vooruitzichten sinds de laatste editie

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

Bron: Indosuez Wealth Management.



Adrien ROURE
Multi-Asset Portfolio Manager

OVERTUIGINGEN INZAKE ACTIVA-ALLOCATIE

Tot nu toe bevestigt het Jaar van het Vuurpaard onze prognose in de [Global Outlook 2026](#). Na de marktcorrectie als gevolg van het escalerende conflict in het Midden-Oosten, hebben de aankondiging van een staakt-het-vuren en de start van onderhandelingen geleid tot een relatieve daling van de volatiliteit. Deze stabilisatie blijft echter fragiel en gaat gepaard met een duidelijke ontkoppeling tussen activaklassen en regio's. De vastrentende markten worden nog steeds vooral bepaald door de macro-economische gevolgen van de energieschok, wat resulteerde in een forse rentestijging en een correctie van de obligatiekoersen. De aandelenmarkten daarentegen profiteren van robuuste fundamentele factoren, met name gesteund door het *momentum* van artificiële intelligentie (AI), hoewel hardnekkige sector- en regionale verschillen blijven bestaan.

AANDELEN

We behouden een positieve kijk op aandelen, ook al kan het opwaartse potentieel op de korte termijn beperkt blijven in een omgeving van geopolitieke onzekerheid en aanhoudend hoge rentes. Onze regionale convicties blijven robuust en zijn gebaseerd op de analyse van economische trajecten en fundamentele bedrijfsfactoren.

Zo handhaven we in onze allocaties een aanzienlijke blootstelling aan Amerikaanse aandelen. Dankzij de veerkracht van de Amerikaanse economie en de lagere energieafhankelijkheid blijft deze markt relatief aantrekkelijk in vergelijking met andere ontwikkelde regio's. Technologiebedrijven met een grote beurskapitalisatie presteren ijzersterk en bevestigen de kracht van hun bedrijfsmodellen terwijl ze aanzienlijke investeringen maken. Naar onze mening blijven deze bedrijven kwaliteitsactiva met een sterk

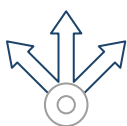
prijzsettings- en innovatievermogen die de winstgroei en de prestaties van Amerikaanse aandelenindices duurzaam kunnen ondersteunen.

Aandelen uit opkomende markten blijven een belangrijk onderdeel van onze assetallocatie. Aziatische markten bieden een aantrekkelijk diversificatieprofiel en profiteren in grote mate van AI via Zuid-Korea, Taiwan en China. Deze allocatie wordt nog steeds gefinancierd door een onderwogen positie in Japan, dat kampt met aanhoudende monetaire beperkingen en een hoge mate van energieafhankelijkheid.

Tot slot handhaven we een voorzichtiger benadering van Europese aandelen nadat we onze blootstelling tijdens de opleving in het voorjaar hebben verlaagd. De regio blijft bijzonder gevoelig voor de gevolgen van de energieschok en de impact ervan zal zich naar verwachting blijven verspreiden in de economie. Hoewel het gewicht van de energiesector winstherzieningen gedeeltelijk kan ondersteunen, kunnen een zwakkere groei en beperkende financiële voorwaarden cyclische en binnenlandse segmenten, zoals small- en midcapaandelen, benadelen. Wij geven daarom de voorkeur aan largecaps en thema's die verband houden met Europese strategische autonomie (hernieuwbare energie, defensie, kritieke materialen).

RENTE- EN KREDIETMARKTEN

Het obligatieklimaat blijft complex en wordt gekenmerkt door inflatiedruk die sommige centrale banken aanzet tot een krappere beleid. In deze context vervullen staatsobligaties niet langer hun rol als afdekkingsactiva. De verslechterende begrotingstrajecten van de belangrijkste ontwikkelde economieën beperken ook



Aanzienlijke
VERSCHILLEN
tussen **ACTIVA-**
KLASSEN

de aantrekkelijkheid van deze activaklasse. We handhaven daarom een lage rentegevoeligheid in onze gediversifieerde portefeuilles. Korte en middellange looptijden in de eurozone hebben echter een aanzienlijk deel van de inflatieschok ingeprijsd en kunnen volgens ons tactische herallocatiemogelijkheden bieden.

Op het gebied van bedrijfsobligaties blijven we positief over de kwaliteit van Europese bedrijfsobligaties. Dit segment heeft bewezen goed bestand te zijn tegen de recente volatiliteit, ondersteund door solide technische fundamenten en behoud van winstgevendheid. De vraag van beleggers op zoek naar rendement blijft de activaklasse ondersteunen. In dollar uitgedrukte investment grade (IG) bedrijfsobligaties hebben een sterker uiteenlopend profiel, met name door de toenemende concentratie van emissies in de technologiesector. Dat kan op middellange termijn een pijnpunt worden.

Tot slot behouden groeilandenobligaties in lokale valuta (Marktvooruitzichten, pagina 10) een aantrekkelijk profiel dankzij de hoge reële rendementen, ook al blijft deze activaklasse in de huidige omgeving blootgesteld aan perioden van volatiliteit.

VALUTA'S

De Amerikaanse dollar zou moeten blijven profiteren van steun op de korte termijn zolang de geopolitieke onzekerheden aanhouden. Deze veerkracht weerspiegelt zowel haar status als veilige haven als het verschil in macro-economisch *momentum* tussen de Verenigde Staten en de eurozone. Op de middellange termijn kan een blijvende verbetering in de internationale context de neerwaartse trend van de greenback echter weer aanwakkeren onder impuls van de geleidelijke diversificatie van de reserves van centrale banken en beleggers weg van Amerikaanse activa.

De yen blijft de dupe van de Japanse energieafhankelijkheid en zijn rol als financieringsvaluta in carry-strategieën. De recente verklaringen van de Japanse autoriteiten wijzen echter op een beperktere tolerantie voor een verdere waardedaling.

Tot slot kan goud op korte termijn met moeite verder stijgen. Dat komt door de kracht van de dollar en de herziening van de monetaire beleidsverwachtingen, hoewel de structurele fundamentals solide blijven. Denk aan de-dollarisatie en diversificatie van de deviezenreserves. Goud wordt ondersteund door de geopolitieke context, waardoor wij positief blijven over het gele metaal op middellange termijn.

KERNCONVICITIES - TACTISCHE POSITIONERING

● 13.05.2026



Bron: Indosuez Wealth Management.

Economisch potentieel van Latijns-Amerika



Michael VANDER ELST
Head of Emerging Markets
Fixed Income
Degroof Petercam
Asset Management

Latijns-Amerika en het Caribisch gebied (LAC) worden economisch gezien opnieuw belangrijker door een sterke export van grondstoffen, groeiende vraag naar kritieke mineralen en een verschuivende mondiale handels- en investeringsdynamiek. De regio, die zich uitstrekt van Mexico en de Caraïben tot Argentinië en Chili, profiteert van enorme natuurlijke hulpbronnen en een toenemende geopolitieke relevantie, waardoor het zich positioneert voor aanhoudende groei ondanks de wereldwijde onzekerheid.

RIJKDOM AAN HULPBRONNEN EN ECONOMISCHE KANSEN

De economische kracht van de regio is stevig geworteld in de overvloed aan natuurlijke hulpbronnen. In 2025 steeg de export van goederen met naar schatting 6,4%, dankzij grotere volumes metalen zoals goud, koper en zilver, naast een veerkrachtige landbouwexport. Latijns-Amerika is goed voor meer dan de helft van de wereldwijde zilverproductie, ongeveer 40% van de koperproductie en ongeveer een derde van de lithiumproductie. Deze natuurlijke hulpbronnen vormen een sterke basis voor exportinkomsten en blijven investeringen aantrekken, vooral nu de vraag naar schone energie en elektrificatie toeneemt.

De "lithiumdriehoek" van Argentinië, Chili en Bolivia bevat meer dan 60% van de wereldwijde lithiumreserves, waardoor het een centrale rol speelt in batterijen voor elektrische voertuigen en technologieën voor energieopslag. Argentinië heeft zijn lithiumproductie snel uitgebreid, terwijl Chili wereldleider blijft in zowel lithium als koper. Deze ontwikkelingen positioneren Latijns-Amerika als een cruciale leverancier in de energietransitie en trekken aanzienlijke investeringen aan van wereldmachten, waaronder China en de Verenigde Staten.

Ook de olie- en gasproductie trekt weer aan. Offshore- en schalieontwikkelingen in Guyana, Brazilië en Argentinië hebben geleid tot een snelle productie-groei. De olieproductie van Guyana is sinds 2020 sterk gestegen, Suriname bereidt zich voor om de markt te betreden en Brazilië heeft recordproductieniveaus bereikt door diepwaterprojecten (grafiek 1, pagina 9). Argentinië versterkt ook zijn positie als

energie-exporteur; de overeenkomst met Duitsland over vloeibaar aardgas (LNG) benadrukt bijvoorbeeld het groeiende belang van Latijns-Amerika als wereldwijde energiepartner.

GEOPOLITIEK, HERSCHIKKING EN DIVERSIFICATIE

Geopolitieke verschuivingen stimuleren de vooruitzichten van de regio verder. De oplopende spanningen tussen de Verenigde Staten en China, in combinatie met inspanningen om toeleveringsketens te diversifiëren, hebben nearshoring naar Noord- en Zuid-Amerika gestimuleerd. Mexico is uitgegroeid tot de belangrijkste leverancier van goederen aan de Verenigde Staten en heeft een recordaantal directe buitenlandse investeringen in de verwerkende industrie aangetrokken.

Tegelijkertijd heeft China zijn aanwezigheid in de Latijns-Amerikaanse grondstoffensector uitgebreid, met name in lithium. De Verenigde Staten en Europa halen ook hun banden met de regio aan om de toegang tot essentiële mineralen en energie veilig te stellen, waardoor het strategische belang van de regio in de wereldeconomie wordt versterkt.

Landbouw blijft een belangrijke pijler van economische kracht en wereldwijde invloed. Als 's werelds grootste netto-exporteur van voedsel speelt Latijns-Amerika een cruciale rol in de wereldwijde voedselzekerheid. Brazilië en Argentinië produceren immers grote hoeveelheden sojabonen, maïs en rundvlees, terwijl Centraal-Amerika de export van koffie en bananen domineert. De agrovoedingssector is een

belangrijke bron van werkgelegenheid en economische activiteit, die de plattelandsinkomens en inclusieve ontwikkeling ondersteunt.

Naast grondstoffen diversifieert de regio geleidelijk. Productie, financiële diensten, hernieuwbare energie en toerisme winnen aan kracht. Mexico blijft zijn productiebasis versterken door nearshoring, terwijl landen als Costa Rica hoogwaardige industrieën zoals medische apparatuur hebben ontwikkeld. Digitale financiering breidt zich snel uit, verbetert de financiële inclusie en trekt investeringen aan. Hernieuwbare energie speelt een belangrijke rol, met een groot aandeel van elektriciteit opgewekt uit schone bronnen. Het toerisme, met name in het Caribisch gebied en Midden-Amerika, is sterk hersteld, waardoor de werkgelegenheid is hersteld en er buitenlandse valuta binnenstromen.

schaalvoordelen en vermindert de wereldwijde invloed van de regio. Hoge criminaliteits- en onveiligheidsniveaus brengen economische kosten met zich mee, ontmoedigen investeringen en drijven geschoolde arbeidskrachten naar het buitenland.

Institutionele pijnpunten, waaronder corruptie en politieke instabiliteit, ondermijnen het vertrouwen van het bedrijfsleven. Lacunes in de infrastructuur, met name op het gebied van vervoer en digitale connectiviteit, verhogen de kosten en beperken het concurrentievermogen. Tekorten aan onderwijs en vaardigheden wegen op de productiviteit, terwijl klimaatrisico's zoals droogte en orkanen een terugkerende bedreiging vormen. Een vergrijzende bevolking zet ook de sociale stelsels onder druk. Daarnaast kunnen beperkte toegang tot kapitaal en onzekerheid over de regelgeving investeringen afschrikken, vooral in kritieke sectoren.



LATAM:
aanpassings-
vermogen en
streven naar
vooruitgang

STRUCTURELE TEGENWIND

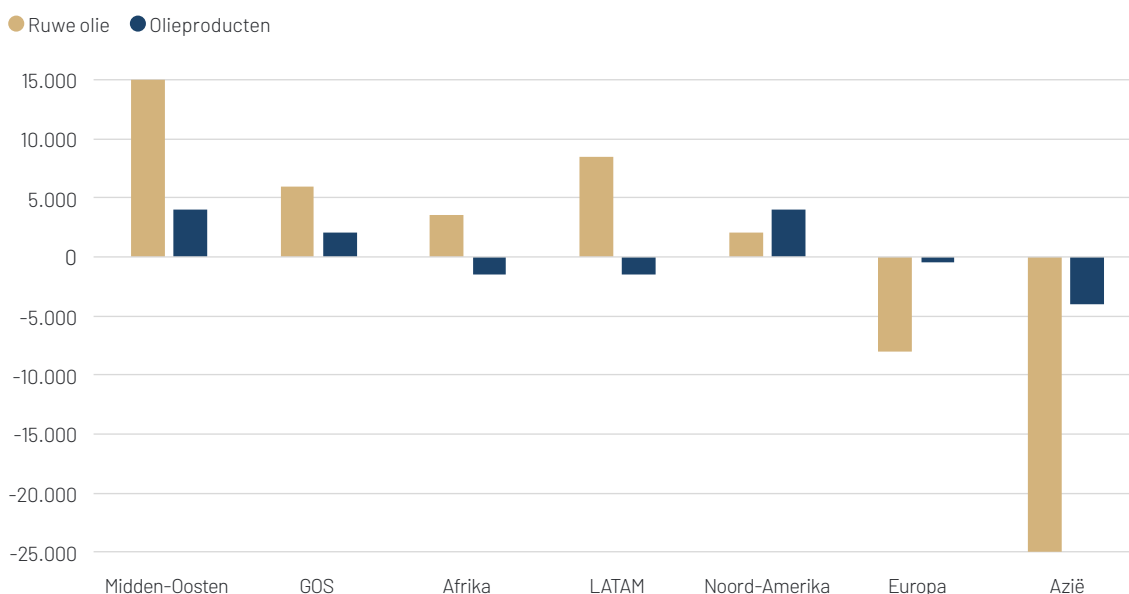
Ondanks deze sterke punten blijven er belangrijke structurele uitdagingen bestaan. De groei is nog steeds sterk afhankelijk van een beperkt aantal grondstoffen, waardoor economieën worden blootgesteld aan prijsvolatiliteit en externe schokken. Buiten Mexico blijft de integratie in wereldwijde waardeketens beperkt, wat bijdraagt aan de lage productiviteit en stagnerende inkomensgroei.

De regionale integratie is zwak: de intraregionale handel vertegenwoordigt immers een relatief klein deel van de export. Deze versnippering beperkt

CONCLUSIE: EEN STERKE BELEGGINGSCASE

Latijns-Amerika is goed gepositioneerd voor groei op de lange termijn, dankzij zijn rijkdom aan hulpbronnen, economische veerkracht en strategische relevantie. Om dit potentieel volledig te benutten, moet de regio de diversificatie versterken, de regionale integratie verdiepen, de instellingen verbeteren en investeren in infrastructuur en menselijk kapitaal. Hoewel er nog steeds uitdagingen zijn, bieden het aanpassingsvermogen en de wil om vooruitgang te boeken in de regio sterke argumenten voor investeringen.

GRAFIEK 1: WERELDWIJDE OLIEHANDELSBALANS, DUIZEND VATEN PER DAG



Bron: ENERDATA 2024, Indosuez Wealth Management.

Wereldwijde spanningen, nieuwe kleuren: Focus op LATAM



Michael VANDER ELST
Head of Emerging Markets
Fixed Income
Degroof Petercam
Asset Management

Emerging market debt (EMD) of groei landenobligaties worden steeds meer gezien als een aantrekkelijke activaklasse voor beleggers op zoek naar diversificatie, rendement en groeipotentieel. In het afgelopen decennium hebben opkomende markten een aanzienlijke transformatie doorgemaakt, met betere beleidskaders, een grotere weerbaarheid tegen externe schokken en een kredietkwaliteit die is opgeschoven richting die van de ontwikkelde markten.

VEERKRACHT EN BELEIDSVERBETERINGEN

Een van de opvallendste ontwikkelingen in opkomende markten is de versterking van de fiscale en monetaire beleidskaders. Volgens het Internationaal Monetair Fonds (IMF) hebben deze verbeteringen bijgedragen aan een hogere groei, een lagere inflatie en een verminderde kwetsbaarheid voor externe schokken. De invoering van inflatiedoelstellingen en de toepassing van robuuste begrotingsregels is algemener geworden, waarbij deze regels - gemeten aan de hand van rechtsgrondslag, toezicht, handhaving en flexibiliteit - sinds de wereldwijde financiële crisis duidelijk zijn versterkt. Als gevolg daarvan zijn opkomende markten beter bestand gebleken tegen perioden van dalende risico's, met kleinere uitstromen van portefeuilles, minder uitgesproken wisselkoersdoorwerking en kleinere obligatiespreads vergeleken met de periode vóór de crisis.

VERANKERING VAN INFLATIEVERWACHTINGEN EN KREDIETCONVERGENTIE

De verankering van de inflatieverwachtingen heeft de economieën van opkomende markten verder gestabiliseerd, waardoor nu veel minder wordt afgeweken van de inflatiedoelstellingen dan in het verleden. Hierdoor kunnen de centrale banken in opkomende markten de rente verlagen als de inflatie afneemt, waardoor de waarde van obligaties toeneemt. In de context van de aanhoudende energieschok bieden opkomende markten diversificatie en aantrekkelijke reële rendementen omdat hun centrale banken snel prijsherzieningen doorvoeren gezien hun ervaring met het aanpakken van de inflatie, met name in Latijns-Amerika.

Belangrijk is dat de kredietkwaliteit van opkomende markten opschuift richting die van ontwikkelde markten, zoals blijkt uit de bbp-gewogen kredietratings. Structurele hervormingen en een beter fiscaal beleid hebben de kredietprofielen van opkomende markten versterkt, waardoor beleggers kunnen profiteren van kleinere spreads in afwachting van mogelijke ratingupgrades (grafiek 2, pagina 11).

AANTREKKELIJKE RENDEMENTEN EN WAARDERINGEN

Obligaties uit opkomende markten leveren consistent rendementen die degene van de ontwikkelde markten overtreffen en bieden beleggers zowel aantrekkelijke inkomsten als een robuuste risicopremie. Op dit moment levert een goed gespreide portefeuille van groei landenobligaties in lokale valuta ongeveer 8,25% op, waardoor het vooral aantrekkelijk is voor mensen die op zoek zijn naar hogere inkomsten. Daarnaast kunnen obligaties in lokale valuta het rendement verder opkrikken door een potentiële waardeverhoging van de valuta, vooral in markten waar valuta ondergeëvalueerd blijven en de externe balansen verbeteren. De reële rentever verschillen liggen momenteel ver boven de historische gemiddelden, wat de beleggingsargumenten voor schuld papier van opkomende markten versterkt door een aanzienlijke buffer voor valutastabiliteit te bieden. Dat is vooral relevant in een omgeving waarin de Amerikaanse dollar verzwakt.



Beperkte
CORRELATIE
met VS

DIVERSIFICATIE EN MARKTDYNAMIEK

Groeilandenobligaties in lokale munt bieden aanzienlijke diversificatievoordelen door de lage correlatie met activa in harde valuta en Amerikaans schatkistpapier. Lokale obligaties worden voornamelijk aangehouden door binnenlandse ingezetenen, wat deze markten verder isoleert van mondiale schokken. De unieke drijfveren van obligaties uit opkomende markten, zoals lokale inflatie en beleid, verminderen de algehele volatiliteit van de portefeuille en vergroten de veerkracht. Ondanks deze voordelen blijven groeilandenobligaties ondervetegenwoordigd in verhouding tot het aandeel van deze markten in het wereldwijde bbp en de omvang van de vastrentende markten, waardoor er nog voldoende ruimte overblijft voor bijkomende investeringen in deze activaklasse.

WERELDWIJDE VRAAG EN MARKTSTRUCTUUR

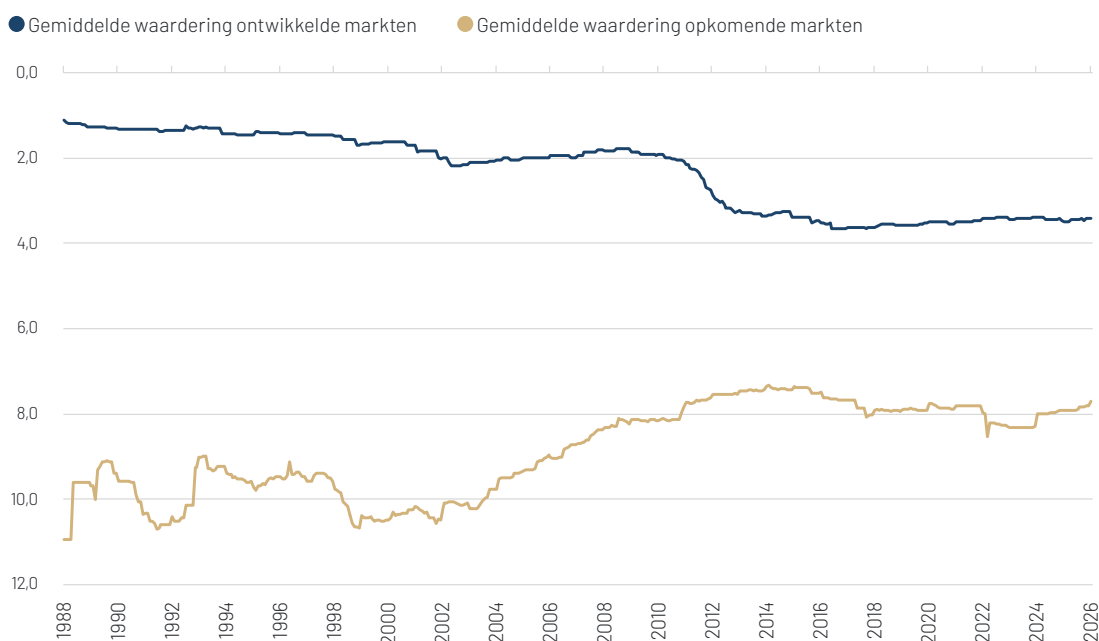
De toenemende wereldwijde belangstelling van beleggers ondersteunt de liquiditeit, prijsstabiliteit en lagere

financieringskosten in de EM-schuldmarkten. De benchmarks voor groeilandenobligaties blijven echter geconcentreerd, met een sterke voorkeur voor Azië en een beperkt aantal vertegenwoordigde landen. Dit onderstreept de noodzaak van een actieve beleggingsaanpak en een breder beleggingsuniversum om de breedte en diepte van de mogelijkheden binnen deze activaklasse volledig te benutten.

CONCLUSIE: EEN STRATEGISCHE ALLOCATIE VOOR BELEGGER

Het potentieel van groeilandenobligaties wordt ondersteund door verbeterde beleidskaders, aantrekkelijke rendementen, convergentie van de kredietkwaliteit en diversificatievoordelen. Nu de opkomende markten blijven hervormen en groeien, vormen ze een strategische allocatie voor beleggers die het rendement, de veerkracht en de groeivoorzichten op lange termijn van hun portefeuille willen verbeteren. Nu de wereldwijde vraag toeneemt en de waarderingen aantrekkelijk blijven, is het pleidooi voor een aanzienlijke allocatie aan groeilandenobligaties nog nooit zo sterk geweest.

GRAFIEK 2: CONVERGERENDE KREDIETKWALITEIT OPKOMENDE MARKTEN VERSUS ONTWIKKELDE MARKTEN¹



¹ numerieke rating 0 = AAA.

Bron: Bloomberg, DPAM, Q1 2026, Indosuez Wealth Management.

GEGEVENS VAN 21.05.2026

OVERHEIDS-PAPIER	RENTE	VARIATIE 4 WEKEN (BPS)	VARIATIE JAARBASIS (BPS)
Schatkistcertificaten Amerika 10 jaar	4,57%	24,52	40,26
Frankrijk 10 jaar	3,73%	6,30	16,40
Duitsland 10 jaar	3,10%	9,10	24,40
Spanje 10 jaar	3,53%	6,10	24,40
Zwitserland 10 jaar	0,60%	17,60	27,70
Japan 10 jaar	2,76%	34,40	70,20

OBLIGATIES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staatsleningen opkomende landen	41,73	-0,66%	0,38%
Staatsleningen in EUR	213,30	-0,12%	-0,28%
Hoogrentende bedrijfsoblig. in EUR	243,45	0,29%	0,51%
Hoogrentende bedrijfsoblig. uit VS	397,54	-0,16%	1,03%
Amerikaanse Staatsleningen	335,05	-0,57%	-0,29%
Bedrijfsobligaties opkomende landen	45,52	-0,74%	-0,76%

DEVIEZEN	LAATSTE SPOT	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
EUR/CHF	0,9138	-0,54%	-1,81%
GBP/USD	1,3431	-0,27%	-0,33%
USD/CHF	0,7867	0,04%	-0,74%
EUR/USD	1,1619	-0,55%	-1,08%
USD/JPY	158,98	-0,46%	1,45%

VOLATILITEITS-INDEX	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN (PUNT)	VARIATIE JAARBASIS (PUNT)
VIX	16,76	-2,55	1,81

AANDELENINDICES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
S&P 500 (VS)	7.445,72	4,75%	8,77%
FTSE 100 (Groot-Brittannië)	10.443,47	-0,13%	5,16%
STOXX Europe 600	620,56	1,04%	4,79%
Topix	3.853,81	3,70%	13,05%
MSCI World	4.777,49	3,57%	7,83%
Shanghai SE Composite	4.783,10	-0,07%	3,31%
MSCI Emerging Markets	1.675,52	4,77%	19,31%
MSCI Latam (Latijns-Amerika)	3.070,37	-5,68%	13,33%
MSCI EMEA (Europa, Midden-Oosten, Afrika)	262,31	-2,87%	1,20%
MSCI Asia Ex Japan	1.107,39	6,42%	21,24%
CAC 40 (Frankrijk)	8.086,00	-1,72%	-0,78%
DAX (Duitsland)	24.606,77	1,87%	0,48%
MIB (Italië)	49.168,70	2,63%	9,40%
IBEX (Spanje)	17.975,20	0,50%	3,86%
SMI (Zwitserland)	13.446,43	1,50%	1,35%

GRONDSTOFFEN	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staal (CNY/Ton)	3.151,00	0,74%	1,48%
Goud (USD/Oz)	4.543,05	-3,22%	5,18%
Ruwe olie (USD/Bbl)	96,35	0,52%	67,80%
Zilver (USD/Oz)	76,41	1,21%	8,23%
Koper (USD/Ton)	13.515,50	1,20%	8,79%
Aardgas (USD/MMBtu)	3,02	15,46%	-18,12%

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

	FEBRUARI 2026	MAART 2026	APRIL 2026	VARIATIE 4 WEKEN	SINDS JAARBEGIN (21.05.2026)
BESTE PRESTATIE (+)	10,44%	-1,66%	16,19%	6,42%	21,24%
	6,72%	-3,72%	14,53%	4,77%	19,31%
	5,79%	-4,76%	10,42%	4,75%	13,33%
	5,41%	-4,89%	9,45%	3,70%	13,05%
	3,74%	-5,30%	8,03%	3,57%	8,77%
	3,70%	-5,57%	6,56%	1,04%	7,83%
	1,54%	-6,30%	4,83%	-0,07%	5,16%
	0,64%	-6,67%	3,36%	-0,13%	4,79%
	0,09%	-7,61%	2,82%	-2,87%	3,31%
SLECHTSTE PRESTATIE (-)	-0,87%	-9,43%	1,99%	-5,68%	1,20%

Bron: 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

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, stabielere 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.

Nearshoring: Door de OESO omschreven als de beslissing om eerder uitbestede activiteiten te verplaatsen, niet noodzakelijkerwijs terug naar het thuisland van het bedrijf, maar eerder naar een buurland.

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 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 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 effectdiensdiensten, 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 verzekeringmakelaardij 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 075 172 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 56500341, 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 DIFCVAE:** 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 toezichthoudende autoriteit van de UAE Central Bank valt. Conform de in de VAE geldende regels en reglementen mag het kantoor van CA Indosuez (Switzerland) SA geen bankactiviteiten uitoefenen. De representatieve instantie mag de activiteiten en producten van CA Indosuez (Switzerland) SA alleen verkopen en promoten. De Publicatie vormt geen aanbod aan een bepaalde persoon of het grote publiek, noch een uitnodiging om een aanbod in te dienen. Het wordt op privébasis verspreid en is niet beoordeeld of goedgekeurd door de centrale bank van de VAE of door een andere toezichthoudende autoriteit van de VAE.

- **Andere landen:** Ook de wetten en reglementen van andere landen kunnen de verspreiding van deze publicatie beperken. Iedereen die in het bezit is van deze publicatie, moet informatie inwinnen over eventuele wettelijke beperkingen en zich daaraan houden.

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

© 2026, CA Indosuez (Switzerland) SA/Alle rechten voorbehouden.

Fotocredits: AdobeStock.

Redactedatum: 22.05.2026.

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