

Marketingcommunicatie – Voor professionele beleggers

# VISIES OP MULTI-ASSETALLOCATIE



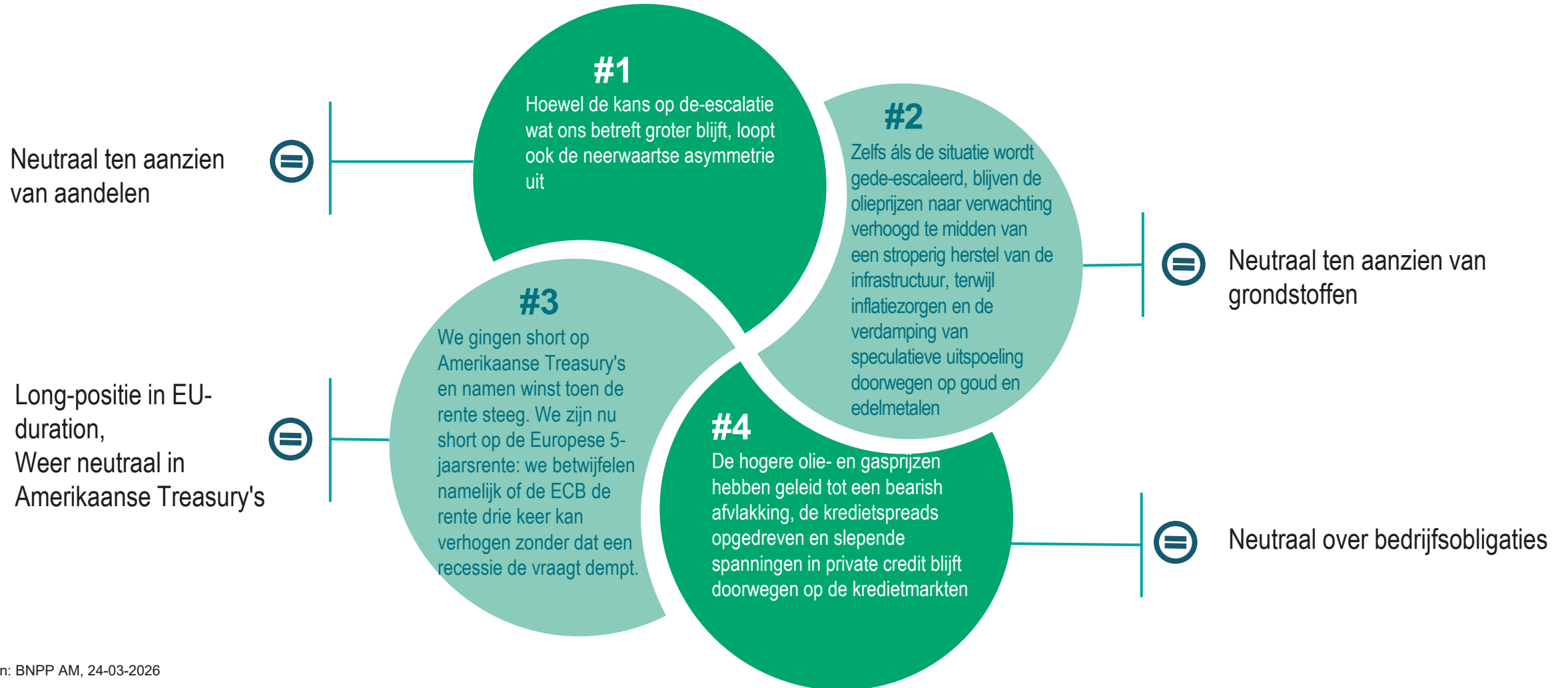
APRIL 2026



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world

# Onze belangrijkste boodschappen en overtuigingen



# Standpunt m.b.t. activaspreiding

## Activaspreiding

Belangrijkste activaklassen			
Aandelen		▼	
Obligaties			▲
Grondstoffen		▼	
Cash		▲	

## Aandelen

Ontwikkelde markten			
Eurozone		▼	
VK		▼	
Zwitserland		▼	
VS		▼	
Japan		▼	
Opkomende markten en aandelensectoren			
China		▼	
Opkomende markten		▼	
Financiële sector Eurozone		▼	
Nutssector VS		▼	
Energie VS		▼	
Technologie VS		▼	
Basisconsumptiegoederen VS		▼	

Legende Negatief Neutraal Positief

## Obligaties

Staatsobligaties			
Kernlanden Euro			▲
Perifere landen Euro		▼	
VK		▼	
VS		▲	
Inflatie break-even			
VS		▼	
Euro		▼	
Bedrijfsobligaties			
Euro IG		▼	
VS IG		▼	
Euro HY		▼	
Amerikaanse high-yield-obligaties met korte looptijd		▼	
Schuld Opkomende Markten			
Obligaties Opkomende Markten (harde valuta)		▼	

Wijziging ▲ Verhoging ▼ Verlaging

Bron: BNPP AM, 24-03-2026

# MACRO RESEARCH



**BELANGRIJKSTE MACRO-STANDPUNTEN**



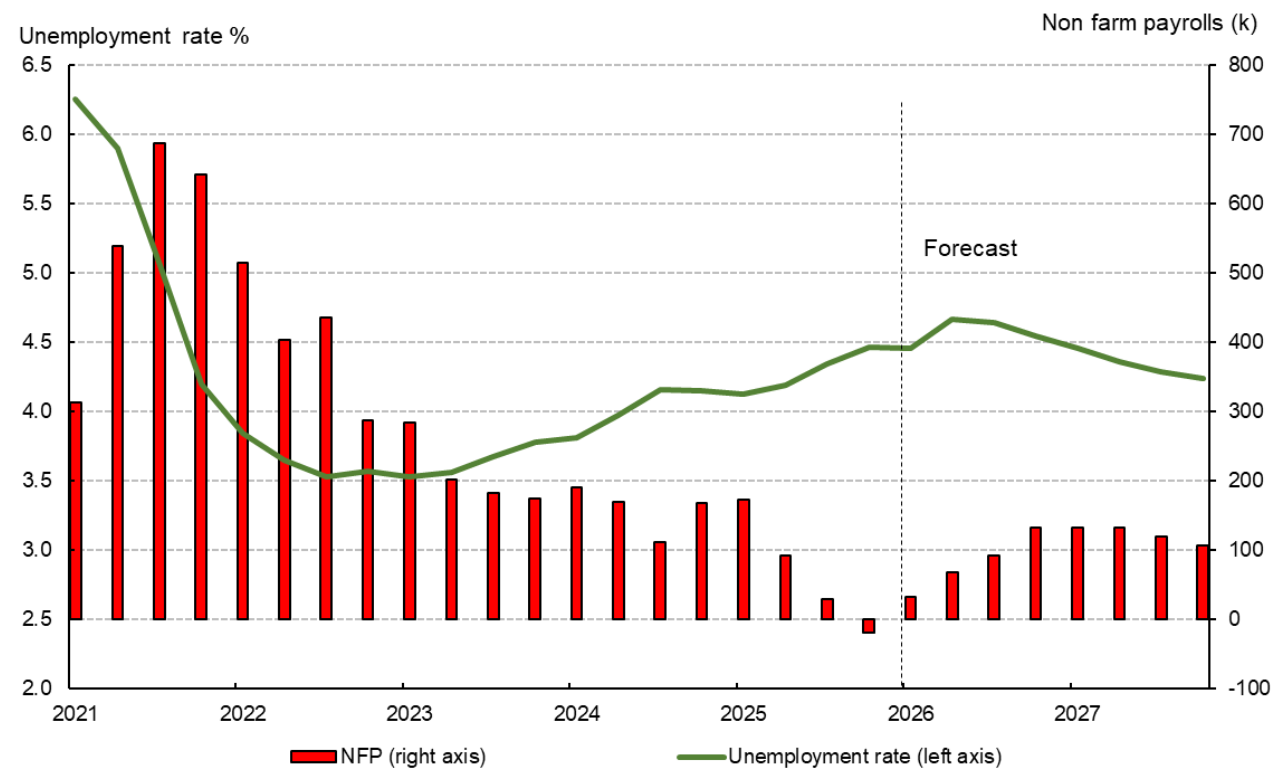
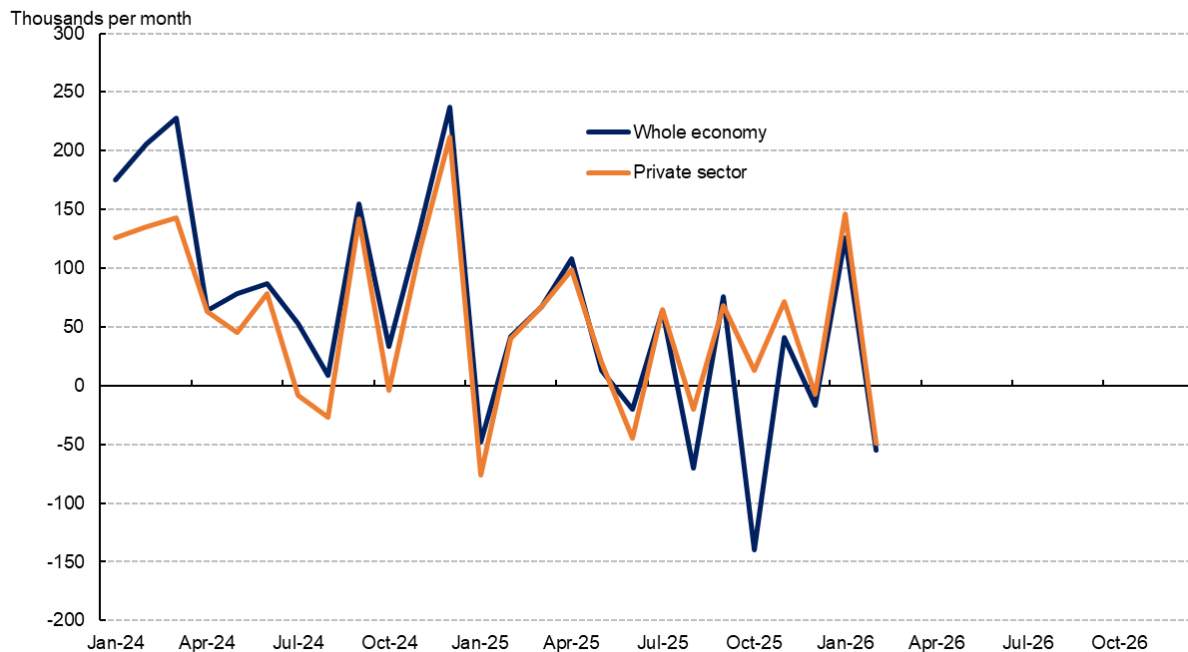
**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world

# VS | Arbeidsmarkt blijft waarschijnlijk bedrukt

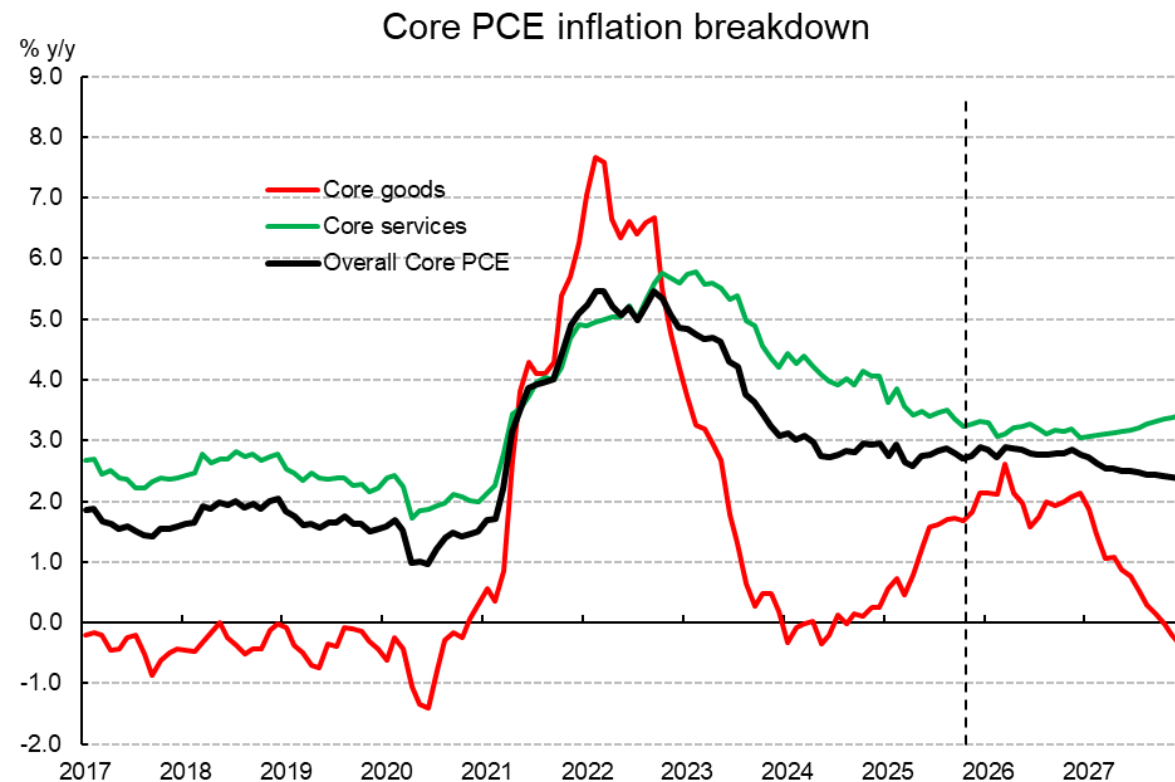
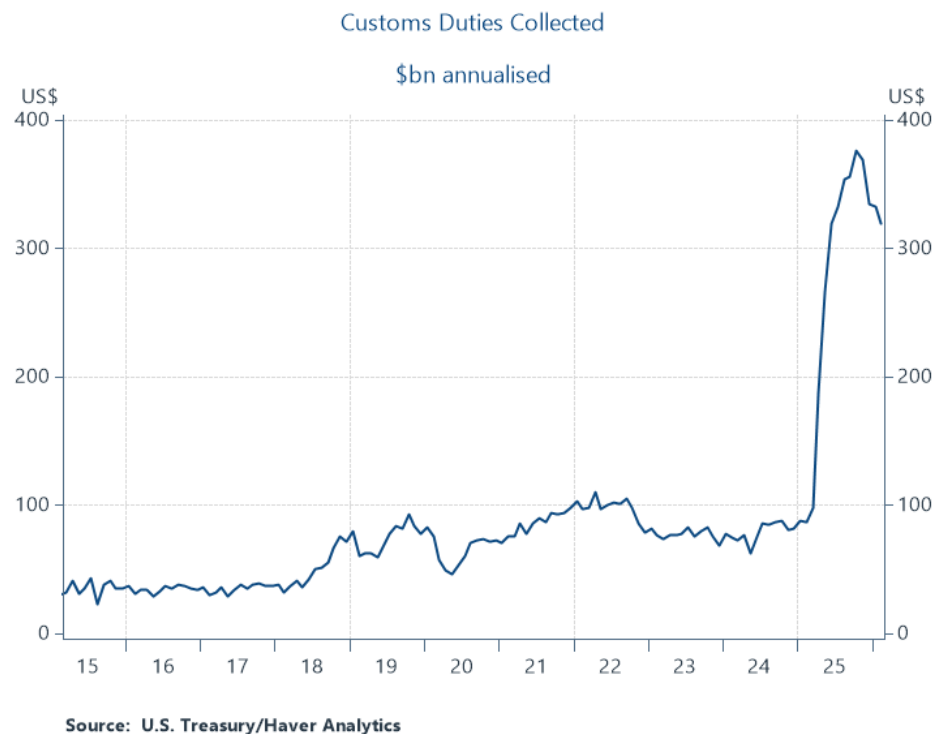
- Het arbeidsmarktrapport voor februari viel zwakker uit dan verwacht en vaagde een gedeelte van de kracht in de cijfers voor januari weg.
- De onderliggende trend in de banengroei binnen de particuliere sector ligt onder de 50.000 per maand en het werkloosheidscijfers gaat naar verwachting hoger kruipen in de eerste helft van dit jaar

## Recent US job growth (adjusting for the impact of the strike in Feb)



# VS | Inflatie blijft hoogstwaarschijnlijk verhoogd, koelt pas in 2027 af

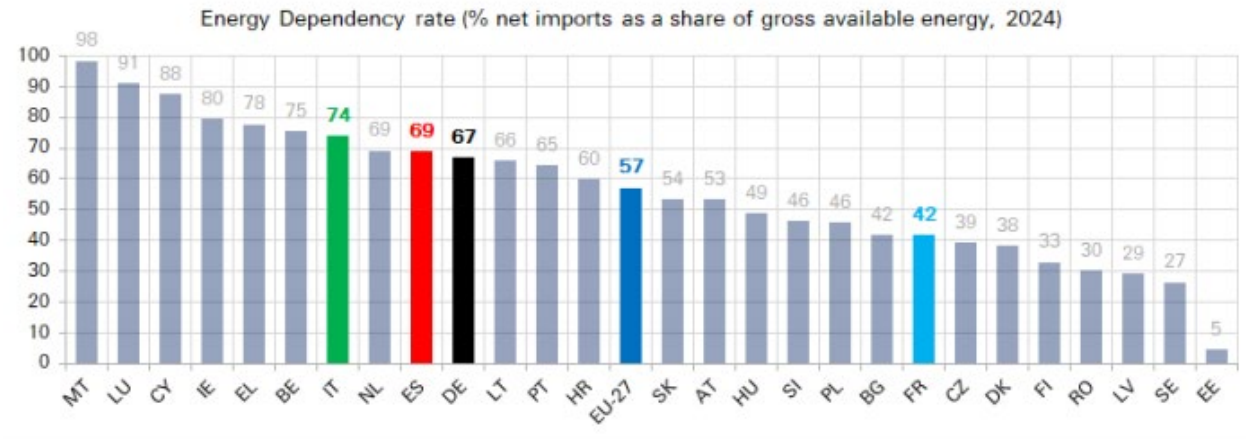
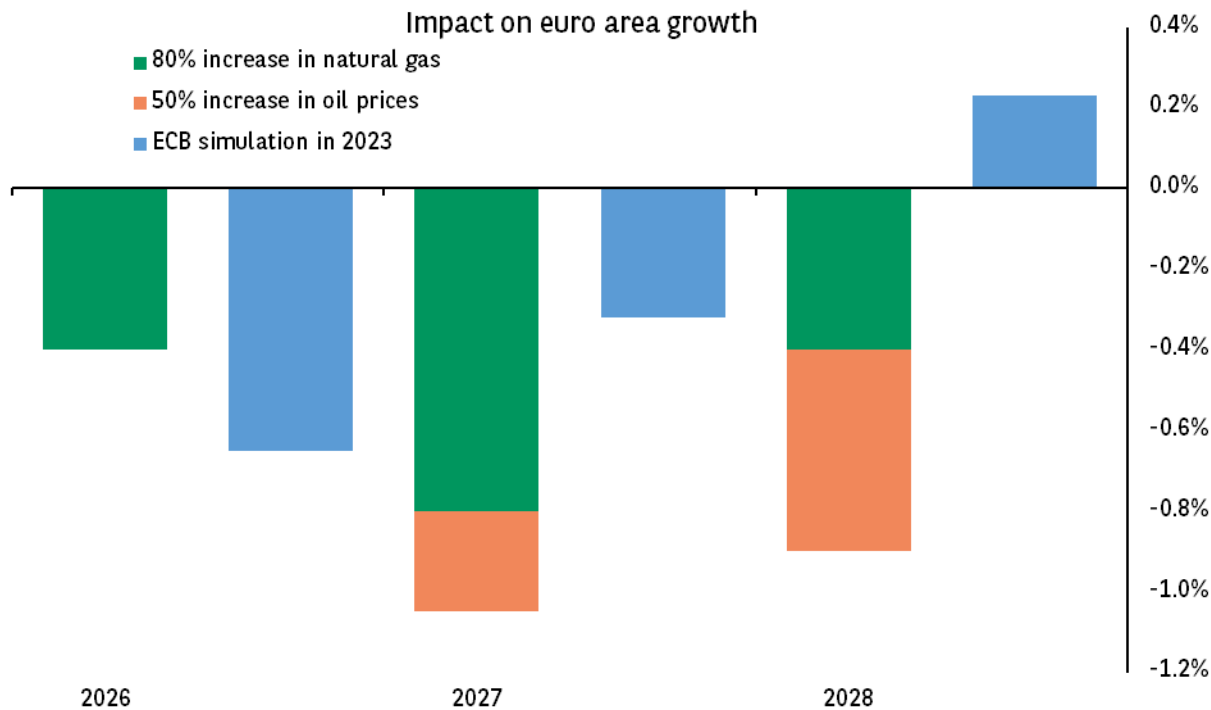
- De opbrengsten van de importheffingen zijn het afgelopen jaar met 0,9% van het bbp toegenomen, maar dat heeft zich vooralsnog slechts beperkt vertaald in de CPI. De bedrijfsmarges hebben meer van deze maatregelen gedragen
- Verdere druk op de goederenprijzen verwachten, de diensteninflatie gaat waarschijnlijk volgend jaar oplopen wanneer de immigratiebeperkingen gaan bijten



Bron: Haver Analytics, berekeningen van BNPP AM  
The sustainable investor for a changing world

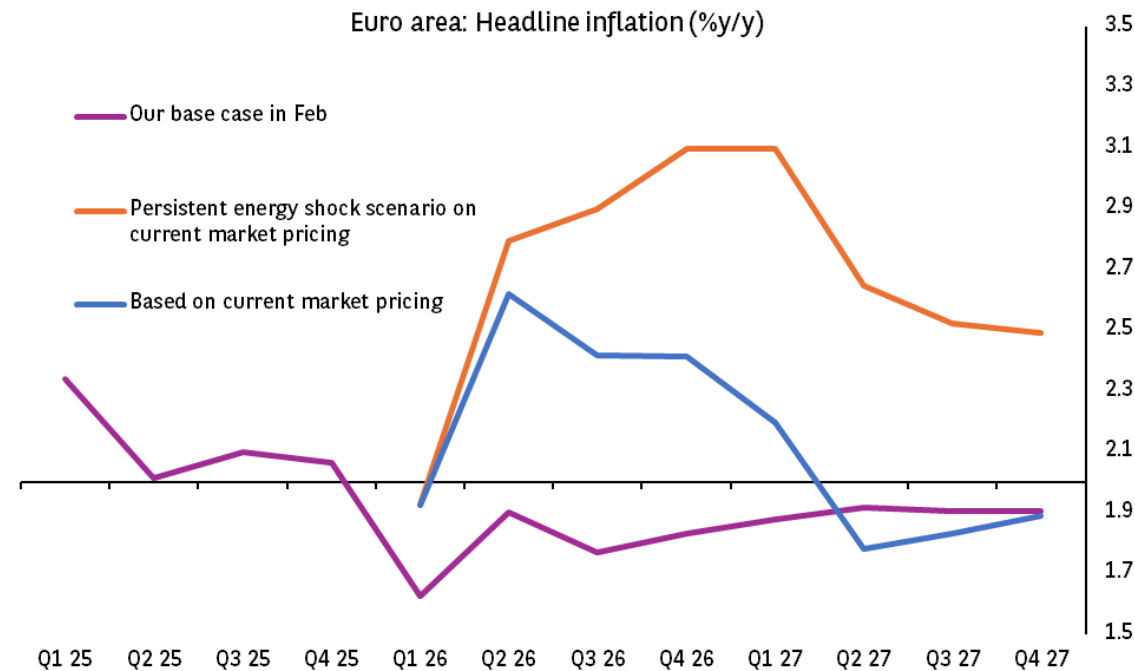
# Eurozone | Impact van de recente geopolitieke ontwikkelingen op de groei is nog onzeker

- Als gevolg van aanzienlijke structurele veranderingen op de energiemarkten in de afgelopen jaren, is nog niet zeker welke impact energieschokken op de groei hebben
- De ECB simuleerde in 2023 wat er zou gebeuren als de Straat van Hormuz (gedeeltelijk) zou worden geblokkeerd.
- De impact loopt uiteen per land (Italië en België zijn bijvoorbeeld erg blootgesteld aan LNG uit Qatar).



# ECB | Komt de ECB met een reactie?

- Als de energieschok **van korte duur** blijkt → gaat de inflatie stijgen en vervolgens dalen → de ECB houdt voet bij stuk
- Als de energieschok **hardnekkiger** blijkt (1-2 mnd.) → bestaat het risico dat de energieprijzen zich vertalen naar inflatie in andere domeinen → de ECB gaat verhogen
- Hoe dan ook, zelfs als de schok van korte duur blijkt, heeft deze ontwikkeling de kans verkleind dat de volgende acties van de ECB verruimingsgezind gaan zijn

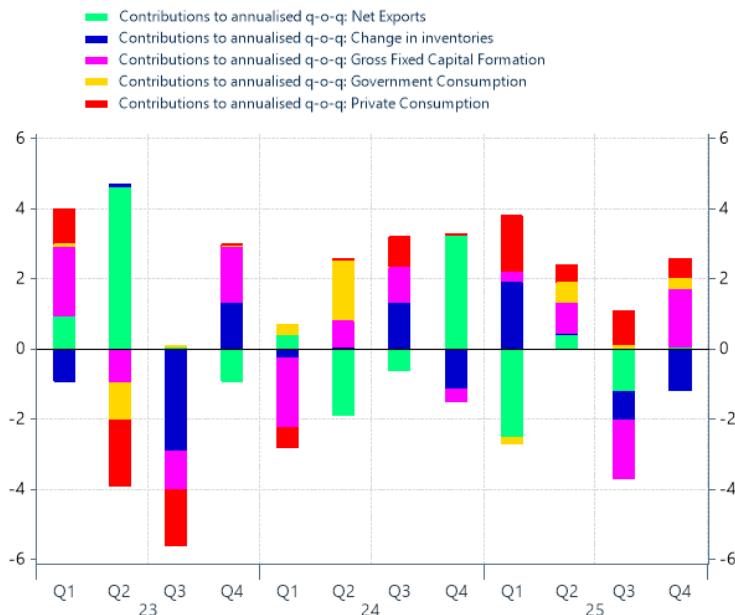


Bron: Eurostat, LSEG, BNP Paribas AM, maart 2026  
The sustainable investor for a changing world

# Japan | Bbp

- Vijf kwartalen groei op rij is in Q3 op zijn einde gelopen, gevolgd door een bescheiden heropleving in Q4. Al met al was het tweede halfjaar dus een teleurstelling
- Beursgenoteerde en onderhandse investeringen in woningen waren beide zwak in de tweede helft van 2025
- De spaarquote van huishoudens is nu vrijwel nihil, vergelijkbaar met de jaren net voor de pandemie, onder het gemiddelde van daarvoor

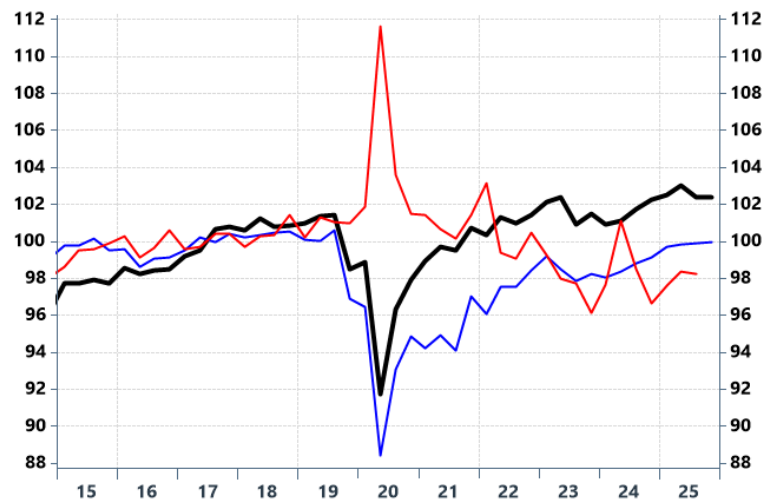
## Bijdragen aan de k-o-k, geannualiseerde groei



Bron: Haver, BNP Paribas AM, mrt. 2026

## Consumptie, inkomsten en bbp

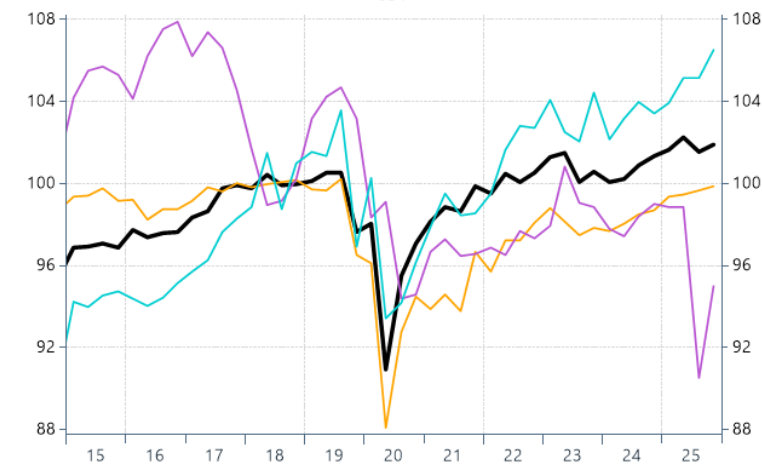
Real Household Disposable Income (2017=100)  
Domestic Final Consumption (2017=100)  
GDP (2017=100)



Bron: Haver, BNP Paribas AM, mrt. 2026

## Belangrijkste vraagcomponenten, niveaus

Gross Private Non-Residential Domestic Investment  
Gross Private Residential Domestic Investment  
Domestic Final Consumption Expenditure  
GDP

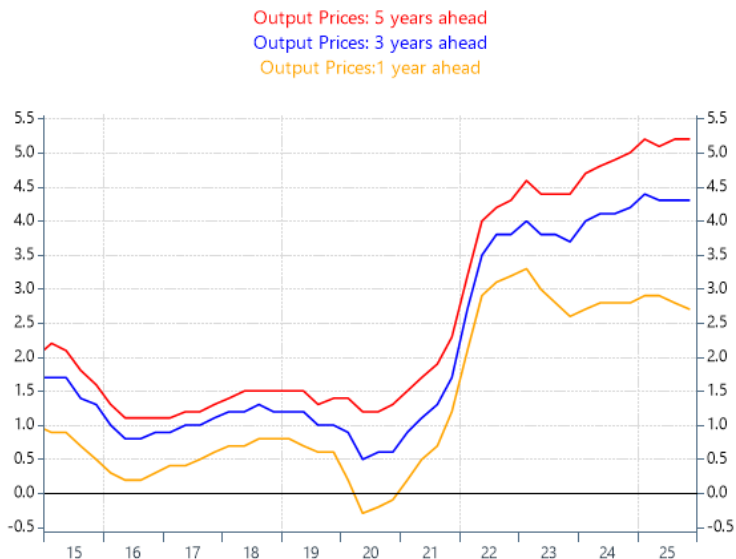


Bron: Haver, BNP Paribas AM, mrt. 2026

# Japan | Inflatievooruitzichten

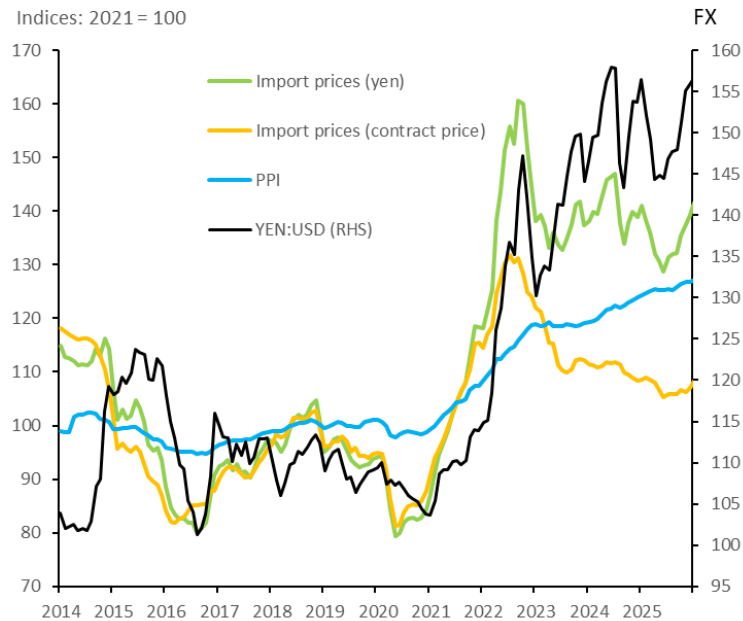
- De inflatieverwachtingen zijn verschoven – misschien wel dé fundamentele beperking in de afgelopen decennia
- Er komt nog een rugwind aan dankzij de importprijzen en doorwegende toegepaste prijzen / maatregelen ten gunste van de kosten van levensonderhoud (zoals onderwijs)
- De onderliggende inflatie zoals wij deze meten, is ietwat zwak, maar niet volgens de maatstaven van de Japanners

## Inflatieverwachtingen in het bedrijfsleven



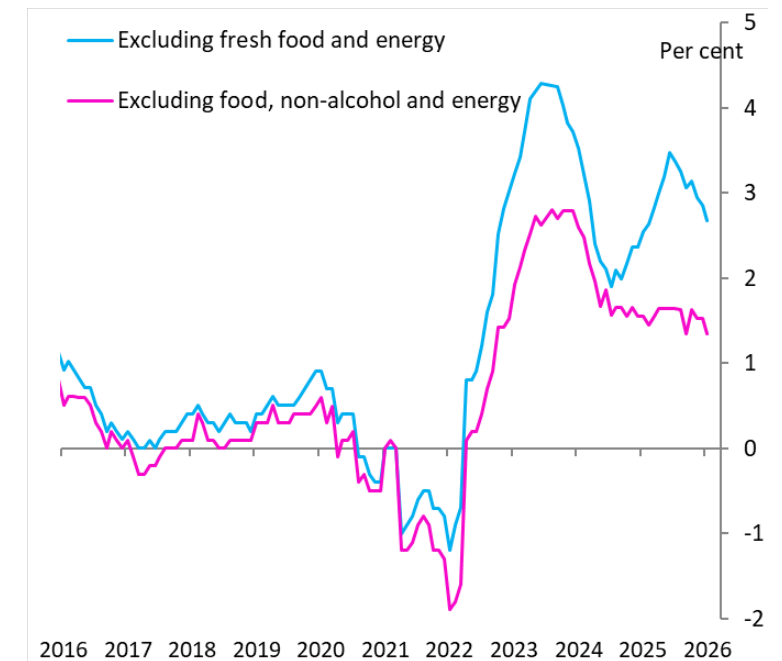
Bron: Haver, BNP Paribas AM, mrt. 2026

## Geïmporteerde inflatie



Bron: Haver, BNP Paribas AM, mrt. 2026

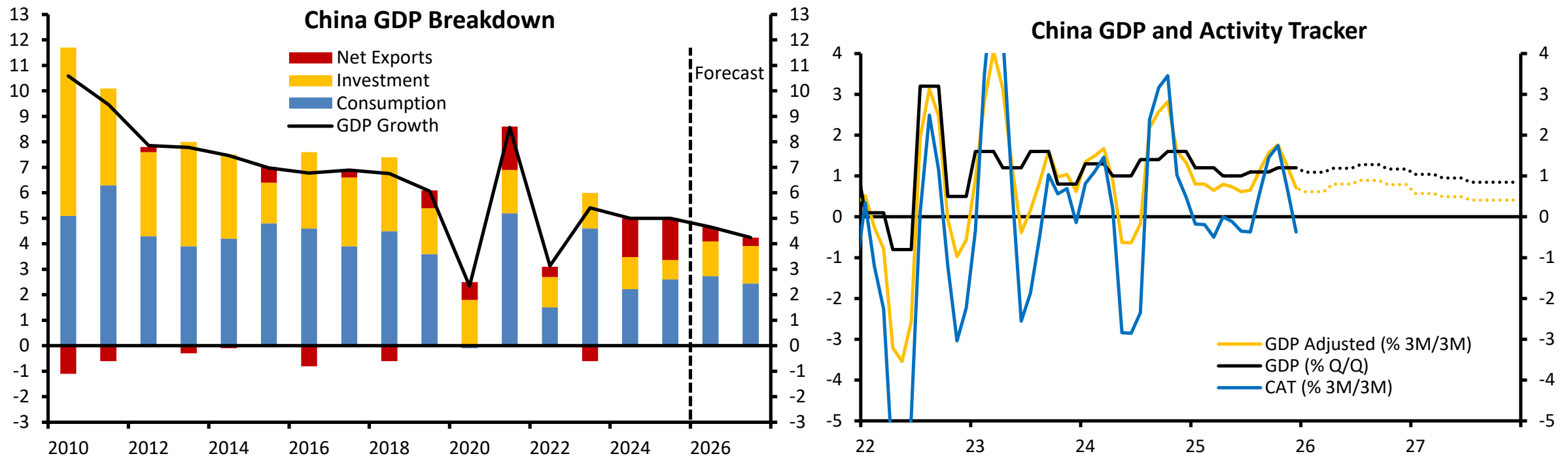
## Onderliggende inflatie



Bron: Haver, BNP Paribas AM, mrt. 2026

# CHINA | Groei vertraagt: begrotingssteun gaat de vertraging matigen, maar niet omkeren

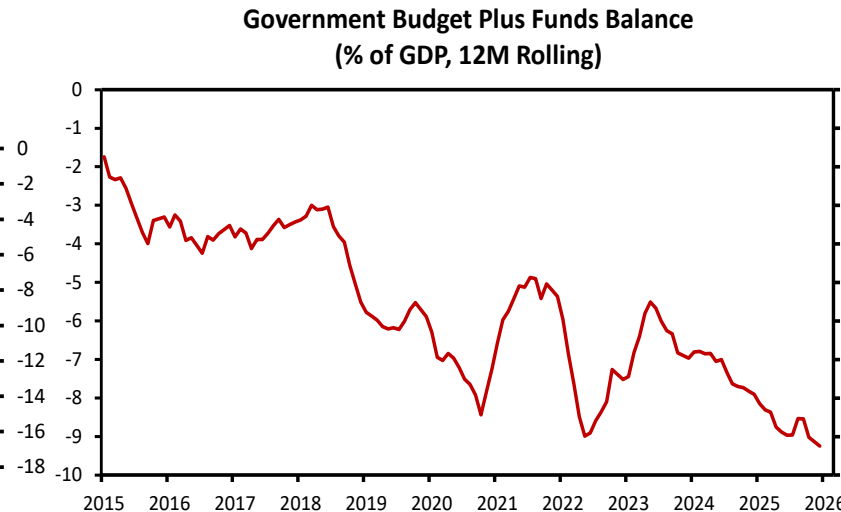
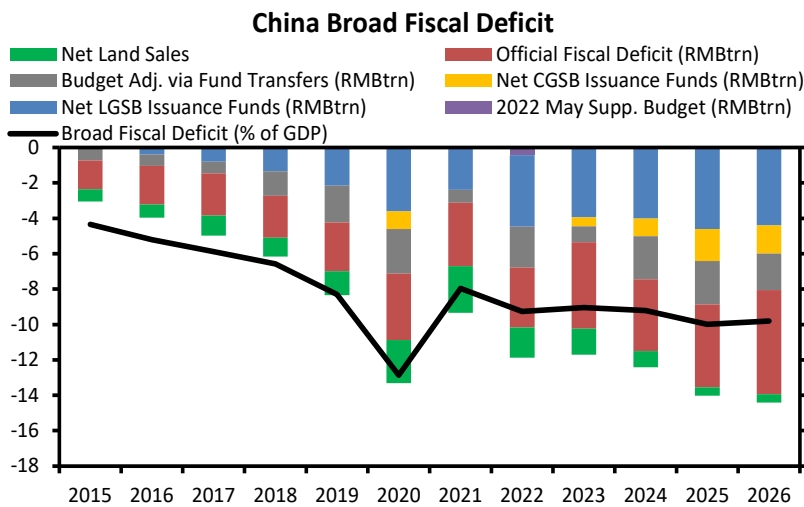
- De Chinese economie bleek de laatste tijd relatief veerkrachtig, maar zowel cyclische als structurele tegenwind gaat binnenkort doorwegen op de bedrijvigheid: de groei gaat richting de 4% zakken volgend jaar
- Onze gecorrigeerde maatstaf voor de Chinese groei – op basis van onze bedrijfseigen groeibarometer (China Activity Tracker) – valt waarschijnlijk nog zwakker uit
- Functionarissen gaan intensiever verruimen. Maar op dit moment concentreren ze zich op stabiliteit, niet op groei koste wat kost. En de beleidskeuzes zullen daar ook op aansluiten.



Bronnen: CEIC, BNPP AM, maart 2026

# CHINA | Beleid blijft vrij accommoderend, maar gericht op behoud van de stabiliteit

- Op de NPC-vergadering werden over het algemeen de belangrijkste boodschappen van de vergaderingen van eind 2025 herhaald: een signaal dat Beijing berekenend te werk gaat bij de verruiming
- De begroting viel verrassend conservatief uit: er is minder steun begroot voor 2026 dan voor 2025. De maatregelen worden weliswaar in een vroeg stadium meteen uitgerold en functionarissen kunnen indien nodig later dit jaar nog op andere manieren steun uitrollen, maar hun terughoudendheid bewijst dat ze vooral op stabiliteit inzetten
- Op monetair front heeft de Chinese centrale bank eerder dit jaar nog een ronde gerichte steun aangekondigd en we geloven dat de bank er door de zwakkere groei van overtuigd raakt om ook breder te gaan verruimen. We blijven bij onze prognose voor twee verlagingen van elk 10 bp en een verlaging van de minimumreserveverplichtingen (RRR) dit jaar
- China is goed gepositioneerd om een kortstondige schok door de ontwikkelingen in Iran te doorstaan, doordat het voldoende oliereserves heeft, zijn energie importeert uit diverse landen en het aandeel van olie en gas in het energieverbruik sowieso beperkt is



Bronnen: CEIC, BNPP AM, maart 2026

# Belangrijkste macro-standpunten

- In de **eurozone** heeft de **ECB plotseling een hawkish ommekeer gemaakt**: april wordt inmiddels gezien als 'live' meeting na de Raad van Bestuur van vorige week: de nieuwe reeks ECB-prognoses en de taal die Lagarde bezigde, impliceren dat een beleidsrespons dringend nodig is, en nog urgenter is vanwege de raketaanvallen vorige week op 's werelds grootste LNG-complex in Qatar (Ras Laffan), waardoor de energieschok zeker nog langer gaat voortslepen en de markten de prijzen voor de erg korte termijn hebben opgeschroefd. Belangrijk is dat het groeirisico een plafond vormt voor hoe ver de ECB uiteindelijk kan gaan.
- In het **Verenigd Koninkrijk** gaf de **Bank of England een verkrappingsgezinde boodschap** aan een markt die een dergelijke omslag al had ingeprijsd: de bank schrapte twee verlagingen en kondigde een verhoging aan. Het signaal dat de BoE klaar stond om te doen wat noodzakelijk was, dat slechts één verruimingsgezind lid bezwaar maakte tegen een verhoging en dat de commissie die de rente bepaalt, meer weet op de volgende vergadering, zorgden ervoor dat de markt twee extra verhogingen voor dit jaar inprijsd. Gouverneur Bailey probeerde de markt te kalmeren en waarschuwde ervoor niet 'tot overhaaste conclusies' te komen over verhogingen, maar dat bleek tevergeefs. De 'tweede-ronde-effecten' die de BoE moet gaan aanpakken, vallen dit keer mogelijk iets beperkter uit in het VK, gezien de huidige staat van de arbeidsmarkt, maar de BoE lijkt al vastberaden te zijn: als de energiecrisis zichzelf niet oplost, gaat de bank in april de rente verhogen.
- Het debat over het monetair beleid ging in **Japan** daarentegen nauwelijks over de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. **De BoJ houdt vast aan komende verhogingen** en de uitlatingen van BoJ-president Ueda lijken erop te wijzen dat de volgende verhoging in deze normalisatiestrategie mogelijk op de volgende vergadering in april komt, zonder dat zij zich daar al op vastpinde.
- Richten we onze blik op centrale banken in **Noord-Amerika**: op de beleidsvergaderingen daar afgelopen week **uitten zowel de Fed als de BoC zich terughoudend**. Ze stelden beide dat de economische gevolgen van de oorlog met Iran nog bijzonder onzeker zijn. De BoC ging nog eens verder en sloot een beleidsmatige reactie op de initiële stijging van de algemene inflatie die de komende maanden als gevolg van de hogere benzineprijzen gaat komen, uitdrukkelijk uit. Naar verluidt bereidt de Amerikaanse regering zich voor om het Congres te vragen om nog eens \$ 200 miljard voor de oorlog. Het conflict, en met name de stijgende benzineprijzen, zijn erg impopulair en de voorspellingsmarkten hebben de Democraten aangewezen als favorieten om als winnaar uit de bus te komen bij de midterms in november.

Bron: BNPP AM, maart 2026

# MULTI-ASSET: BELEGGINGSSTANDPUNTEN



**ACTIVASPREIDING**



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world

# Standpunt m.b.t. onze activaspreiding: overzicht

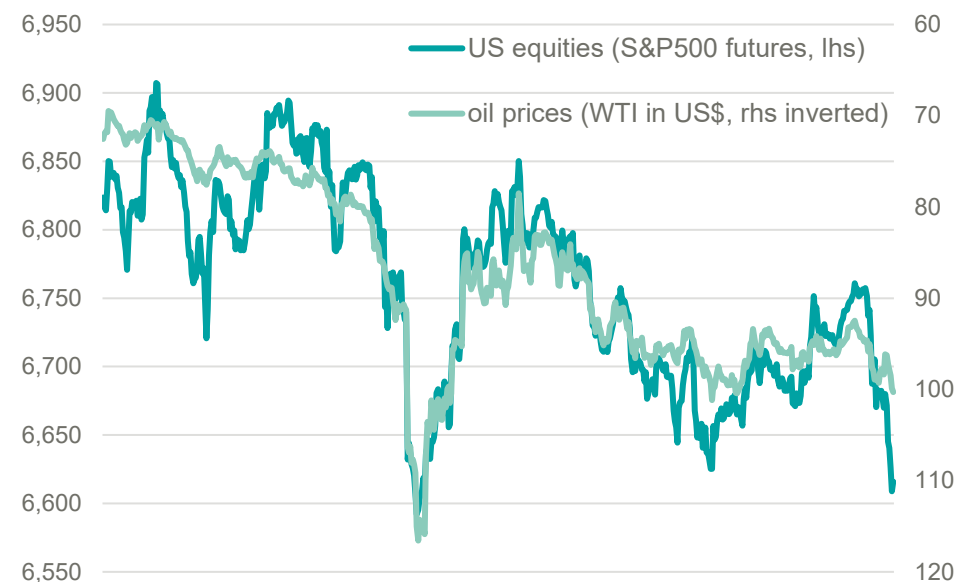
## Onze standpunten

- De markten werden overspoeld door twee verkoopgolven – eerst in energie-importerende regio's en vervolgens breed – doordat de stijgende olie- en gasprijzen en de infrastructuurrisico's de neerwaartse asymmetrie hebben vergroot en beleggers hun risico verder afbouwden.
- Gezien het risico dat het conflict langer gaat voortduren, het risico dat de rente stijgt en de vrees voor stagflatie, gaat onze voorkeur uit naar een defensieve, neutrale risicoblootstelling, ondanks het extreme pessimisme en aantrekkende aandelensignalen in de VS en de eurozone.
- Door de herwaarderingen van het monetair beleid is de obligatievolatiliteit opgelopen.

## Onze belangrijkste overtuigingen

- **Het risico heeft de tijd tegen en we verlagen de aandelenblootstelling naar neutraal** – De aanname dat het conflict van korte duur blijkt, is weggevaagd en, hoewel we in ons basisscenario nog altijd uitgaan van de-escalatie, worden de neerwaartse risico's steeds asymmetrischer.
- **Aanhoudende stress rondom de grondstoffenprijzen, obligatie-aandelencorrelatie wordt positief** – De hernieuwde stijging van de olie- en gasprijzen heeft tot een bearish afvlakking geleid, wereldwijde aandelen terug naar de dieptepunten van november gedrukt, de kredietspreads opgerekt en zorgen om stagflatie opgerakeld. Dat weegt allemaal door op veilige havens en vaagt speculatieve posities weg.
- **We kopen EU-duration, zijn opnieuw neutraal over Amerikaanse Treasury's en de Amerikaanse dollar** – We blijven neutraal over valuta's: de risicogedreven kracht van de USD ebt weliswaar weg, maar dat wordt goedge maakt door verschillen in de rente. Wat staatsobligaties betreft hebben we winst genomen op een short-positie in Amerikaanse Treasury's en juist een positie geopend in de Europese 5-jaarsrente: we betwijfelen namelijk of de ECB de rente drie keer kan verhogen zonder dat recessierisico's de overhand krijgen.

### Op erg korte en stressvolle termijn telt er slechts één variabele voor aandelen: olie



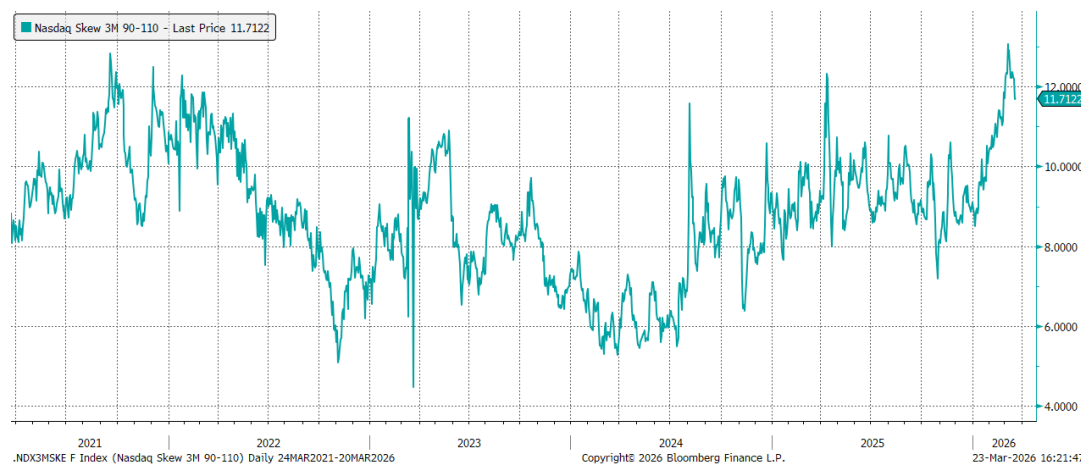
Bron: Bloomberg, BNPP AM, 24-03-2026

# Aandelen: vooruitzichten en overtuigingen

## Onze belangrijkste overtuigingen

- De Israëlisch-Amerikaanse oorlog met Iran heeft de diversificatiestrategie op zijn kop gezet. Er hangt een stagflationaire schok boven het hoofd, waardoor de constructieve positie over de verbreding van de aandelenrendementen, vooral in de VS, op losse schroeven komt te staan. We blijven ons concentreren op halfgeleiders in de VS en Azië (Zuid-Korea, Taiwan), in opkomende markten en Japan.
- De verstoring maakt ook structurele thema's gerelateerd aan soevereiniteit interessanter. We blijven positief over Europese defensie- en elektrificatiegerelateerde sectoren, maar hebben nu Aziatische defensie en kernenergie toegevoegd aan onze voorkeurslijst met structurele blootstellingen.
- We doen onze overwogen positie in banken van de hand en gaan terug naar neutraal. De recente tekenen van stress in private credit maken de sector op dit moment minder aantrekkelijk.

### NASDAQ Skew vertoont een hoog niveau van afdekking



Sectors & Baskets	
Sectors	
EU Energy	▲
EU Luxury	■
EU Banks	▼
EU Insurances	▲
EU SMIDS	▼
US Semis	■
US Softwares	■
US Financials	▼
Japanese Banks	■
Baskets	
Euro Power	■
Nuclear & Electrification	▲
EU Defense	■
EU Utilities VS SX5E	■
German Mid Caps	▼
US Infra VS S&P 500	■
AI Complex VS S&P500	■
Gold Miners	■

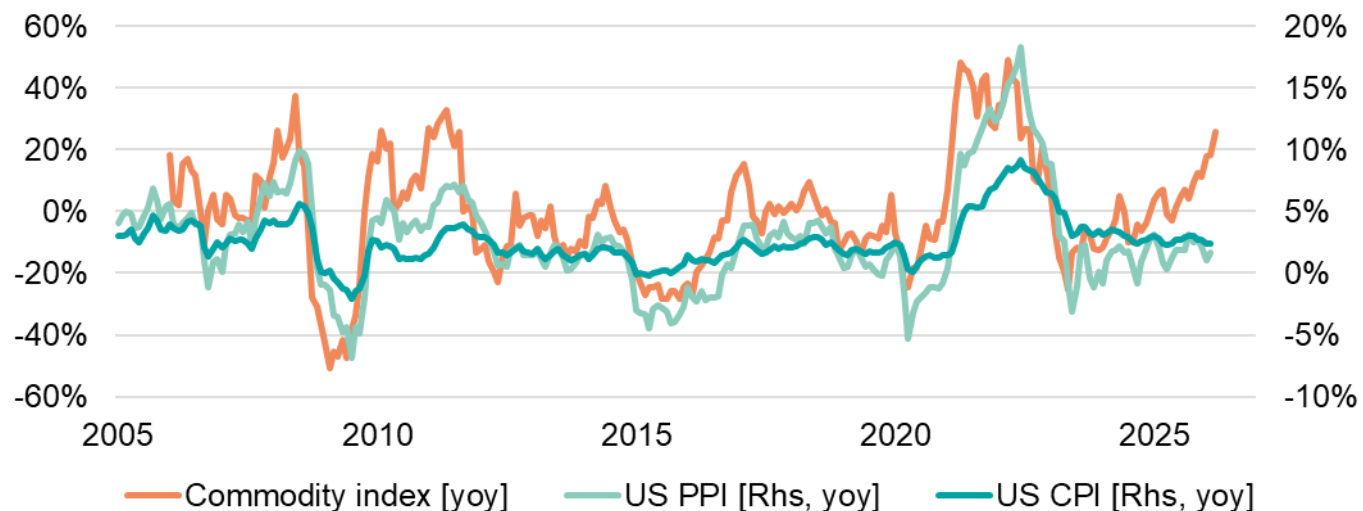
Regions	
Developped	
Euro Zone	▼
Germany	▼
Spain	▼
UK	■
US	■
Japan	■
Emerging	
GEM	▼
China	▼
Korea	■
Taiwan	■

Bronnen: BNPP AM, Bloomberg, maart 26

# Staatsobligaties en inflatiegelinkte obligaties: vooruitzichten en overtuigingen

- **MWST (negatief)** Macro-economisch gezien is het landschap ontwikkeld: van een relatief goedaardig risico op een hogere rente als gevolg van hardnekkige inflatie in de VS en groei, winstcijfers en fiscale verruiming, in een meer sinister risico op verkrappingen door centrale banken vanwege de energieschok als het conflict in het Midden-Oosten langer gaat duren dan een paar weken. De **Waarderingen** bieden ondanks de scherpe afvlakking van de rentecurves weinig steun in de VS, hoewel de agressief ingeprijsde ECB-renteverhogingen geen afspiegeling vormen van de onvermijdelijke vraagverdamping in de economie van de EU. Het **Sentiment** heeft opnieuw klappen moeten incasseren. Tot slot is het uitgebreide aanbod in de toekomst al terug te lezen in de **Technische factoren**, die niet gunstig zijn voor de VS, noch voor de EU.
- Onze macro-economische vooruitzichten neigen nu onvermijdelijk richting meer negativiteit als gevolg van de grondstoffenprijschok, maar het risico van het ECB-beleid lijkt ons op dit moment té agressief ingeprijsd.

Opwaartse risico's lopen op vanwege de hardnekkige inflatie in de VS als gevolg van de grondstoffenprijschok



## Staatsobligaties

Kernlanden Euro			▲
Perifere landen Euro		■	
VK		■	
VS		■	
Japan		■	

Wijziging ▲ Verhoging ▼ Verlaging

## Inflatie break-even

VS		■	
Euro		■	
Opkomende markten		■	

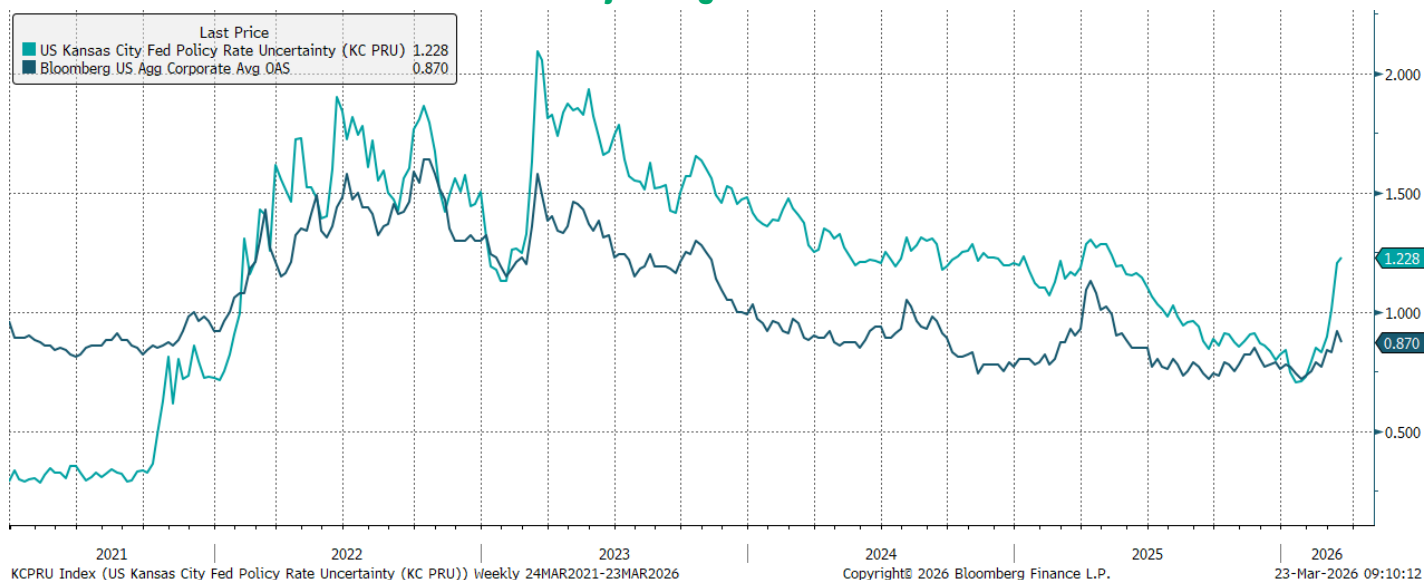
## Opkomende markten

Bronnen: BNPP AM, Bloomberg, 23/03/2026

# Bedrijfsobligaties: vooruitzichten en overtuigingen

- **MWST** (neutraal -) - De **Macro**-economische steun voor de kredietmarkten is een stuk fragieler geworden door het conflict in de Perzische Golf, een stijgende obligatierente en een golf risicoaversie die vermogensbeheerders overvalt doordat er meer onzekerheid is over het beleid van centrale banken. De **Waarderingen** waren voor het conflict losbarstte niet aantrekkelijk, en de recente zwakte is niet voldoende om te verleiden om verder in te stappen. Het **Sentiment** is verslechterd. De **Technische** overwegingen, waarbij het uitgebreide aanbod goed is geabsorbeerd, worden waarschijnlijk minder hoopgevend in het tweede kwartaal. De private-creditmarkten en hun concentratie op de wereldwijde technologiesector blijven wegen op de waarderingen, het sentiment en het technische (aanbod), hoewel dat niet systematisch is.
- We kiezen ervoor belegd te blijven in de kredietmarkten en niet de trend te volgen en onze blootstelling terug te schroeven zolang de onzekerheid over de duur van het Iraanse conflict verhoogd blijft en de communicatie van alle betrokken partijen vaak verwarrend en tegenstrijdig is. De kredietmarkten zijn voor korte tijd bestand tegen hogere rentes en de rente in het middellange eind van rentecurves heeft weliswaar sinds mei niet meer zo hoog gelegen, maar blijft houdbaar voor herfinancieringsdoeleinden.

## Bedrijfsobligatiemarkt



Bronnen: BNPP AM, Bloomberg, 23/03/2026

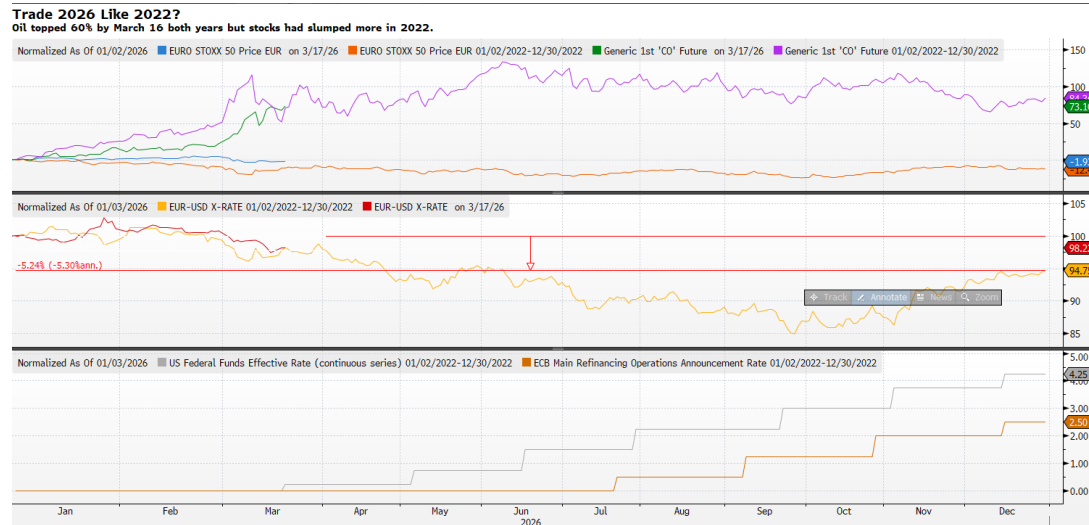
## Bedrijfsobligatiestrategie

Euro IG		▲	
VS IG		▲	
Euro HY		▲	
VS HY		▲	

Wijziging ▲ Verhoging ▼ Verlaging

# Valutamarkt: vooruitzichten en overtuigingen

- **Dollar – op korte termijn ondersteund, maar uitdagingen voor de lange termijn:** We verwachten dat de EUR/USD-wisselkoers binnen een bandbreedte van 1,12/1,13 tot 1,18 blijft hangen. Deze oorlog in het Midden-Oosten heeft valuta's onderverdeeld in winnaars en verliezer, afhankelijk van hun energieafhankelijkheid en hun financiële vermogen om de aanstormende energiecrisis aan te kunnen. De dollar profiteerde ervan dat de Verenigde Staten energie-exporteur zijn en dat er behoefte is aan meer dollars om de energievoorraad veilig te stellen
- **AUD:** We blijven positief over de AUD vanwege zijn interessante carry, de gunstige binnenlandse dynamiek en de houding van de RBA
- **CNH:** Wij blijven positief ten aanzien van de CNH met het oog op het huidige overschot en de onderwaardering.



Bronnen: Bloomberg, BNPP AM – maart 2026

## Valuta's t.o.v. de USD

EUR				CAD			
GBP				BRL			
JPY				NOK			
CHF				SEK			
AUD				CNH			

Wijziging ▲ Verhoging ▼ Verlaging

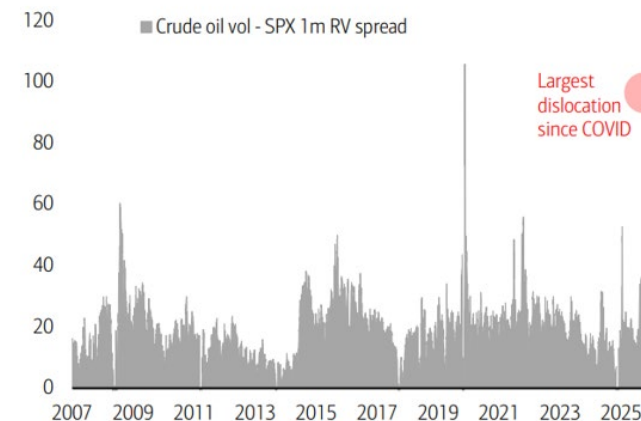
# Volatiliteit: vooruitzichten en overtuigingen

## Onze standpunten

- **Onze activaoverschrijdende volatiliteitsindicator** nadert een hoog besmettingsrisiconiveau, wat wijst op een grotere kans dat er negatieve resultaten in de toekomst liggen. Deze piek verschilt van eerdere vanwege de steilheid van deze ontwikkeling, die geleidelijker is verlopen. Deze verschuiving werd geïnitieerd toen de volatiliteit van aandelen en grondstoffen aan het begin van het jaar opliep, en is nu uitvergroot door de correlatie tussen bedrijfsobligaties en staatsobligaties.
- **De impliciete volatiliteit van olie geëxplodeerd** naar het 99e percentiel over het afgelopen jaar en het 72e percentiel over drie jaar, wat impliceert dat er meer olierisico's kunnen opduiken als de omstandigheden verslechteren, met name rondom de blokkade van de Straat van Hormuz door Iran.
- **De impliciete 2-jaarsvolatiliteit in de eurozone** is omhoog geschoten van grofweg 50 bp naar 75 bp, terwijl de Amerikaanse 2-jaarsvolatiliteit standvastiger is, met een stijging van circa 82 bp naar 87 bp. Japan lijkt vooralsnog immuun voor deze eerste schok.
- Er duikt **een dichotomie** op in de gerealiseerde volatiliteit: de EU ervaart aanzienlijk grotere gerealiseerde bewegingen dan de VS, ondanks het hardnekkige negatieve sentiment rondom Amerikaanse tech, wat impliceert dat de Amerikaanse veerkracht mogelijk snel gaat aftakelen.
- Bovenop de verhoogde gerealiseerde volatiliteit in de EU staat de **gammapositionering** van marktdeelnemers ook in de min, met exitpunten rond 6.100, wat de volatiliteit zou terugdringen. Dit wijst erop dat de gerealiseerde volatiliteit mogelijk nog verhoogd blijft, wellicht verergerd door de positionering van marktdeelnemers.

Bron: BNPP AM, Bloomberg Finance L.P, Bank of America. 20 maart 2026

## 1-mnds impliciete vol. olie t.o.v. 1-mnd. gerealiseerde vol.-spread SPX



## Onze belangrijkste overtuigingen

- **Aandelen eurozone:** we houden vast aan onze long vega op aandelen uit de EU, gezien het huidige klimaat
- **Rente:** aan de voorzijde profiteren we van de volatiliteitspiek door in te stappen op de ontvangersladder (x1 atmf -30 bp, x-1 atmf -55 bp, x-1 atmf -85 bp)
- **Rente:** long vega op lange looptijden (20+ jaar)
- **Aandelen VS:** Verkoop opwaartse VaR & kloof op NDX/Mag7 om brede marktbescherming te bekostigen

# Waarschuwing (1/2)

**Dit promotionele document is uitsluitend bedoeld voor professionele klanten in de zin van EU-richtlijn Markets in Financial Instruments (2014/65/EU MiFID Richtlijn) en mag niet worden overhandigd aan particuliere beleggers. Bij verspreiding dient hiermee rekening te worden gehouden.**

Dit document is louter informatief. Het vormt geen onderzoek of financiële analyse op beleggingsgebied met betrekking tot verrichtingen in financiële instrumenten in de zin van de MiFID-richtlijn (2014/65/EU), noch vormt het een aanbod van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of van aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe gelieerde ondernemingen om beleggingen, producten of diensten te kopen of te verkopen. Het mag niet worden beschouwd als een uitnodiging of advies tot beleggen, als juridisch of fiscaal advies, als een aanbeveling voor een beleggingsstrategie of als een gepersonaliseerde aanbeveling voor het kopen of verkopen van effecten.

Het is opgesteld op basis van gegevens, prognoses, voorspellingen, verwachtingen en subjectieve veronderstellingen. De analyse en conclusies in dit document zijn de uitdrukking van een advies, gebaseerd op de gegevens die op een bepaalde datum beschikbaar zijn. Alle informatie in dit document is gebaseerd op gegevens die openbaar worden gemaakt door officiële leveranciers van economische en marktstatistieken. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige beslissing die op basis van deze informatie wordt genomen. Tenzij anders aangegeven, zijn alle gegevens in dit document relevant op de datum van publicatie. Door het subjectieve karakter van deze meningen en analyses worden deze gegevens, prognoses, voorspellingen, verwachtingen, veronderstellingen, enz. niet noodzakelijkerwijs gebruikt of opgevolgd door de portfolio management teams van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe of haar dochterondernemingen, die op basis van hun eigen meningen kunnen handelen. Ondanks de genomen voorzorgsmaatregelen kan geen enkele garantie (met inbegrip van aansprakelijkheid jegens derden), expliciet of impliciet, worden gegeven met betrekking tot de nauwkeurigheid, betrouwbaarheid of volledigheid van de informatie in dit document. In geen geval mag de potentiële belegger zijn beleggingsbeslissing op dit document baseren, aangezien het onvolledig is en onvoldoende informatie bevat om een passende beslissing te nemen. Elke reproductie van deze informatie, geheel of gedeeltelijk, is verboden, tenzij anders toegestaan door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe.

Voorafgaand aan elke inschrijving wordt de belegger verzocht kennis te nemen van het KID en het prospectus. De in dit document vervatte informatie vervangt noch het KID en het prospectus noch een extern professioneel advies. Het KID en het prospectus zijn gratis verkrijgbaar bij AXA IM Benelux, Troonplein 1 - 1000 Brussel, en via de website [www.axa-im.be](http://www.axa-im.be) in Frans en Nederlands.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen leidraad voor huidige of toekomstige resultaten en bij de getoonde prestatie- of rendementsgegevens wordt geen rekening gehouden met provisies en kosten die zijn gemaakt bij het uitgeven of inwisselen van eenheden. Verwijzingen naar concurrentievergelijkende tabellen en awards zijn geen indicator voor toekomstige prestaties, plaatsen in voornoemde tabellen of awards en mogen niet worden opgevat als een goedkeuring van een BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe-onderneming of hun producten of diensten. Raadpleeg de websites van de sponsors/uitgevers voor informatie over de criteria waarop de awards/ratings zijn gebaseerd. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat beleggers het oorspronkelijk belegde bedrag niet terugkrijgen. Wisselkoersschommelingen kunnen ook van invloed zijn op de waarde van hun belegging. Hierdoor en door de initiële kosten die gewoonlijk worden aangerekend, is een belegging meestal niet geschikt als korte termijn belegging.

## Waarschuwing (2/2)

---

MSCI of enige andere partij die betrokken is bij de compilatie, berekening of creatie van MSCI-gegevens of verband houdt met de compilatie, berekening of creatie van dergelijke gegevens geeft geen expliciete of impliciete garanties of verklaringen met betrekking tot dergelijke gegevens (of de resultaten verkregen door hun gebruik). Al deze partijen wijzen uitdrukkelijk elke garantie van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, verhandelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel met betrekking tot dergelijke gegevens van de hand. Zonder de reikwijdte van het voorgaande te beperken, kunnen MSCI, haar gelieerde ondernemingen of derden die betrokken zijn bij het verzamelen, berekenen of creëren van de gegevens in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor directe, indirecte, speciale, gevolg- of andere schade (met inbegrip van gederfde winst), zelfs indien zij op de hoogte worden gebracht van de mogelijkheid van dergelijke schade. Geen enkele andere distributie of verspreiding van MSCI-gegevens is toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van MSCI.

Verantwoordelijke uitgever: AXA IM Benelux N.V., vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Troonplein, 1, B-1000 Brussel, ingeschreven in het handelsregister van Brussel onder het nummer 604.173.

© BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe 2026. Alle rechten voorbehouden

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT  
MAJUNGA TOWER, 6 PLACE DE LA PYRAMIDE  
92908 PARIS - LA DEFENSE CEDEX  
FRANKRIJK

VIEWPOINT



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable investor for a changing world