

# MONTHLY HOUSE VIEW

MEI 2026

## Missiecontrole



01	REDACTIONEEL Missiecontrole	P3
02	MACRO-ECONOMIE & BELEGGINGSSTRATEGIE Dit keer is het (alweer) anders	P4
03	FOCUS Azië: Het nieuwe normaal	P8
04	MARKTVOORUITZICHTEN Bron: Een anker in woelige wateren	P10
05	MARKET MONITOR Overzicht van de marktdata	P12
06	MAAK KENNIS MET HET TEAM	P13
07	GLOSSARIUM	P14
08	DISCLAIMER	P15



Alexandre  
DRABOWICZ

Global Chief  
Investment Officer



Hans BEVERS

Chief Economist  
Degroof Petercam

Beste lezer,

In april 2026 legden de vier astronauten van Artemis II een afstand van meer dan 400.000 km af vanaf de aarde, waarmee ze het afstandsrecord van Apollo 13 uit 1970 verbraken. Ze maakten zo de eerste bemande reis rond de maan sinds 1972. Deze ‘ambassadeurs van de mensheid naar de sterren’ boden ons een nieuw perspectief met hun foto ‘Earthset’ – een echo van de iconische foto ‘Earthrise’ die 57 jaar geleden werd gemaakt. Door de aarde vanaf zo’n grote afstand te bekijken, herinnerden de astronauten ons eraan hoe klein en kwetsbaar onze planeet werkelijk is. Tegelijkertijd volgde de wereld de gebeurtenissen in de 34 kilometer brede Straat van Hormuz, een smalle doorgang en een van de belangrijkste ‘bottlenecks’ voor de wereldwijde handel en energiebevoorrading.

#### WERELDWIJDE ENERGIEDREIGING

Zoals Fatih Birol, hoofd van het Internationaal Energieagentschap (IEA) al uitdrukkelijk stelde, heeft het huidige conflict rond Iran geleid tot de “grootste bedreiging voor de wereldwijde energiezekerheid in de geschiedenis”. Hoewel de uitkomst van deze crisis nog niet vaststaat, is dit alvast duidelijk: geen enkele regering zal zich vrijwillig strategisch afhankelijk maken van zo’n smalle zeestraat die wordt gecontroleerd door een onvoorspelbare buur.

Om deze kwetsbaarheid te verminderen, zijn aanzienlijke investeringen in nieuwe infrastructuur onvermijdelijk. De Saoedische Oost-West-pijpleiding kan bijvoorbeeld tot 7 miljoen vaten per dag vervoeren. Dat is minder dan de helft van de 15 miljoen vaten die doorgaans via de Straat van Hormuz worden vervoerd. Dat volstaat echter niet. De wereld moet nu een groot deel van de export van olie, aardgas, kunstmest, zwavel en helium – die voor veel landen van cruciaal belang is – omleiden. Deze export verloopt momenteel door deze smalle corridor, een anomalie die moet worden aangepakt.

Dit tekort onderstreept de dringende behoefte aan alternatieve routes, een grotere pijpleidingcapaciteit en nieuwe havens om de wereldwijde energiezekerheid te waarborgen. Het zal jaren duren voordat dergelijke projecten zijn voltooid, maar niemand kan nog ontkennen dat we de risico’s in de wereldwijde toeleveringsketens moeten temperen.

#### AFHANKELIJKHEID VAN FOSSIELE BRANDSTOFFEN

De gevolgen voor Europa zijn onmiddellijk merkbaar. Prijsstabiliteit is een heet hangijzer geworden nu de

door energieprijzen aangewakkerde inflatie sterk stijgt. We verwachten nu dat de totale inflatie in 2026 3% zal bedragen, met pieken van meer dan 4% in de loop van het jaar, wat een aanzienlijke uitdaging vormt voor het mandaat van de Europese Centrale Bank (ECB) op het gebied van prijsstabiliteit. Zoals voorzitter Lagarde onlangs opmerkte: “We bevinden ons opnieuw in een andere wereld, waarvan de krijtlijnen nog niet duidelijk zijn.”

De energieafhankelijkheid van Europa is haar grootste achilleshiel. Het is een pijnpunt dat nog eens extra wordt benadrukt door de crisis in Oekraïne en nu ook door de hernieuwde instabiliteit in het Midden-Oosten. De gevolgen reiken verder dan alleen de inflatie en hebben ook invloed op de groei, het concurrentievermogen en de overheidsfinanciën. Hoewel de eerste fase van de Europese energietransitie werd aangestuurd door milieuverplichtingen in het kader van het Akkoord van Parijs, is de drijfveer daarachter aan het veranderen. De directe budgettaire en economische kosten van herhaalde energieschokken nopen nu tot dringende maatregelen.

Volgens de Europese Commissie zijn er tussen 2026 en 2030 jaarlijks investeringen van ongeveer 660 miljard euro nodig om de doelstellingen op het gebied van duurzame energie te halen. Hoewel dat een titanenwerk lijkt, zet het alternatief, met name de 400 miljard euro die Europa jaarlijks uitgeeft aan de invoer van fossiele brandstoffen, de voordelen op lange termijn van een versnelde transitie in de verf. Zodra de infrastructuur op punt staat, zal lokaal opgewekte hernieuwbare energie slechts een fractie kosten van de huidige import.

Strategische autonomie – ooit een breed en vaak vaag begrip – richt zich steeds meer op nationale veiligheid en technologische soevereiniteit. De focus ligt nu op defensie, geavanceerde technologieën zoals artificiële intelligentie (AI), kritieke infrastructuur en het veiligstellen van de toegang tot essentiële natuurlijke hulpbronnen, met name voor landen die het meest kwetsbaar zijn voor verstoringen in de bevoorrading. De concrete afstemming van het economisch beleid op de geopolitieke realiteit is voor Europa een absolute prioriteit.

Wij hopen dat u de uitgave van deze maand zowel aangenaam als leerzaam vindt. Wij spreken ook onze oprechte wens uit dat onze collega’s en klanten in het Midden-Oosten veilig mogen blijven en hopen op een snelle, vreedzame oplossing voor alle inwoners in de regio.



Grégory STEINER, CFA  
Global Head of  
Asset Allocation

In hun boek uit 2009, “This Time Is Different”, waarschuwen Reinhart & Rogoff ervoor dat we niet moeten geloven dat elke crisis echt anders is. Hoewel de aandelenmarkten op vergelijkbare wijze reageren als bij eerdere geopolitieke schokken, onderscheidt de huidige wereldwijde energieschok zich door de sterk uiteenlopende uitgangspunten van de verschillende economieën, waardoor de beleidsreacties en de uitkomsten verschillen van die tijdens de vorige energiecrisis.



Bénédicte KUKLA  
Chief Strategist

## MACRO-ECONOMISCH SCENARIO

### DE ENERGIECRISIS IN CIJFERS

Aangezien 20% van de wereldwijde aanvoer van olie en vloeibaar aardgas (LNG) via de Straat van Hormuz verloopt, heeft de huidige energiecrisis diverse facetten. Wij verwachten dat de prijs voor Brentolie in het tweede kwartaal van 2026 een piek van 100 dollar zal bereiken, waarna deze zal dalen tot gemiddeld 85 dollar per vat eind 2026, en 80 dollar in 2027. De gevolgen van het conflict zullen naar verwachting een blijvend effect hebben op de aardgasprijzen in Azië en Europa. De benzineprijzen in de VS blijven stabiel dankzij het binnenlandse overaanbod en de opslagcapaciteit. In Europa zouden de gevolgen, ondanks lage voorraden die vergelijkbaar zijn met die van 2022, beperkt moeten blijven. Dat is te danken aan een verminderde afhankelijkheid van gas, in combinatie met een toename van hernieuwbare energiebronnen en het volledige herstel van de Franse kernenergiecapaciteit. Azië wil vooral de vraag terugdringen, maar de concurrentie tussen regio's om de Amerikaanse LNG-voorraad zal toenemen, waarbij de prijzen in golven zullen stijgen, met name in Europa. Die markten zijn immers sterker gereguleerd en contracten met vaste prijzen zijn er meer ingeburgerd.

### MERKBARE VERSCHILLEN OP ARBEIDSMARKT VS, EUROPA EN JAPAN

De huidige energieschok reikt verder dan alleen de energiesector en heeft gevolgen voor het vervoer, de petrochemische industrie, de meststoffenindustrie en

zelfs de farmasector. Hoewel er is gewezen op algemene inflatierisico's, hangt de uiteindelijke impact af van de duur van de crisis. De inflatieverwachtingen van de markt en de consumenten zijn wereldwijd gestegen, maar onze grootste zorg betreft de tweederonde-effecten, die naar verwachting aanzienlijk anders zullen zijn dan in 2022. In de VS, met een werkloosheidsgraad van 4,3%, stagneert de arbeidsmarkt. Er worden nauwelijks mensen aangenomen of ontslagen. De groei op de arbeidsmarkt wordt geremd door artificiële intelligentie (AI) en toegenomen onzekerheid. Hoewel de high-frequency data over nieuwe aanwervingen goed standhouden, is het risico op een loon-prijsspiraal uiteindelijk beperkt.

In Europa blijft de werkloosheid laag (op 6,2%, lager dan in 2022), en blijft de retentie van arbeidskrachten in de dienstensector aanhouden. Het aantal vacatures is sinds 2022 echter gedaald en de loonstijging is aanzienlijk afgenomen. Bovendien blijkt uit de PMI-enquêtes van maart dat de inkooprijzen in de verwerkende industrie sterk zijn gestegen als gevolg van de energiekosten, terwijl de verkoopprijzen slechts licht zijn gestegen. Dat wijst erop dat bedrijven de hogere kosten voorlopig opvangen in plaats van deze door te berekenen. Dat is niet echt bevorderlijk voor loonsverhogingen, behalve in landen met inflatie-geïndexeerde lonen (bijvoorbeeld België). Japan daarentegen wordt geconfronteerd met de energieschok tegen de achtergrond van een structureel krappe arbeidsmarkt, waarbij de lonen eindelijk reageren: het basisloon steeg in februari met 3% op jaarbasis, de grootste stijging in meer dan drie decennia.

## ANDERE SCHOK, ANDERE BELEIDSREACTIE

Tegen de achtergrond van een arbeidsmarkt zonder inflatie, in combinatie met een afnemende inflatie op de woningmarkt en de afnemende effecten van invoerheffingen, verwachten wij dat de stijging van de consumentenprijzen als gevolg van de energieschok in de VS pijnlijk genoeg zal zijn om de consumptie in 2026 te vertragen tot onder de 2% op jaarbasis (tegenover gemiddeld 2,7% sinds 2024). Die stijging zou echter van relatief korte duur zijn (Tabel 1). De inflatieverwachtingen in de VS blijven stabiel. De Federal Reserve (Fed) zal naar verwachting de energieschok negeren en zich richten op de arbeidsmarkt, wat een extra renteverlaging van 25 basispunten (bps) tegen eind 2026 rechtvaardigt. In Europa wordt de Europese Centrale Bank (ECB) met argusogen gevolgd door de markten, die rekening houden met renteverhogingen gezien de oplopende inflatieverwachtingen. Maar nu de markten de financiële omstandigheden al aan het verkrappen zijn (de rente op de Duitse staatsobligatie ligt in april boven de 3%, tegenover ongeveer 0% bij het uitbreken van de oorlog in Oekraïne), kan de ECB het zich wellicht veroorloven om in 2026 het beleid ongewijzigd te laten en de markt het zware werk te laten doen. Ten slotte zal de Bank of Japan haar renteverhogingen wellicht uitstellen, maar zal zij uiteindelijk in 2026 minstens twee keer de rente moeten verhogen, wat de stimuleringsmaatregelen van de overheid ondergraaft.



De ECB laat  
**DE MARKTEN**  
het **ZWARE**  
**WERK DOEN**

## EEN KEERPUNT VOOR STRATEGISCHE AUTONOMIE?

Ondanks de vooruitgang die sinds 2022 is geboekt, heeft de energiecrisis opnieuw de kwetsbaarheid van Europa en het gebrek aan strategische autonomie aan het licht gebracht. Denk aan AI, defensie en de natuurlijke hulpbronnen en infrastructuur die daarvoor nodig zijn. De defensie-uitgaven zitten onmiskenbaar in de lift, terwijl de hernieuwde aandacht voor hernieuwbare energiebronnen de dringende noodzaak van investeringen onderstreept. Zoals blijkt uit het Duitse stimuluspakket, kan overheidsfinanciering de defensiesector en de infrastructuur ondersteunen (wat gunstig is in tijden van recessie), maar blijven investeringen in energie vaak in particuliere handen. Het bevorderen van de Europese spaar- en beleggingsunie is van cruciaal belang voor de autonomie en een sterke euro. In maart 2026 riepen de ministers van Financiën van de zes grootste economieën van de Europese Unie (EU) op tot een snelle integratie van de kapitaalmarkten en tot overeenstemming over het EU-pakket voor marktintegratie en toezicht tegen de zomer van 2026, om belemmeringen weg te nemen en grensoverschrijdende investeringen te stimuleren. De politiek zet zich er duidelijk meer voor in. Ondertussen blijven de VS fors investeren in AI-infrastructuur, maar blijven de investeringen in de oliesector beperkt omdat de verwachte prijsnormalisering het momentum tempert. Tegelijkertijd lijkt China zich ondanks de geopolitieke tegenwind steeds veerkrachtiger en zelfstandiger te tonen.

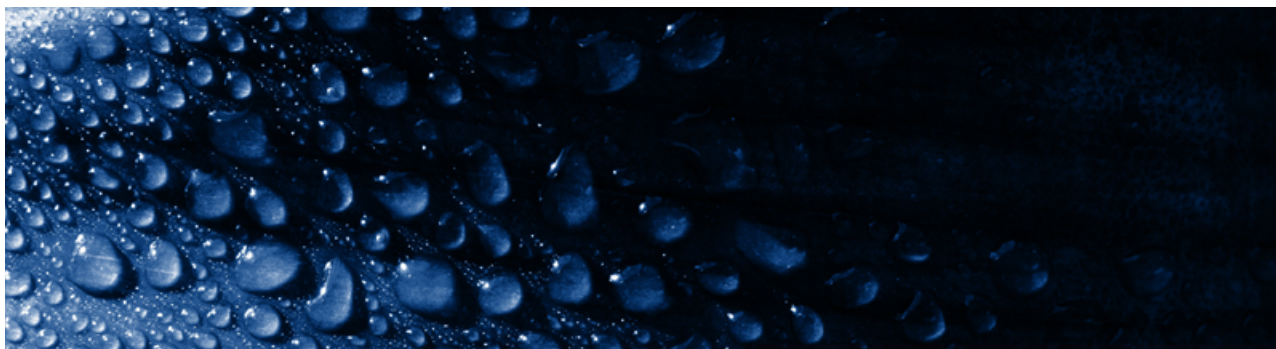
TABEL 1: MACRO-ECONOMISCHE VOORSPELLINGEN 2025-2027, %

● Dalende vooruitzichten sinds de laatste editie

● Stijgende vooruitzichten sinds de laatste editie

	BBP %			INFLATIE %		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Verenigde Staten	2,2%	2,4%	2,0%	2,7%	3,3%	2,2%
Eurozone	1,6%	0,9%	1,0%	2,1%	3,0%	2,6%
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%
<b>Wereld</b>	3,0%	3,1%	3,0%	-	-	-

Bron: Indosuez Wealth Management.



Jean-Marc TURIN, CFA  
Head of Patrimonial Funds

## OVERTUIGINGEN INZAKE ACTIVA-ALLOCATIE

Het recente staakt-het-vuren heeft rust gebracht op de markten. Hierdoor is een aanzienlijke risicopremie weggenomen en wordt het worstcasescenario voorlopig uitgesteld. Medio april blijft de situatie onzeker, maar beide partijen lijken geneigd tot de-escalatie, terwijl er aanwijzingen zijn dat China op de achtergrond discreet invloed uitoefent. Hoewel de impact op de middellange termijn onzeker blijft, blijven de onderliggende bedrijfsfundamentals veerkrachtig en ondersteunen ze een constructieve houding. De markten zijn snel hersteld. Het herinnert beleggers er weer aan hoe moeilijk markt-timing is, vooral wanneer alles afhangt van één 'tweet'. Het is ook belangrijk om belegd te blijven.

### AANDELEN

Voor aandelen kwam het staakt-het-vuren tussen de VS en Iran net op tijd en heeft het, voorlopig, de ergste marktuitslagen afgewend en een snel herstel van risicovolle activa mogelijk gemaakt. Mocht dit herstel duurzaam blijken, dan zou het marktgedrag wel eens kunnen lijken op eerdere geopolitieke episodes, waarbij indices doorgaans binnen een maand na de eerste correcties uitbodemen alvorens opnieuw te stijgen. Gezien het onvoorspelbare karakter van militaire conflicten kan een hernieuwde volatiliteit echter niet worden uitgesloten, vooral als de olieprijs opnieuw sterk stijgt. Het resultaatenseizoen over het eerste kwartaal zal meer duidelijkheid verschaffen over de gevolgen van de recente gebeurtenissen voor de bedrijven. Tot nu toe zijn de winstherzieningen solide gebleven. Meer nog, ze werden opwaarts bijgesteld, zelfs terwijl de wereldwijde waarderingen zijn gedaald.

In de Verenigde Staten profiteert de markt van energieonafhankelijkheid, terwijl AI de prestaties en winsten blijft aanjagen, waarbij de duurzaamheid van de beleggingsstromen in deze sector voortdurend onder de loep wordt genomen. De verwachtingen voor de economische groei blijven relatief robuust en

het monetaire beleid blijft ondersteuning bieden. Met name Amerikaanse midcap-bedrijven hebben beter gepresteerd dan de rest, dankzij de verwachte productiviteitsstijgingen als gevolg van AI en de positieve effecten van de renteverlagingen. Hoewel de waarderingen nog steeds hoger liggen dan in andere regio's, zijn ze aantrekkelijker dan vóór het recente conflict, dankzij de ruime liquiditeit en de gunstigere vooruitzichten voor technologieaandelen.

De opkomende markten blijven diversificatievoordelen bieden. Na een opmerkelijke periode van out-performance hebben we onze positionering in maart afgebouwd in het licht van de minder gunstige kortetermijndynamiek. Azië leed meer onder de stijgende olieprijs en de recente waardestijging van de dollar. Desondanks blijven onze strategische vooruitzichten positief, gesteund door sterke fundamentele factoren, gunstig evoluerende bedrijfswinsten en proactief economisch beleid. Bepaalde regio's en thema's blijven aantrekkelijke kansen bieden, met name in de technologiesector in Azië en op de Latijns-Amerikaanse markten, waar de toegenomen vraag naar grondstoffen voor extra ondersteuning zorgt. Daarentegen rechtvaardigt de grotere afhankelijkheid van Japan van energie-importen en de zwakke munt een voorzichtiger aanpak.

In Europa zijn de vooruitzichten minder rooskleurig geworden. We hebben onze blootstelling dan ook proportioneel teruggeschoefd door Europese smallcaps waarvan we minder overtuigd zijn te verkopen. Hoewel de regio niet met een dreigende recessie wordt geconfronteerd en er nog steeds kansen zijn in sectoren die verband houden met het thema "Strategic Autonomy", blijft Europa, net als Japan, zeer kwetsbaar voor energieschokken. De heropening van de Straat van Hormuz neemt de noodzaak om de energievoorraden weer op peil te brengen niet weg, en de concurrentie vanuit Azië om grondstoffen zal waarschijnlijk blijven bestaan. Hoewel de winstgroei positief is, blijven de opwaartse bijstellingen achter bij die in andere regio's. De waarderingen zijn verbeterd, hoewel minder dan in andere markten, en de prestaties van small- en midcaps

moeten nauwlettend in de gaten worden gehouden in het licht van de verkrappende financiële omstandigheden en de door energie gedreven inflatiedruk.

## RENTE- EN KREDIETMARKTEN

De obligatiemarkten kampen nog steeds met verhoogde volatiliteit en een waarschijnlijk aanhoudende energieschok. Daarom blijven we de rentegevoeligheid laag houden en blijven we voorzichtig ten aanzien van overheidsobligaties. De aanhoudende onzekerheid over het begrotingsbeleid en het toenemende risico van een langdurige energieschok zullen naar verwachting druk uitoefenen op obligaties met een langere looptijd. Niettemin zou een verdere normalisering van de rentes aantrekkelijkere kansen kunnen bieden, met name in de eurozone, waar de marktverwachtingen ten aanzien van monetaire verkrapping volgens ons nog steeds te optimistisch zijn. De bedrijfsobligatiemarkten blijven met tal van uitdagingen kampen, gaande van het conflict met Iran tot barsten in de private kredietmarkt, wat een voorzichtiger houding ten aanzien van Europese *high yield*-obligaties rechtvaardigt. Desondanks heeft deze activaklasse goed standgehouden (Marktvooruitzichten, pagina 10), waarbij de krediet-spreads binnen de perken zijn gebleven, dankzij solide bedrijfsfundamentals. Tot slot blijven we, met het oog op diversificatie, de voorkeur geven aan obligaties uit opkomende markten in lokale valuta, vooral gezien de nog steeds aantrekkelijke reële rendementen.



**BLIJF  
GEÏNVESTEERD**  
ondanks volatiliteit

## VALUTA'S

De Amerikaanse dollar veerde op, als gevolg van zijn status van veilige haven te midden van het aanslepende conflict. De vooruitzichten voor de middellange termijn zijn echter minder gunstig, met een streefcijfer van 1,23 voor de EUR/USD-koers tegen 2026. Zodra de aandelenmarkten stabiliseren en de olieprijs pieken, zal de dollar waarschijnlijk weer gaan dalen onder impuls van wereldwijde centrale banken en beleggers die willen diversifiëren, weg van de Amerikaanse valuta. Het veranderende petrodollarsysteem zet deze visie nog meer kracht bij, aangezien landen in het Midden-Oosten steeds minder geneigd zijn hun olie-inkomsten te herinvesteren in Amerikaanse staatsobligaties. Goud blijft steun vinden in structurele factoren, zoals diversificatie door centrale banken, geopolitieke risico's en de hoge schuldenlast in de ontwikkelde markten. En dit ondanks de recente verkopen door enkele centrale banken van opkomende markten, die het edelmetaal de afgelopen tijd onder druk hebben gezet.

Kortom, sinds het begin van het Iran-conflict zijn we belegd gebleven en hebben we een aantal tactische aanpassingen gedaan om deze periode van volatiliteit te doorstaan, waarbij we onze allocaties in bedrijfsobligaties en Europa hebben verlaagd en liquiditeitsbuffers hebben opgebouwd. Op voorwaarde dat de situatie de komende weken daadwerkelijk de-escalereert en de energie-infrastructuur niet meer ernstig wordt beschadigd, kan het basisscenario positief blijven voor aandelen.

## KERNCONVICITIES - TACTISCHE POSITIONERING

○ 18.03.2026

● 16.04.2026



Bron: Indosuez Wealth Management.



Francis TAN  
Chief Strategist Asia

Sinds de Amerikaanse en Israëlische aanvallen op Iran op 28 februari 2026 van start gingen, blijft het Midden-Oosten in een conflict verwickeld. Hoewel er voorzichtige tekenen van de-escalatie zichtbaar zijn, blijft de onzekerheid bestaan. Dat brengt zowel risico's als kansen met zich mee voor opkomende markten. Deze maand belichten we kansen in opkomende Aziatische landen, en volgende maand staat Latijns-Amerika in de schijnwerpers.

#### DE ENERGIEAFHANKELIJKHEID VAN AZIË: EEN KWESTIE VAN CIJFERS

Zoals de minister van Buitenlandse Zaken van Singapore onlangs opmerkte, is 90% van de ruwe olie en 83% van het vloeibaar aardgas (LNG) dat door de Straat van Hormuz wordt vervoerd, bestemd voor Azië. Hierdoor is de regio bijzonder kwetsbaar voor eventuele verstoringen in de aanvoer of prijsstijgingen.

Azië ondervindt de gevolgen nu al. De Filippijnen hebben op 24 maart de nationale energienoodtoestand afgekondigd, nadat de olievoorraden waren geslonken tot slechts 45 dagen voorraad. De nationale luchtvaartmaatschappij van Vietnam heeft haar vluchtschema's aangepast vanwege brandstoftekorten. Zelfs waar de fysieke voorraden toereikend blijven, zetten de aanhoudend hoge prijzen de overheidsbegrotingen onder druk, stuwen ze de inflatie op en drukken ze op de groei en de handelsbalansen (grafiek 1, pagina 9).

#### STRATEGISCHE AUTONOMIE: DE VERANDERENDE REACTIE VAN AZIË

Gelet op deze pijnpunten is het concept van strategische autonomie steeds centraler komen te staan in het debat over het energiebeleid in Azië. Het verwijst naar het vermogen van de regio om zelfstandig in haar energiebehoeften te voorzien, waarbij de kwetsbaarheid voor externe schokken en geopolitieke verstoringen tot een minimum wordt beperkt.

Hoewel volledige zelfvoorziening een doel op de lange termijn blijft, nemen Aziatische economieën actief maatregelen om hun veerkracht te vergroten. Het gaat daarbij onder meer om het diversifiëren van energie-importbronnen buiten het Midden-Oosten, het uitbreiden van de strategische oliereserves, het versnellen van investeringen in hernieuwbare energie en binnenlandse productie, en het opzetten van regionale samenwerkingsverbanden op energiegebied.

Hoewel deze inspanningen nog volop aan de gang zijn, blijken ze van cruciaal belang om de structurele afhankelijkheid van Azië van onvoorspelbare aanvoerroutes te verminderen en de onderhandelingspositie van de regio op de mondiale energiemarkten te versterken.

#### MACRO-ECONOMISCHE RISICO'S: DE OMVANG VAN DE SCHOK IN CIJFERS

Voorlopig zijn de economische gevolgen aanzienlijk en meetbaar. Voor de Associatie van Zuidoost-Aziatische Naties (ASEAN) wordt geschat dat elke stijging van de prijs voor ruwe olie met 10 dollar ten opzichte van een referentieniveau van 80 dollar per vat over een periode van 6 tot 12 maanden de inflatie met ongeveer 1 procentpunt doet stijgen en de bbp-groei met ongeveer 0,7 procentpunt doet dalen over een periode van 2 tot 4 kwartalen.

Met een Brent-prijs van ongeveer 100 dollar per vat – een stijging van 20 dollar ten opzichte van het basisscenario – betekent dit een stijging van de gemiddelde inflatie in de ASEAN-landen met 2 procentpunten (van 2,1% in het basisscenario voor 2026 naar ongeveer 4%) en een daling van de groei met 1,4 procentpunten (van 4,6% naar ongeveer 3,2%), het laagste groeicijfer sinds de coronapandemie. Als de prijzen zouden stijgen tot 150 dollar per vat en 6 tot 12 maanden op dat niveau zouden blijven, zou de inflatie met wel 7 procentpunten kunnen stijgen, waardoor de inflatie in de ASEAN-regio bijna 10% zou bedragen, terwijl de groei met 5 procentpunten zou kunnen dalen, waardoor de regio mogelijk in een recessie terechtkomt.

#### DOMINO-EFFECTEN OP SECTOREN EN IN DE TOELEVERINGSKETEN

Naast de opvallende cijfers nemen de neveneffecten toe. De afnemende sectoren – vervoer, luchtvaart, scheepvaart, productie en logistiek – kampen met stijgende inputkosten en onzekerheid in de toeleveringsketen. Ook de aanvoer van belangrijke grondstoffen zoals meststoffen, zwavel, helium en aluminium komt in het

gedrang, met alle gevolgen van dien voor de bredere economische activiteit.

### BELEIDSMATREGELEN: EERST BEGROTINGS- BELEID, DAARNA MONETAIR BELEID

Centrale banken in heel Azië hebben tot nu toe afgezien van ingrijpende maatregelen. Een renteverhoging als reactie op de gestegen olieprijs zou de groei kunnen afremmen, net nu de schok stilaan wegebt. De meeste Aziatische centrale banken zullen daarom waarschijnlijk de aanvankelijke piek 'negeren' en pas ingrijpen als de waardevermindering van de munt en secundaire effecten de inflatieverwachtingen ondermijnen, hoewel uit de meest recente inflatiecijfers tekenen van doorwerking naar voren kwamen.

Beleidsverschillen zijn waarschijnlijk als gevolg van uiteenlopende inflatiecondities en wisselkoersontwikkelingen. Thailand kan het zich, gezien de gematigde inflatie, veroorloven om het beleid ongewijzigd te laten, terwijl China ruimte zou kunnen hebben voor een gematigde versoepeling als de groei afzwakt. De recente stijging van de inflatiecijfers in maart in Zuid-Korea (2,2% op jaarbasis), Indonesië (3,5%), de Filippijnen (4,1%) en Vietnam (4,7%) zal van cruciaal belang zijn voor de komende beleidsmaatregelen van hun centrale banken.

Aangezien monetaire instrumenten slechts een beperkt effect hebben op door stijgende kosten veroorzaakte inflatie, grijpen regeringen nu naar begrotingsmaatregelen. In heel Azië hebben de autoriteiten snel maatregelen genomen om de prijsstijgingen voor benzine, diesel en elektriciteit te beperken, de belastingen op olieproducten te verlagen en strategische voorraden vrij te geven.

Zuid-Korea en India bereiden extra begrotingssteun voor; Singapore heeft een buiten de begroting vallend steunpakket van 1 miljard Singapore-dollar om huishoudens

en bedrijven te helpen de stijgende energie- en logistieke kosten op te vangen; ondertussen staat Indonesië mogelijk tijdelijk toe dat het begrotingstekort het plafond van 3% overschrijdt, zoals het ook deed tijdens de coronapandemie.

Als de crisis voortduurt, kunnen verdere maatregelen zoals hogere subsidies, rantsoenering van het aanbod en valutastabilisatie nodig zijn. Ondanks de wereldwijde tegenwind is het goede nieuws dat de meeste Aziatische economieën er financieel veel beter voor staan dan ten tijde van de wereldwijde financiële crisis.

### BELEGGINGSGEVOLGEN: RISICO'S EN KANSEN

Voor beleggers vraagt het nieuwe normaal van hoge energieprijzen om een heroverweging van risico en rendement:

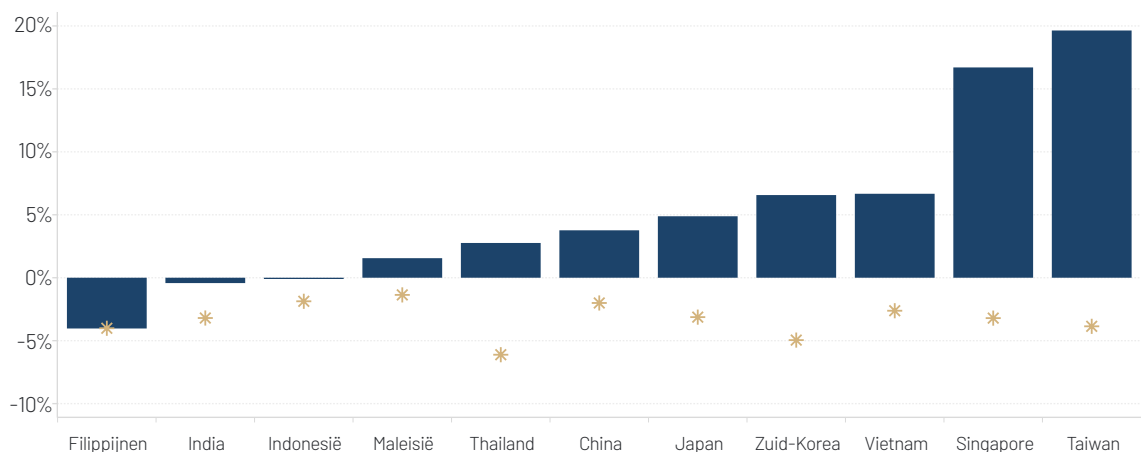
- **Energieproducenten en hernieuwbare energie:** Aziatische olie- en gasproducenten (Maleisië, Indonesië, Brunei) profiteren van overwinsten, terwijl de sectoren hernieuwbare energie en energie-efficiëntie competitiever worden naarmate de prijzen van fossiele brandstoffen stijgen.
- **Energie-intensieve industrieën:** De verwerkende nijverheid, de chemiesector en de transportsector hebben te maken met margedruk en een mogelijk verlies aan concurrentievermogen.
- **Vastrentende waarden:** Overheids- en bedrijfsemitenten in energie-importerende landen kunnen te maken krijgen met hogere financieringskosten en een toegenomen risico op wanbetaling.
- **Valuta's:** De valuta's van netto-energie-exporteurs kunnen in waarde stijgen; de valuta's van importeurs staan onder druk, waardoor afdekking en diversificatie noodzakelijk zijn.
- **Alternatieve beleggingen:** De vraag naar en de investeringen in infrastructuur, schone technologie en digitale oplossingen voor energiebeheer zullen waarschijnlijk toenemen.



**INFLATIE**  
stijgt tot  
**4,7% OP**  
**JAARBASIS**  
in Vietnam

### GRAFIEK 1: ENKELE LOPENDE REKENINGEN EN NETTO-OLIEBALANSEN IN AZIË, IN % VAN HET BBP

\* Netto-handelsbalans voor olie ● Saldo van de lopende rekening



Bron: Macrobond (2026), Indosuez Wealth Management.



Charles-Henri  
BOIVIN  
Head of Credit Research

Tegen de achtergrond van marktvolatiliteit heeft de activaklasse publieke bedrijfsobligaties zich veerkrachtig getoond. De rentevoeten zijn gestegen onder invloed van de rente op staatsobligaties en hogere inflatieverwachtingen, maar zwakte in de kredietspreads is beperkt gebleven dankzij solide bedrijfsfundamenten. De primaire markt voor staatsobligaties blijft immers open en speelt in op de sterke vraag van beleggers tijdens de periodes waarin nieuwe emissies plaatsvinden.

De activaklasse van de publieke bedrijfsobligaties is niet gespaard gebleven van de wereldwijde stijging van de rente die is ontstaan in de nasleep van het conflict in Iran. De rente op wereldwijde bedrijfsobligaties steeg over de hele linie geleidelijk, aangewakkerd door hogere rentes op Amerikaanse schatkistcertificaten en Duitse staatsobligaties. De sterke stijging van de olie- en aardgasprijzen leidde tot opwaartse bijstellingen van de inflatieverwachtingen en mogelijke financiële steun van de overheid aan huishoudens. Desondanks reageerden de kredietspreads gematigder. De Amerikaanse *investment grade index-spread* bleef onder de 100 basispunten (bps). De EUR *investment grade* steeg van 75 bps naar 103 bps alvorens een hoge vlucht te nemen na de aankondiging van het staakt-het-vuren begin april. Niettemin bleven die niveaus aanzienlijk onder de drempel van 125-130 bps die werd bereikt tijdens het hoogtepunt van de ongerustheid over de tarieven rond 'Bevrijdingsdag'. De trend was vergelijkbaar in de risicovollere segmenten van de bedrijfsobligatiemarkt, waarbij de secundaire spreads van de EUR en USD *high yield*-indexen in dezelfde richting bewogen en op vergelijkbare niveaus schommelden, van een minimum van 275 bps tot een maximum van 345 bps. Dat is nog steeds aanzienlijk krappert dan de grens van 450 bps op 'Bevrijdingsdag'.

#### SOLIDE BEDRIJFSFUNDAMENTEN

Tijdens de recente marktvolatiliteit hielden de bedrijfsobligatiemarkten rekening met een kortstondige energischok voor de bedrijfswinsten, in tegenstelling tot 2022, toen er bezorgdheid ontstond over het vermogen van Europa om op lange termijn zijn energievoorziening structureel minder afhankelijk te maken van Rusland. Wat vandaag nog belangrijker is: de kredietfundamenten van bedrijfsemitenten blijven solide,

met conservatief beheerde balansen en sterke krediet-indicatoren. Zoals blijkt uit grafiek 2, pagina 11, is de netto schuldgraad bij de *investment grade*-obligaties al enkele jaren stabiel op een gematigd niveau van 2,5x, terwijl de rentedekkingsratio's met 6,3x hoog zijn, wat wijst op een sterk vermogen om aan de schuldverplichtingen te voldoen. Ook in de *high yield*-sector zijn de ratio's solide, met een netto schuldgraad van gemiddeld 3,6x in de VS en 3,3x in Europa. Dat zijn cijfers die wijzen op voorzichtig financieel beheer. Belangrijk is dat de wanbetalingspercentages in de *high yield*-sector beheersbaar blijven; onlangs bedroegen deze 2,1% in de VS en 3,1% in Europa.

Het is ook opmerkelijk dat bijna de helft van de index voor bedrijfsobligaties bestaat uit financiële instellingen, voornamelijk banken. Deze belangrijke sector van bedrijfsobligaties heeft ook geprofiteerd van uiterst sterke fundamentals, die te danken zijn aan strengere regelgeving en een gunstig economisch klimaat. De kapitaalratio's hebben een gezond niveau bereikt, met aanzienlijke buffers, en de kwaliteit van de activa is de afgelopen jaren stabiel gebleven.

#### EEN GENUANCEERDER BEELD VAN DE TECHNISCHE ASPECTEN

Als we kijken naar de kapitaalstromen, laten de recente trends voor de activaklasse bedrijfsobligaties een gemengd beeld zien. Na een sterke start van het jaar zijn de kapitaalstromen de afgelopen weken over de hele lijn wisselvallig geweest. *High yield*-fondsen hebben te maken gehad met grotere uitstroom, hoewel het tempo van de uitstroom aan het afnemen is. Beleggingsfondsen met een *investment grade*-rating kenden meerdere opeenvolgende weken van een bescheiden uitstroom, hoewel dit volgde op 36 weken



Bijna **DE HELFT**  
**VAN DE** index  
bestaat uit financiële  
instellingen,  
voornamelijk  
**BANKEN**

van instroom. Tegelijkertijd functioneerde de primaire kredietmarkt met onderbrekingen. In periodes van verhoogde volatiliteit kwam de emissie-activiteit immers tot stilstand, maar zodra de omstandigheden het toelieten, maakten emittenten snel gebruik van de kans om weer naar de markt te komen. Dit ordelijke en gedisciplineerde gedrag op de primaire markt hield de *spreads* binnen de perken en getuigde van een goed functionerende kredietmarkt. Alle categorieën kredietinstrumenten bleven dan ook open, en beleggers bleven een sterke vraag naar nieuwe emissies vertonen. Recente emissies waren onder meer een hybride achtergestelde obligatie met drie tranches van een Europese autofabrikant (met coupons variërend van 6,25% tot 8,25%) en een senior obligatie in USD met vervaldatum in 2028 van een in de VS gevestigde verzekeraar (AA-rating; coupon van 4,25%). Deze voorbeelden illustreren de aanhoudende vraag van beleggers en het vermogen van uiteenlopende emittenten om onder verschillende omstandigheden toegang te krijgen tot de primaire markt.

#### PRIVATE CREDIT IN DE SCHIJNWERPERS

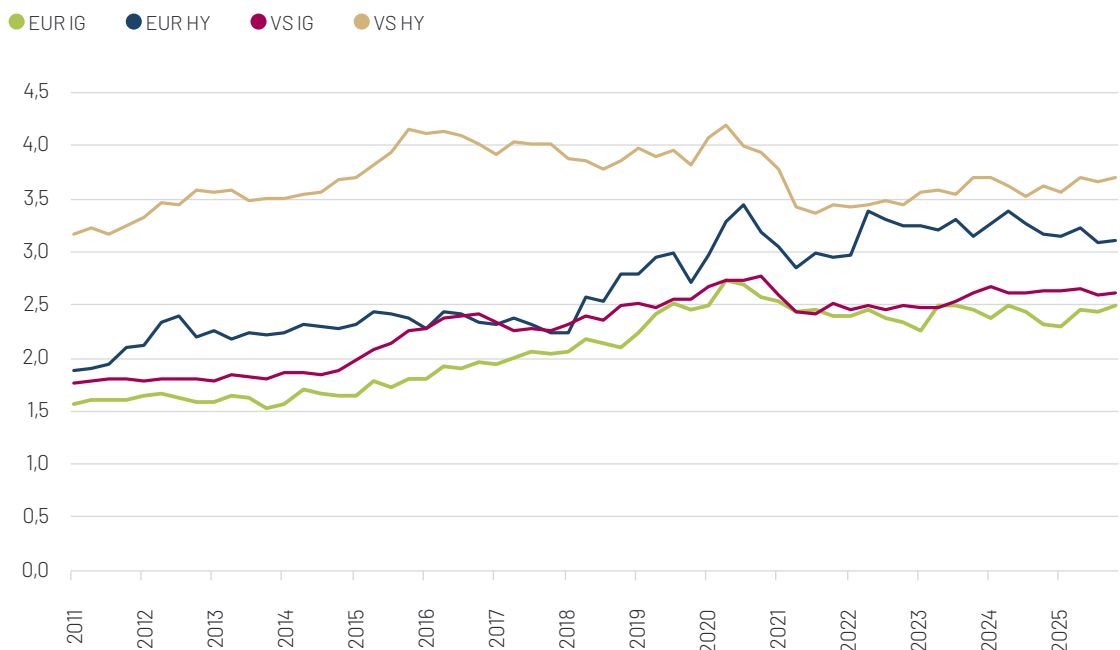
Er bestaan vele definities van particuliere kredietverlening. In de brede zin verwijst *private credit* naar het verstrekken van leningen aan bedrijven en andere kredietnemers via onderhands overeengekomen schuldregelingen die niet op openbare markten worden verhandeld. In de algemeen aanvaarde betekenis onder professionals in de particuliere markten

verwijst het naar niet-beoordeelde senior secured loans die door particuliere fondsen worden verstrekt aan bedrijven die worden ondersteund door *private equity*-sponsors. Dit type financiering, ook wel Direct Lending genoemd, volgt een originate-to-hold-model en richt zich doorgaans op bedrijven die een robuuste cashflow genereren. Binnen deze markt van ongeveer 1.000 miljard dollar wordt de helft aangehouden in semi-liquide fondsen die beleggers doorgaans driemaandelijks liquiditeit bieden.

De afgelopen maanden is Direct Lending vaak verward met Broadly Syndicate Loans (BSL), waarmee particuliere leningen zonder rating worden bedoeld die door banken worden verstrekt volgens een 'originate-to-distribute'-model. Enkele opvallende wanbetalingen bij BSL's, in combinatie met verwarring in de media tussen BSL's en Direct Lending, hebben geleid tot een toename van terugbetalingen in semi-liquide Direct Lending-fondsen. Ook onzekerheden over de impact van artificiële intelligentie (AI) op softwarebedrijven hebben geleid tot extra terugbetalingen.

Over het geheel genomen blijft Direct Lending klein in vergelijking met de 242.000 miljard dollar aan Amerikaanse financiële activa en blijven de wanbetalingspercentages op een bescheiden niveau, waardoor het onwaarschijnlijk is dat er systeemrisico's ontstaan.

GRAFIEK 2: NETTOSCHULD IN VERHOUDING TOT DE EBITDA BIJ BEDRIJVEN



Bron: Bloomberg (2026), Indosuez Wealth Management.

GEGEVENS VAN 16.04.2026

OVERHEIDS- PAPIER	RENTE	VARIATIE 4 WEKEN (BPS)	VARIATIE JAARBASIS (BPS)
Schatkistcertificaten Amerika 10 jaar	4,31%	6,19	14,42
Frankrijk 10 jaar	3,67%	3,20	11,00
Duitsland 10 jaar	3,03%	7,30	17,60
Spanje 10 jaar	3,48%	1,70	19,40
Zwitserland 10 jaar	0,43%	6,20	10,70
Japan 10 jaar	2,40%	13,40	34,40

OBLIGATIES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staatsleningen opkomende landen	42,28	2,76%	1,70%
Staatsleningen in EUR	213,51	0,27%	-0,18%
Hoogrentende bedrijfsoblig. in EUR	242,21	1,12%	0,00%
Hoogrentende bedrijfsoblig. uit VS	398,00	1,71%	1,14%
Amerikaanse Staatsleningen	337,12	0,25%	0,33%
Bedrijfsobligaties opkomende landen	45,75	0,73%	-0,26%

DEVIEZEN	LAATSTE SPOT	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
EUR/CHF	0,9232	1,07%	-0,81%
GBP/USD	1,3527	0,71%	0,39%
USD/CHF	0,7838	-0,56%	-1,11%
EUR/USD	1,1781	1,66%	0,30%
USD/JPY	159,17	0,91%	1,57%

VOLATILITEITS- INDEX	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN (PUNT)	VARIATIE JAARBASIS (PUNT)
VIX	17,94	-6,12	2,99

AANDELENINDICES	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
S&P 500 (VS)	7.041,28	6,58%	2,86%
FTSE 100 (Groot-Brittannië)	10.589,99	5,23%	6,63%
STOXX Europe 600	616,95	5,71%	4,18%
Topix	3.814,46	5,68%	11,89%
MSCI World	4.595,65	6,70%	3,73%
Shanghai SE Composite	4.736,61	3,35%	2,30%
MSCI Emerging Markets	1.603,26	8,61%	14,16%
MSCI Latam (Latijns-Amerika)	3.336,54	12,36%	23,15%
MSCI EMEA (Europa, Midden-Oosten, Afrika)	278,10	9,43%	7,29%
MSCI Asia Ex Japan	1.038,63	7,71%	13,71%
CAC 40 (Frankrijk)	8.262,70	5,83%	1,39%
DAX (Duitsland)	24.154,47	5,76%	-1,37%
MIB (Italië)	48.026,94	9,90%	6,86%
IBEX (Spanje)	18.089,50	7,00%	4,52%
SMI (Zwitserland)	13.173,17	5,73%	-0,71%

GRONDSTOFFEN	LAATSTE KOERS	VARIATIE 4 WEKEN	VARIATIE JAARBASIS
Staal (CNY/Ton)	3.087,00	-1,37%	-0,58%
Goud (USD/Oz)	4.790,06	3,01%	10,90%
Ruwe olie (USD/Bbl)	94,69	-1,51%	64,91%
Zilver (USD/Oz)	78,71	11,01%	11,48%
Koper (USD/Ton)	13.270,50	9,25%	6,82%
Aardgas (USD/MMBtu)	2,65	-16,39%	-28,19%

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

	JANUARI 2026	FEBRUARI 2026	MAART 2026	VARIATIE 4 WEKEN	SINDS JAARBEGIN (16.04.2026)
BESTE PRESTATIE (+)	15,19%	10,44%	-1,66%	-4,47%	23,15%
	8,81%	6,72%	-3,72%	-5,09%	14,16%
	8,77%	5,79%	-4,76%	-5,53%	13,71%
	8,16%	5,41%	-4,89%	-6,55%	11,89%
	4,62%	3,74%	-5,30%	-6,73%	7,29%
	3,18%	3,70%	-5,57%	-8,00%	6,63%
	2,94%	1,54%	-6,30%	-10,27%	4,18%
	2,19%	0,64%	-6,67%	-11,19%	3,73%
	1,65%	0,09%	-7,61%	-13,26%	2,86%
SLECHTSTE PRESTATIE (-)	1,37%	-0,87%	-9,43%	-13,87%	2,30%

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

**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, 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**WPA:** Winst per aandeel.

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

Dit document met als titel 'Monthly House View' (de 'Publicatie') wordt alleen uitgegeven voor marketingcommunicatie.

De talen waarin het is opgesteld maken deel uit van de werktalen van Indosuez Wealth Management.

De informatie die in de Publicatie wordt gepubliceerd, is niet beoordeeld en is niet onderworpen aan de goedkeuring of toelating van enige regelgevende of marktautoriteit, in welk rechtsgebied dan ook.

De Publicatie is niet bedoeld voor of gericht op de personen van enig land in het bijzonder. De publicatie is niet bedoeld voor personen die burgers zijn, woonachtig zijn of woonachtig zijn in een land of rechtsgebied waar de verspreiding, publicatie, beschikbaarheid of gebruik ervan in strijd zou zijn met toepasselijke wetten of voorschriften. Dit document vormt geen aanbod of uitnodiging om enige financiële instrumenten en/of dienst te kopen of te verkopen. Het vormt op geen enkele manier een strategie, gepersonaliseerde of algemene beleggings- of desinvesteringaanbeveling of -advies, juridisch of fiscaal advies, auditadvies of enig ander professioneel advies. Er wordt niet beweerd dat een belegging of strategie geschikt 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, distributeur, 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 72 17 16 35).
- **In Luxemburg:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel op 39 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg. Het bedrijf is ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister onder nummer B91.986 en beschikt over de status van een erkende kredietinstelling die gevestigd is in Luxemburg en onder toezicht staat van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

- **In Spanje:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe) Sucursal en España, onder toezicht van de Banco de España (www.bde.es) en de Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, www.cnmv.es), een filiaal van CA Indosuez Wealth (Europe). Adres: Paseo de la Castellana nummer 1, 28046 Madrid (Spanje), geregistreerd bij de Banco de España met nummer 1545. Ingeschreven in het Handelsregister van Madrid onder nummer T 30.176, F 1, S 8, H M-543170, BTW-nummer (CIF).

- **In Italië:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), Italy Branch, gevestigd te Piazza Cavour 2, Milaan, Italië, ingeschreven in het register van banken nr. 8097, belastingnummer en registratienummer in het handelsregister van Milaan, Monza Brianza en Lodi n. 97902220157.

- **In Portugal:** de publicatie wordt verspreid door CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal em Portugal, gevestigd aan Avenida da Liberdade, 190, 2.º B - 1250-147 Lissabon, Portugal, ingeschreven bij de Banco de Portugal onder nummer 282, fiscaal nummer 980814227.

- **In België:** de publicatie wordt verspreid door Bank Degroof Petercam nv, gevestigd op Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel, België, geregistreerd in het Handelsregister onder nummer 0403 212 172, geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen (Belgische bedrijfsdatabank) onder BTW-nummer BE 0403 212 172 (RPM Brussel).

- **Binnen de Europese Unie:** de publicatie kan worden verspreid door Indosuez Wealth Management Entiteiten die daartoe gemachtigd zijn onder het stelsel van gratis diensten.

- **In Monaco:** de publicatie wordt verspreid door CFM Indosuez Wealth, 11, Boulevard Albert 1er -98000 Monaco, geregistreerd in het Trade and Industry Register van Monaco onder nummer 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: Adobe Stock, Unsplash, NASA.

Redactedatum: 17.04.2026.

# Internationale aanwezigheid

## ONS VERHAAL

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

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

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

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

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



## INDOSUEZ WEALTH MANAGEMENT

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

### Azië-Pacific

#### HONG KONG SAR

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

#### NOUMÉA

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

#### SINGAPORE

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

### Europa

#### BRUSSEL

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

#### GENÈVE

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

#### LISSABON

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

#### LUXEMBURG

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

#### MADRID

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

#### MILAAN

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

#### MONACO

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

#### PARIJS

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

### Midden-Oosten

#### ABU DHABI

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

#### DIFC

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