

[Oktober 2026]

Marketingcommunicatie
Voor professionele beleggers

Multi-asset: beleggingsstandpunten

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Onze belangrijkste boodschappen en overtuigingen



Bron: BNP Paribas Asset Management, 25 september 2026.

Standpunt m.b.t. activaspreiding

VOORKEUR VOOR AANDELEN, GEZIEN HET VEERKRACHTIGE MACRO-KLIMAAT, EN VOOR GRONDSTOFFEN, GEZIEN DE GEOPOLITIEKE SPANNINGEN

Activaspreiding

Belangrijkste activaklassen	Onderw.	Gem. onderw.	Neutr.	Gem. overw.	Overw.
Aandelen				▲	
Staatsobligaties		=			
Bedrijfsobligaties				=	
Grondstoffen				▲	
Cash		▼			

Grondstoffen

Grondstoffen	Onderw.	Gem. onderw.	Neutr.	Gem. overw.	Overw.
Energie				▲	
Edelmetalen				▲	
Basismetalen				▲	

Aandelen

Aandelen	Onderw.	Gem. onderw.	Neutr.	Gem. overw.	Overw.
VS				▲	
Europa					
Japan					
Groeilanden				▲	
Smallcaps EU					
Small Caps VS					
Specifiek en sectoren					
Banken Japan				▲	
Banken Europa				▲	
Technologie VS				▲	
Technologie groeilanden				▲	

Obligaties

Staatsobligaties	Onderw.	Gem. onderw.	Neutr.	Gem. overw.	Overw.
Euro		=			
VK		=			
VS		=			
Japan		=			
Bedrijfsobligaties					
Euro IG		▼			
VS IG		▼			
VS HY				=	
Euro HY				=	
Groeilandobligaties (harde valuta's)				=	
Valuta's					
USD				=	

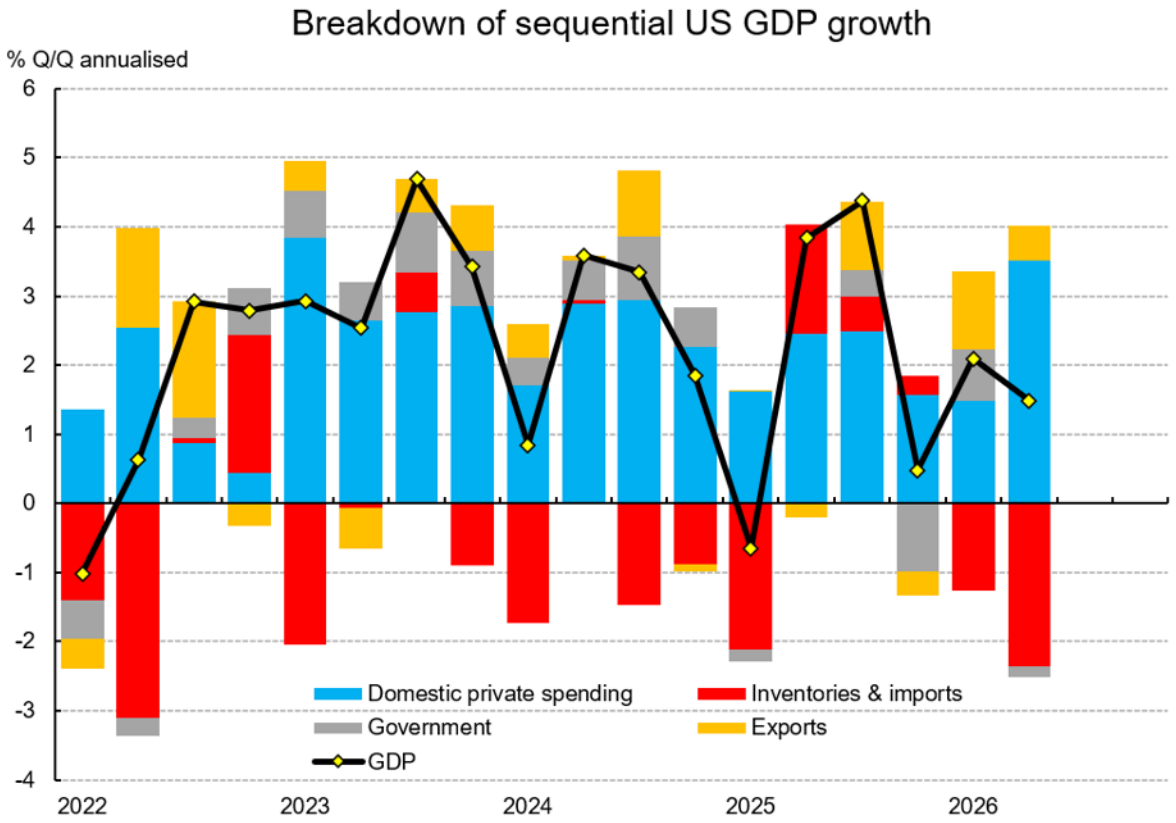
Bron: BNP Paribas Asset Management, 25 september 2026.

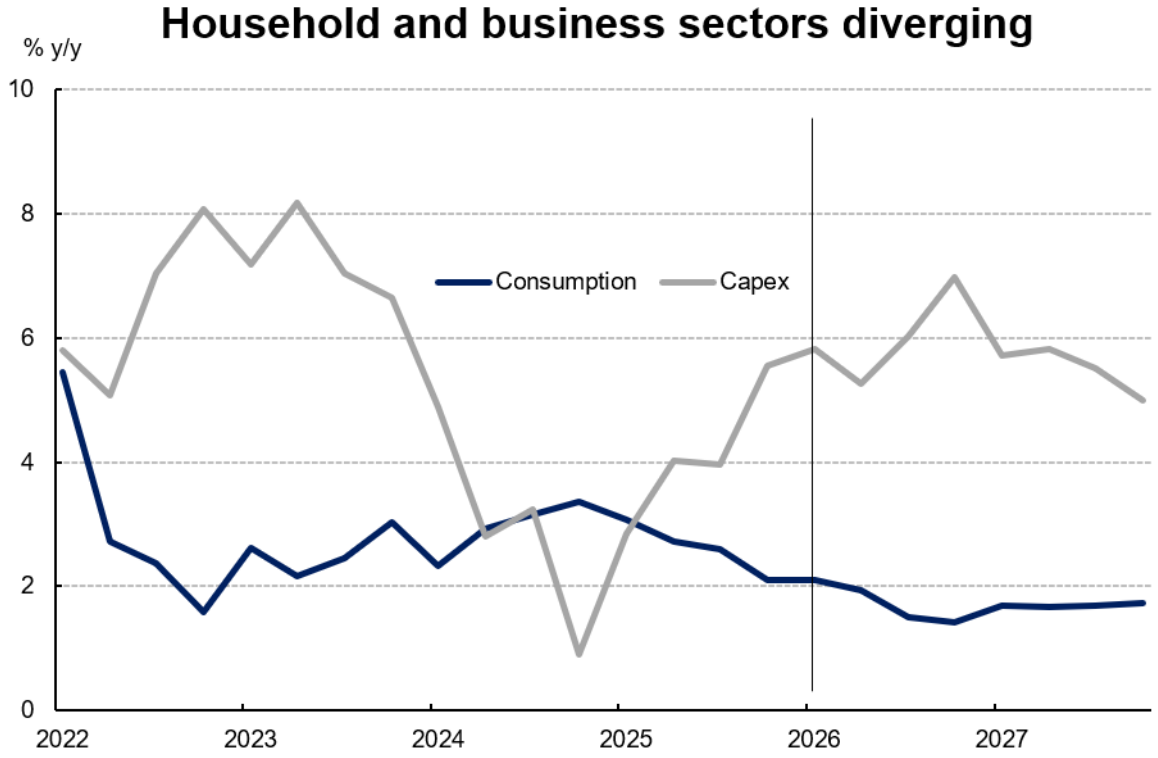
MACRO-ECONOMISCHE STANDPUNTEN



Veerkrachtige Amerikaanse groei blijft gunstig voor risicovolle activa

- De bbp-groei was degelijk in Q2 en voorlopige prognoses voor Q3 blijven sterk, terwijl het vertrouwen in het bedrijfsleven is aangetrokken
- Er wordt nog steeds van uitgegaan dat de consumptie enigszins vertraagt, maar niet aanzienlijk – de spaarquote keert weer terug naar het peil van vóór de oorlog

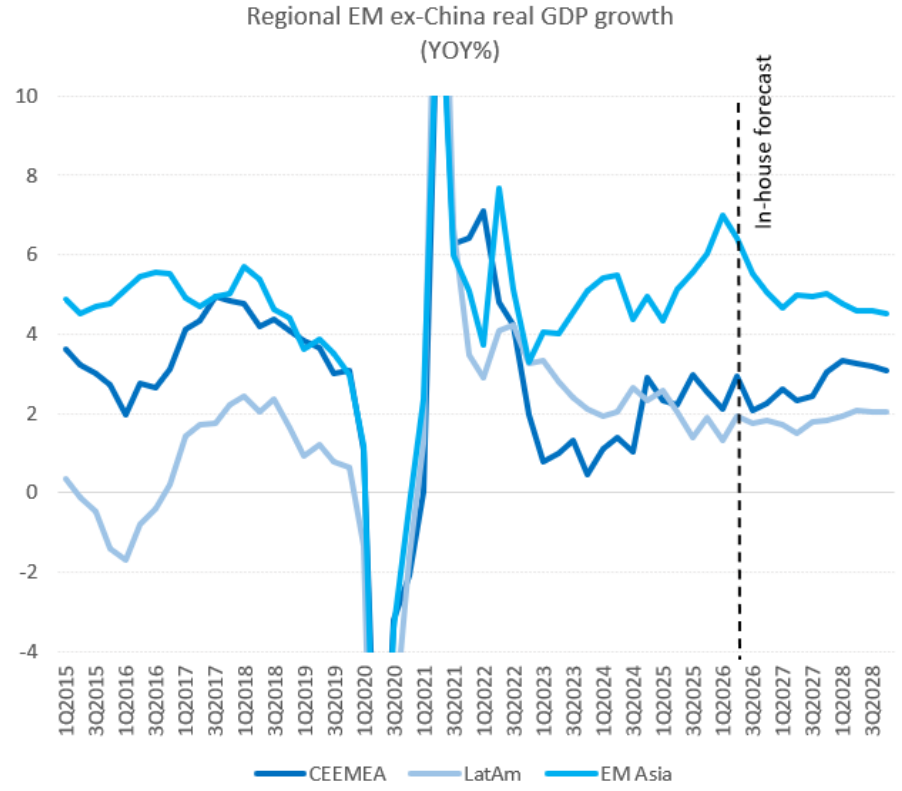




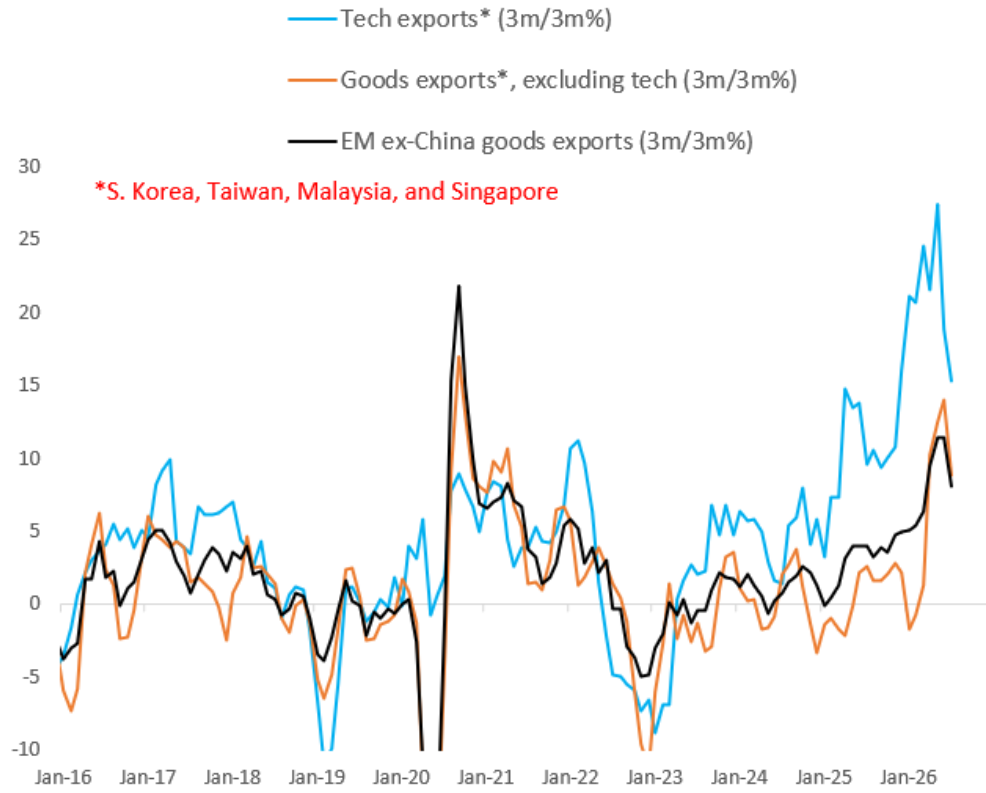
Bron: Haver Analytics, berekeningen van BNPP AM

Veerkrachtige groei en de technologiecyclus gunstig voor aandelen uit groeilanden

DE AI-/TECH-CYCLUS BLIJFT DE BELANGRIJKSTE DRIJFVEER VOOR GROEILANDEN: HIERDOOR BLIJVEN TECHGERELATEERDE EXPORTEURS UIT AZIATISCHE GROEILANDEN RELATIEF GOED GEPOSITIONEERD,



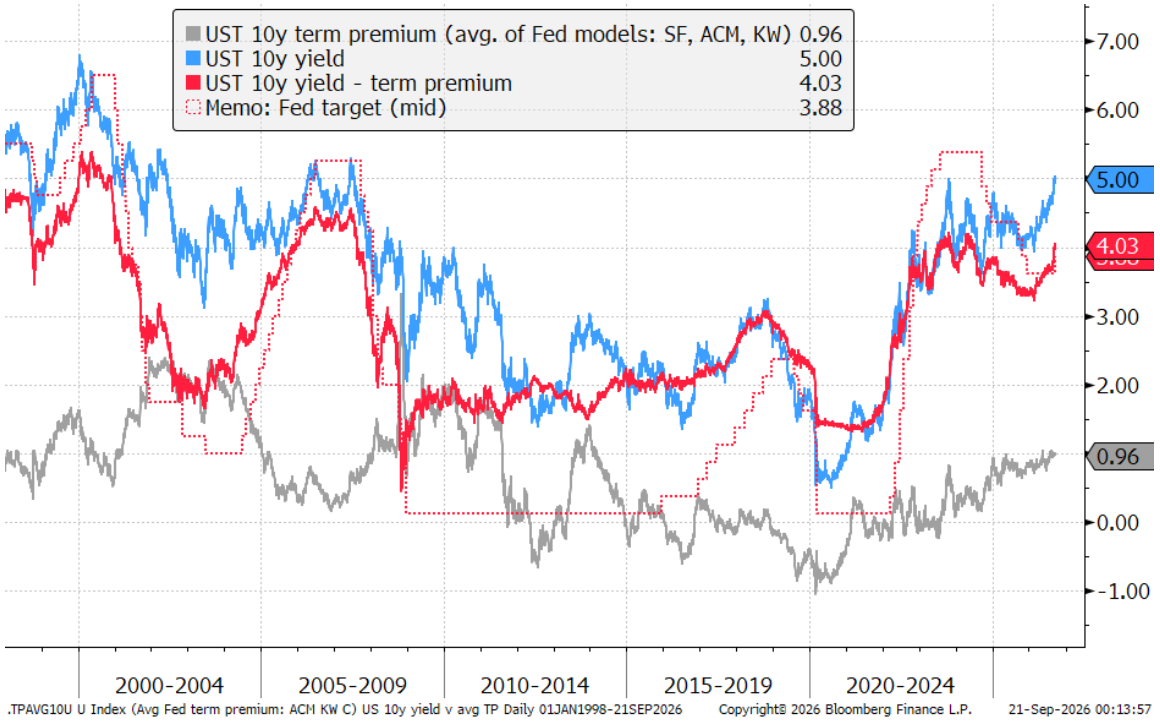
Bron: Haver, feitelijke gegevens t/m 1e kw. 2026, interne prognose voor de rest van 2026 en 2027



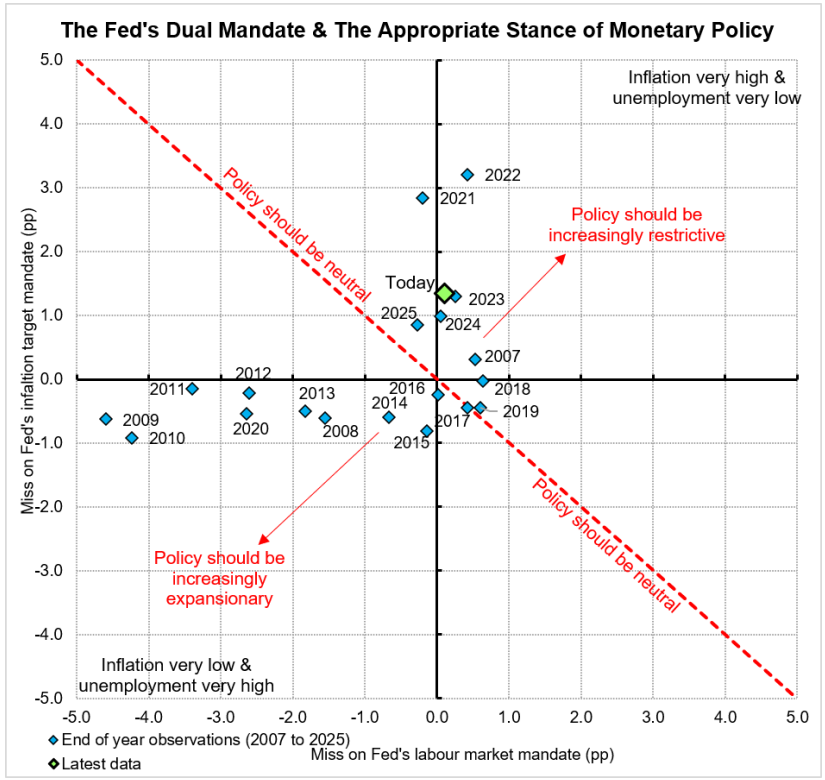
Bron: Haver, gegevens t/m juli 2026

De lange rente staat onder druk door zowel de beleids- als de looptijdpremies

BEGROTINGS- EN UITGIFTEGERELATEERDE RISICO'S BLIJVEN VOOR OPWAARTSE DRUK ZORGEN OP DE GEËISTE COMPENSATIE VOOR HET AANHOUDEN VAN DURATION, TERWIJL DE HARDNEKKIGE INFLATIE DE FED VERKRAPPINGSGEZIND HOUDT.



Bron: Bloomberg, BNPP AM, 21-09-2026



Bron: Haver Analytics, berekeningen van BNPP AM, 21 september 2026

STANDPUNTEN PER ACTIVAKLASSE

Aandelen VS en groeilanden

GEMATIGDE OVERWEGING IN DE VS EN GROEILANDEN

REDENERING

- Het gunstige macro-klimaat in de VS, de aantrekkelijke waarderingen, de veerkrachtige winstcijfers met voortdurende opwaartse herzieningen en het gunstige sentiment en de gunstige kerncijfers wijzen op verder opwaarts potentieel, aangedreven door WPA-groei.
- De groei van de Amerikaanse markt en AI-gedreven technologieblootstelling blijven als het goed is tot meer outperformance ten opzichte van Europa en Japan leiden.

- In groeilanden vinden we gunstige groei en winstcijfers, aantrekkelijke relatieve waarderingen en een verbeterende breedte van bedrijfswinsten. Daardoor blijven we constructief, waarbij AI en technologie nog altijd de primaire drijvende kracht is.
- Risico's omvatten de energie-impact op China en India en een eventuele vertraging in de AI-CapEx. Door een recente kapitaaluitstroom, met name in Zuid-Korea, zijn de instappunten verbeterd.

AANHOUDENDE WINSTGROEI STUWT DE MARKTEN ALS HET GOED IS HOGER



Source: Compustat, Goldman Sachs Global Investment Research

Europese en Japanse aandelen

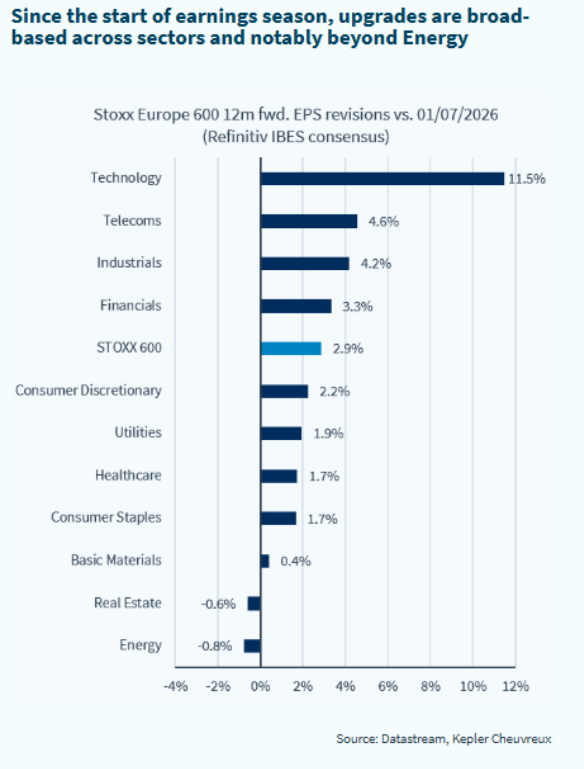
NEUTRAAL TEN AANZIEN VAN EUROPA EN JAPAN

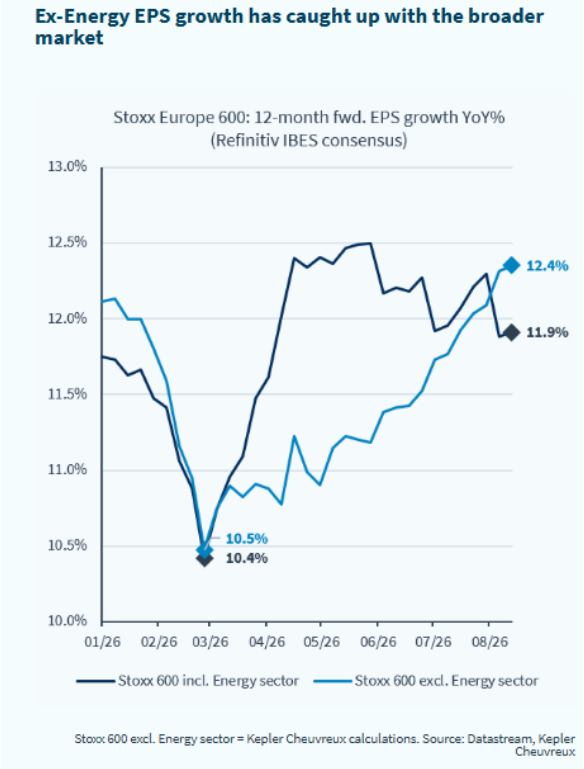
REDENERING

- De veerkrachtige groei en het winstmomentum in Europa blijven de vooruitzichten staven, hoewel de energieprijzen, de politieke onzekerheid en de hogere rente belangrijke risico's blijven vormen.
- Onze voorkeur blijft uitgaan naar waarde, met name banken, in een klimaat waarin de rente voor langere tijd hoger is.

- Het constructieve klimaat in Japan is gunstig voor de groei, de inflatie en de winstcijfers, ondersteund door begrotingssteun, hervormingen in de corporate governance en aanhoudende AI-gerelateerde investeringen.
- Voorkeur voor technologie/AI en banken, met een voorkeur voor de Nikkei boven de TOPIX en een niet-afgedekte JPY-blootstelling. Positie is per saldo evenwichtig tussen waarde en groei.

HERSTEL VAN EUROPESE WINSTEN





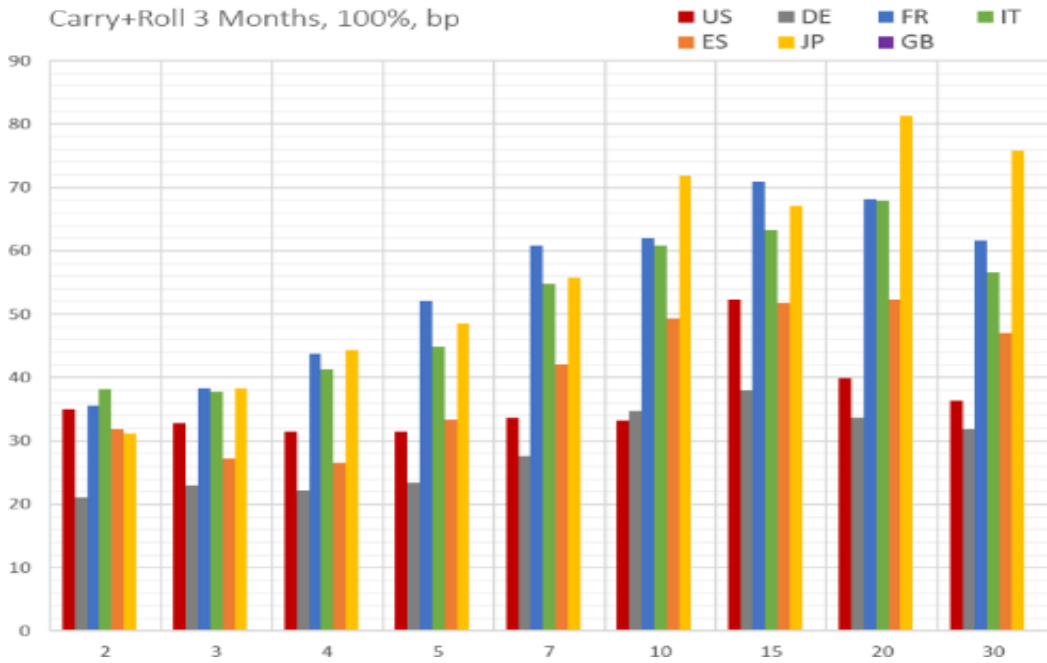
Staatsobligaties

GEMATIGD ONDERWOGEN IN STAATSOBLIGATIES

REDENERING

- Wij hebben een voorkeur voor krediet- boven durationrisico's en zien nog steeds een ongunstige risico-rendementsverhouding in staatsobligaties met een lange duration.
- Een veerkrachtige groei, energiegedreven inflatierisico's, restrictieve centrale banken, begrotingstekorten en toenemende emissies blijven zorgen voor tegenwind voor de duration.
- Dit wordt deels gecompenseerd door aanzienlijke beleidsverstrengingen die al zijn ingeprijsd en een aantrekkelijkere carry en doorrollen op kortere looptijden (gecorrigeerd voor de duration). Als de verwachtingen voor de Fed of ECB meer versoepelend zouden worden herprijsd, zou dat gunstig zijn, potentieel via versteiling van de rentecurve.

CARRY EN DOORROLLEN BLIJVEN AANTREKKELIJK VOOR KORTERE LOOPTIJDEN



Bron: Bloomberg, 21 september 2026

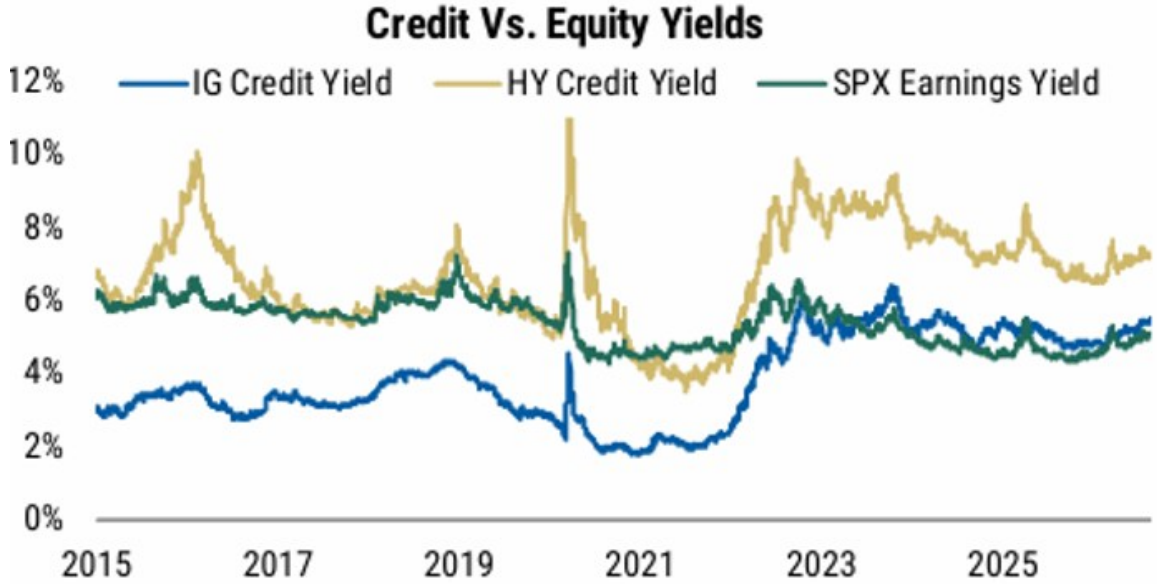
Bedrijfsobligaties

GEMATIGD ONDERWOGEN IN INVESTMENT GRADE, GEMATIGD OVERWOGEN IN HIGH YIELD EN SCHULDPAPIER UIT GROEILANDEN

REDENERING

- **Investment Grade**: Zorgen om het gebrek aan enig buffer, ongunstige risico-rendementsverhouding. EUR op korte en middellange looptijden beter dan de VS.
- **High Yield**: Voorkeur voor high-yield-obligaties met kortere looptijden en van een hogere kwaliteit, op een horizon van 3 maanden. Veerkrachtige winsten, lage wanbetalingen van 3-4% en hogere rentetarieven gunstig voor de carry. Hogere herfinancieringskosten blijven een risico voor de middellange termijn (2029).
- **Groeilanden**: Aangetrokken fundamentals, sterkere balansen en meer geloofwaardige centrale banken blijven gunstig. De spreads zijn historisch krap, maar de totale rente blijft aantrekkelijk. Voorkeur voor high-yield-obligaties uit groeilanden. Ook schuldpapier in lokale valuta's blijft aantrekkelijk.

RENTE OP HIGH YIELD NOGSTEEDS RUIM BOVEN AANDELEN EN INVESTMENT GRADE



Bron: Morgan Stanley Research, Bloomberg, 18 september 2026

Valuta

DE STEUN VOOR DE USD WIJST EROP DAT DE EUR/USD RICHTING DE 1,12 BEWEEGT

REDENERING

- De geloofwaardigheid van de Fed en de verbetering van de Amerikaanse fundamentals blijven de dollar ondersteunen.
- De veerkracht van de eurozone en de verkrappingsgezinde houding van de ECB zijn grotendeels ingeprijsd.
- De vraag op het einde van het boekjaar pakt gunstig uit voor de USD.

EUR/USD BLIJFT BINNEN EEN BANDBREEDTE



Bron: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management, 25 september 2026

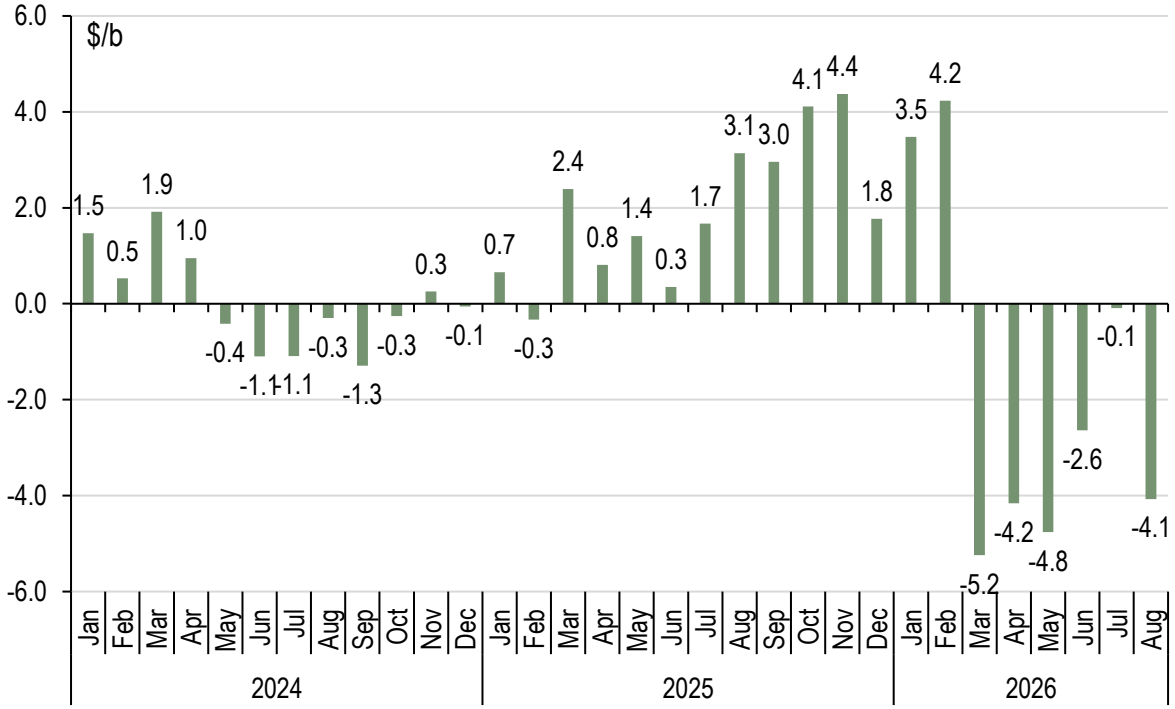
Grondstoffen

GEMATIGDE OVERWEGING, AANGEZIEN DE GEOPOLITIEKE SPANNINGEN EN DE ONEVENWICHTIGHEDEN IN HET AANBOD OVERHEERSEN

REDENERING

- Grondstoffen blijven een belangrijk diversificatiemiddel in het huidige klimaat.
- Energie biedt zowel rendementspotentie als bescherming tegen geopolitieke risico's en risico's voor het fysieke aanbod.
- Edelmetalen profiteren van structurele vraag vanuit centrale banken.
- Basismetalen blijven ondersteund door de aanbodbeperkingen, met name voor koper.

IEA – WERELDWIJD IS DE "VRAAG-EN-AANBODDYNAMIEK" VAN OLIE NIET IN EVENWICHT



Bron: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management, 25 september 2026

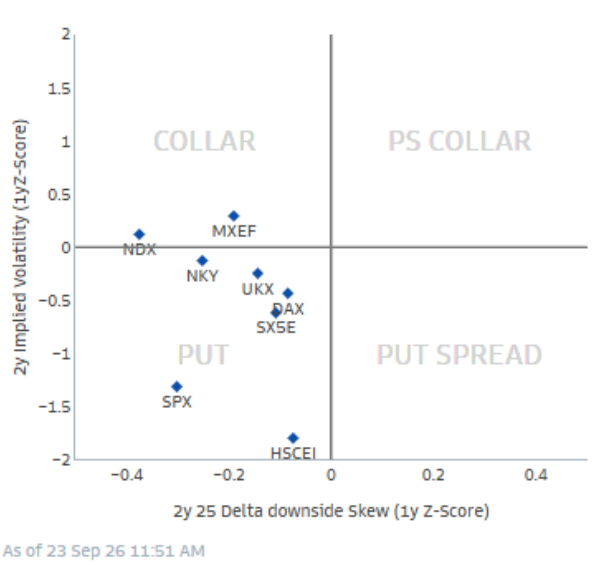
Volatiliteit

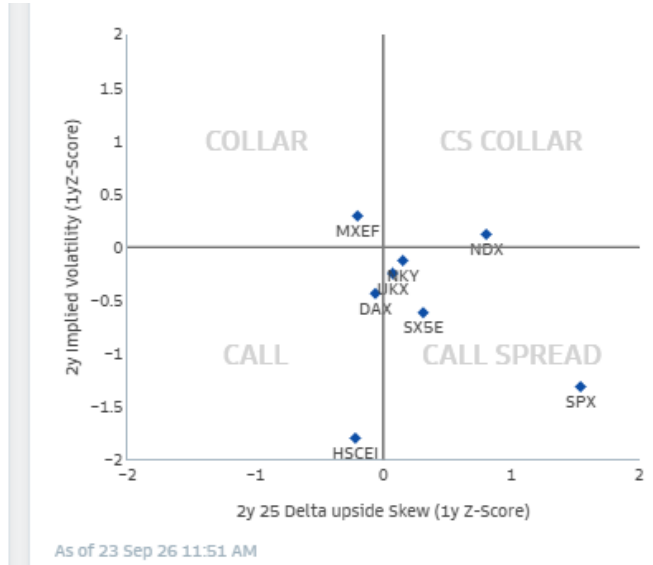
DE MARKT HEEFT MOMENTEEL EEN VOORKEUR VOOR RELATIEVE-WAARDESTRATEGIEËN VOOR OPWAARTSE AFDEKKING EN DIRECTE STRUCTUREN VOOR NEERWAARTSE HEDGING.

REDENERING

- De afvlakkende aandelen-skew maakt het interessant en economisch gunstig om mee te delen in koersstijgingen; rechtstreekse neerwaartse bescherming blijft relatief goedkoop.
- Voorkeur voor looptijden van 3 à 6 maanden, aangezien de steile looptijdstructuren kortlopende optiestrategieën efficiënter maken, gerekend met de carry.
- De volatiliteit van valuta's blijft beperkt, terwijl de vergrootte onderlinge verschillen tussen aandelen meer en betere kansen opleveren wat betreft sectoren, factoren en relatieve waarde.
- Voorkeurstrades: S&P 500 zero-cost dollar (lang termijncontract + 90% put, bekostigd met een 105% call) en directe Amerikaanse/Europese beschermende puts (3-6 mnd.) om de convexe neerwaartse bescherming te behouden.

DE MEEST EFFICIËNTE STRATEGIEËN OM OP- EN NEERWAARTS AF TE DEKKEN





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 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.

Distributie in België en Luxemburg door BNP Paribas Asset Management Europe Belgian Branch, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel op het adres Warandeberg 3, B-1000 Brussel, ingeschreven in het Handelsregister van Brussel onder het nummer 0792.577.397.

© BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe 2026. Alle rechten voorbehouden

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

