

# VISIES OP MULTI-ASSETALLOCATIE



MEI 2026



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

De duurzame belegger voor een wereld in verandering

# Onze belangrijkste boodschappen en overtuigingen

Aanzienlijke overweging in aandelen



**#1**

Met het oog op de mooie gestage winstgroei, aantrekkelijke waarderingen en terughoudende positionering onder beleggers hebben we extra ingezet op aandelen nadat er een staakt-het-vuren in het Midden-Oosten werd afgekondigd

**#2**

Aangezien het conflict met Iran nog naar een oplossing toewerkt, hebben we onze overwogen blootstelling geherbalanceerd tussen de hardst geraakte markten (opkomende markten en Europa) en het sterkere segment, Amerikaanse technologie.



We handhaven een gediversifieerde overweging

Long-positie in EU-duration, Neutraal in Amerikaanse Treasury's



**#3**

We handhaven een long-positie in de Europese 5-jaarsrente en gaan ervan uit dat de ECB terughoudend blijft, ondanks eerdere signalen van beleidsverstrengingen. De Fed kijkt de kat uit de boom, en we zijn neutraal ten aanzien van Amerikaanse Treasury's.

**#4**

Na de aanbodschok die de energieprijzen hebben teweeggebracht, zijn centrale banken meer geneigd de beleidsteugels aan te halen, terwijl aanhoudende spanningen in private credit waarschijnlijk gaan doorwegen op de kredietmarkten.



Neutraal over bedrijfsobligaties

Bron: BNPP AM, 24-04-2026

# 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 Europa			▲
Nutssector VS		■	
Energie VS	▼		
Technologie VS			▲
Basisconsumptiegoederen VS		■	

Legende ▼ Negatief ■ Neutraal ▲ Positief

## Obligaties

Staatsobligaties			
Kerndelen 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, 24-04-2026

# MACRO RESEARCH



**BELANGRIJKSTE MACRO-STANDPUNTEN**

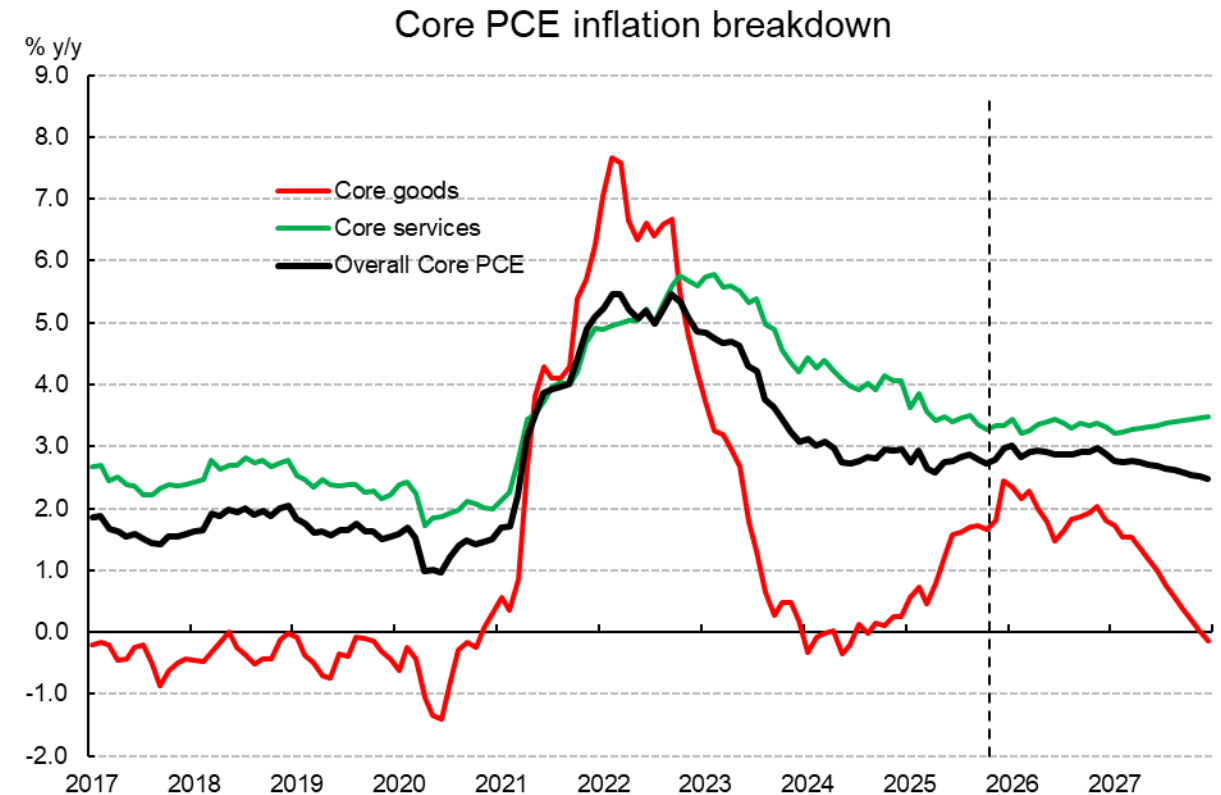
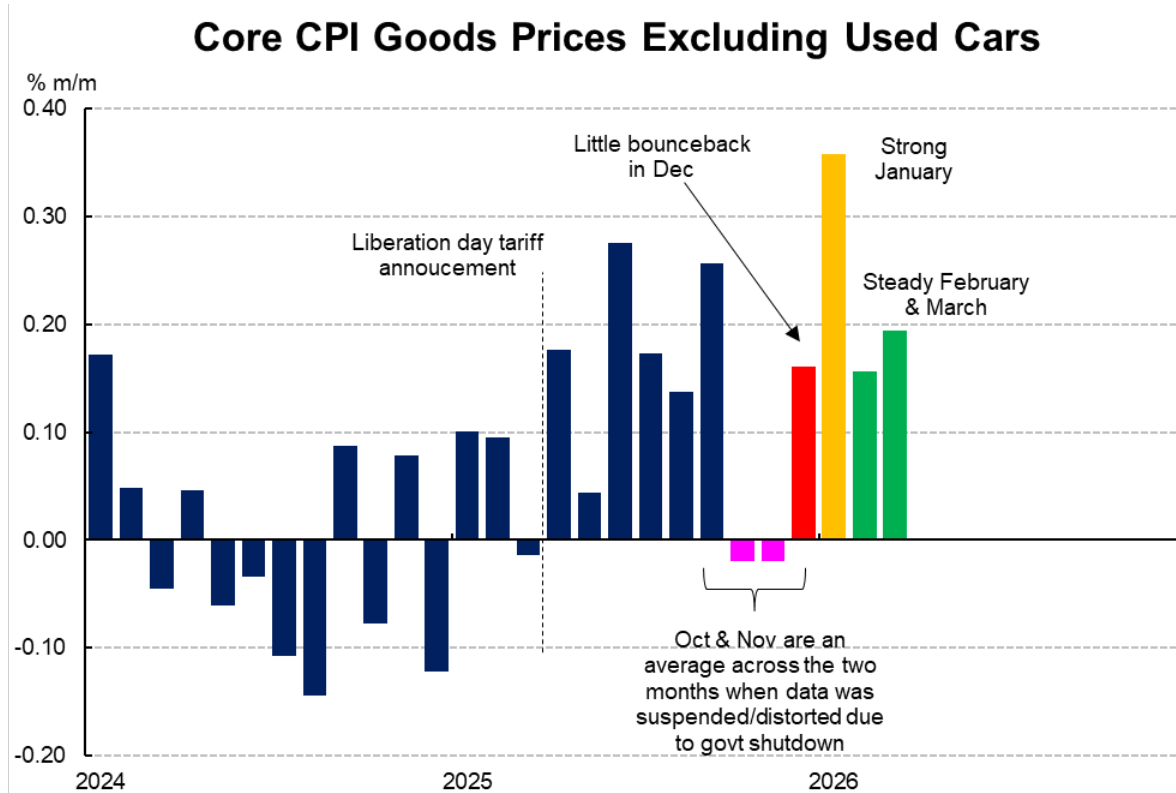


**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

De duurzame belegger voor een wereld in verandering

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

- De benzineprijzen zijn fors gestegen en de olieschok vertaalt zich ook langzaam in een bescheiden opwaartse druk op de kerninflatie over de komende 12 tot 18 maanden
- Het doorsijpelen van de heffingen naar de CPI verloopt beperkt en geleidelijk. Naar verwachting zet dit door in 2026 – waarschijnlijk langer dan de Fed verwacht
- De diensteninflatie gaat waarschijnlijk volgend jaar oplopen wanneer de immigratiebeperkingen gaan bijten

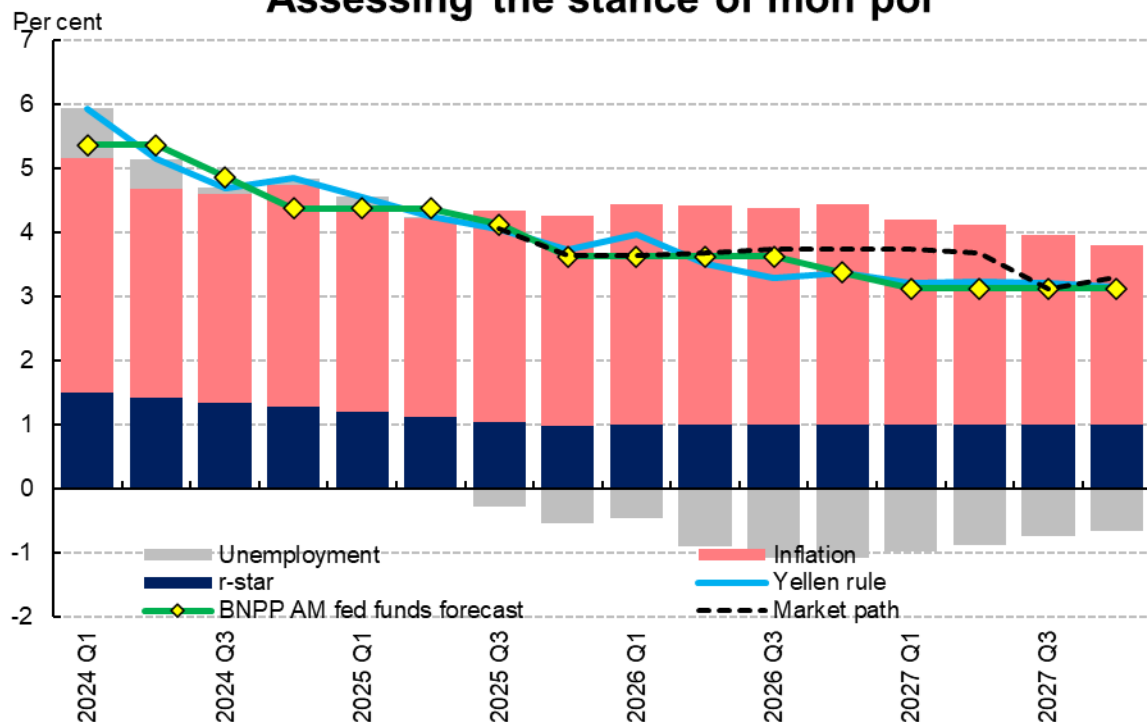


Bron: Haver Analytics, berekeningen van BNPP AM  
De duurzame belegger voor een wereld in verandering

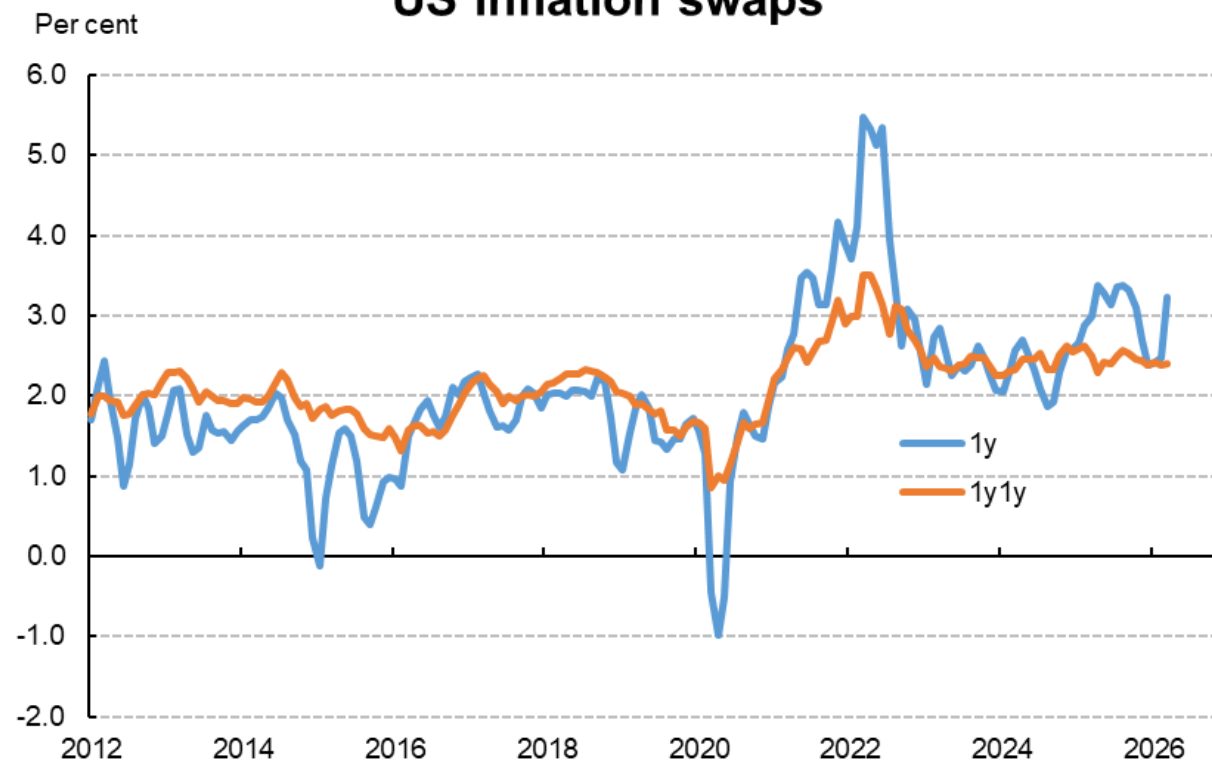
# VS | Fed kijkt voorbij olie-aanbodschok

- Renteverlagingen in december en maart 2027 – nadat de impact van de benzineprijzen op de algemene inflatie is weggeëbd en de aandacht weer op de arbeidsmarkt is gevestigd
- Jerome Powell benadrukt dat de Fed voorbij de aanbodschokken kijkt, mits de inflatieverwachtingen redelijk blijven. Vooralsnog is dat het geval.

## Assessing the stance of mon pol



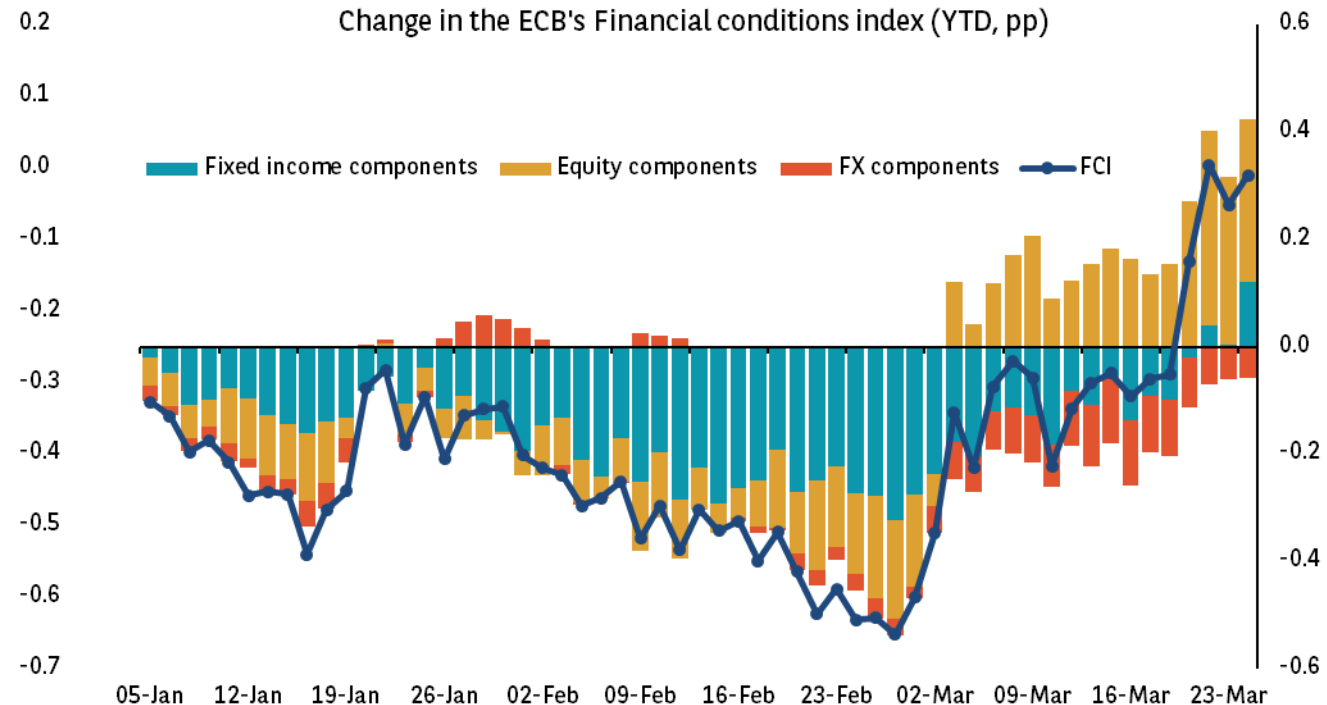
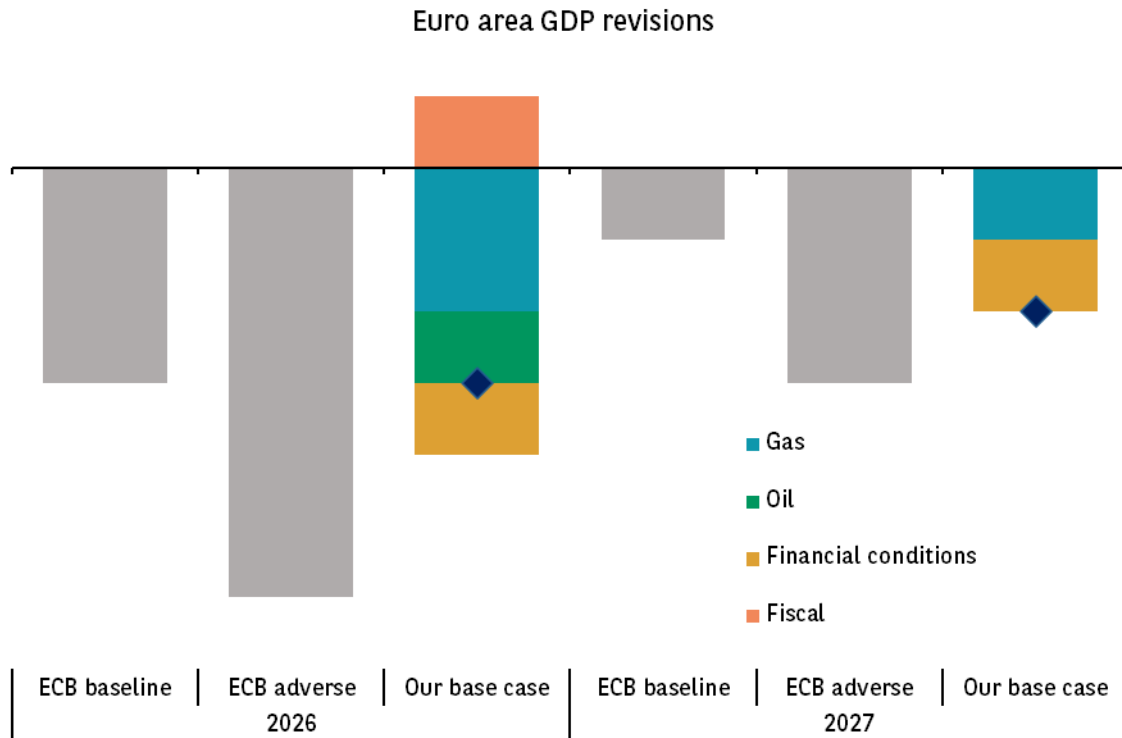
## US inflation swaps



Bron: Haver Analytics, berekeningen van BNPP AM  
De duurzame belegger voor een wereld in verandering

# Eurozone | Groei: Energieschok gaat de groei via diverse kanalen enigszins drukken

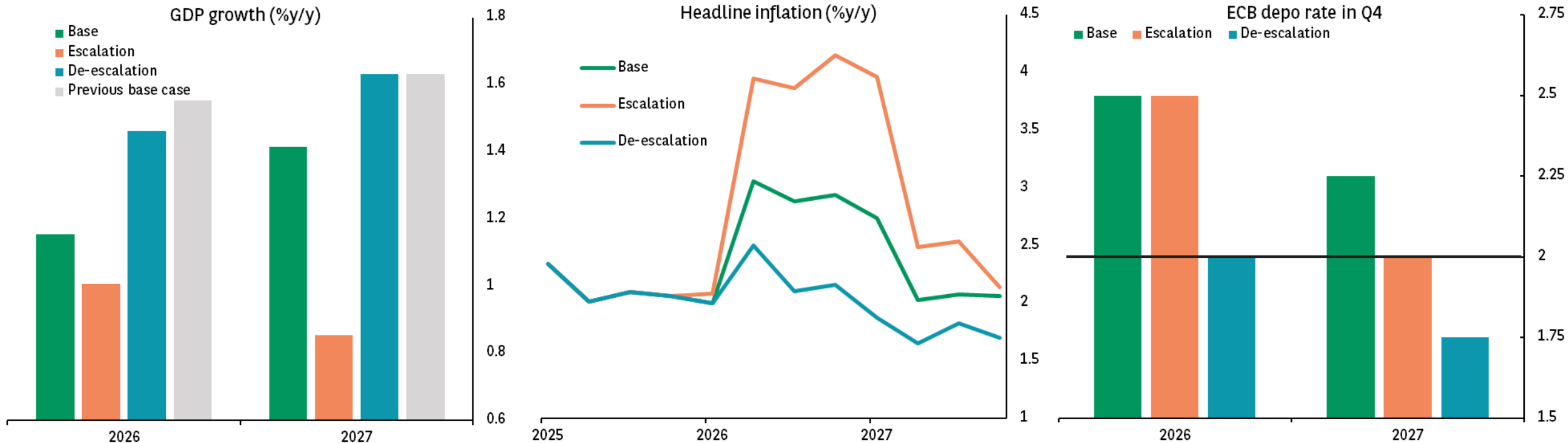
- Hogere olie- en gasprijzen = lagere consumptie/investeringen
  - Bescheiden steun vanuit de begrotingen dit jaar
  - Krappere financiële voorwaarden drukken de groei verder
- Impact op externe handel nog onduidelijk: minder import? Meer export dankzij verbeterd relatief concurrentievermogen t.o.v. Azië?



Bron: ECB, LSEG, BNP Paribas AM, maart 2026

# Eurozone | Alternatieve scenario's: De ECB koorddanst tussen inflatie en groei

- **Verdere escalatie** = hogere inflatie dit jaar, maar ook lagere groei volgend jaar
  - De ECB verhoogt de rente dit jaar en verlaagt de rente mogelijk volgend jaar vanwege zorgen om de groei
- **De-escalatie** = gunstig voor de inflatie, maar de groei zal sowieso worden getroffen
  - De ECB verhoogt eerst, maar vervolgens is de groei zakker, een lagere inflatie = slechtere vooruitzichten dan voor de oorlog → ECB verlaagt snel



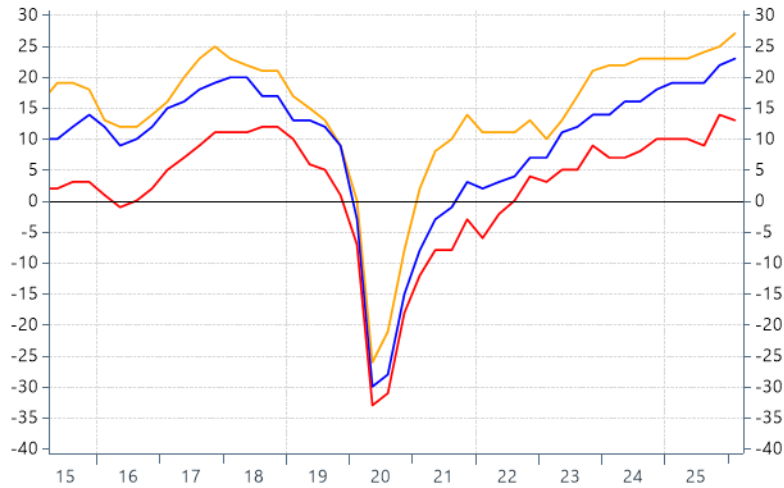
Bron: BNP Paribas AM, maart 2026

# Japan | Enquêtedata over bedrijvigheid

- De oorlog in het Midden-Oosten drukt de PMI, maar de impact op de Tankan is een stuk beperkter
- Het sentiment in het bedrijfsleven is momenteel opmerkelijk sterk, gezien de omstandigheden, en de verwachtingen zijn ook nog optimistisch
- Ook de benuttingsgraad is krap, zo blijkt uit de Tankan

## Tankan | Actuele omstandigheden

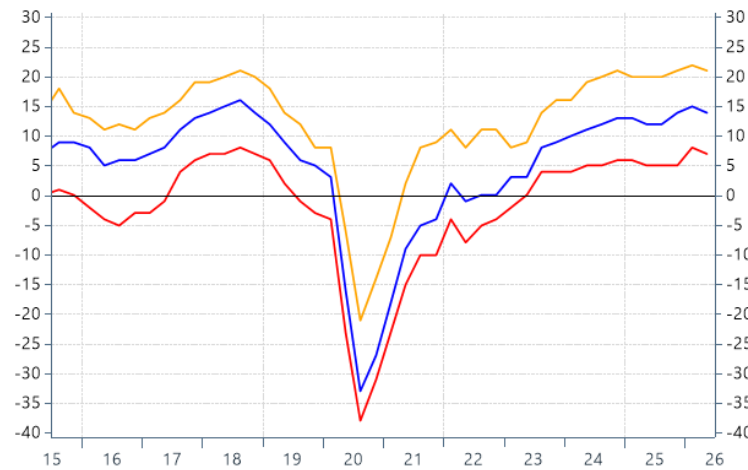
Business Conditions: Small Enterprises  
Business Conditions: Medium Enterprises  
Business Conditions: Large Enterprises



Bron: Haver, BNP Paribas AM, april 2026

## Tankan | Verwachtingen

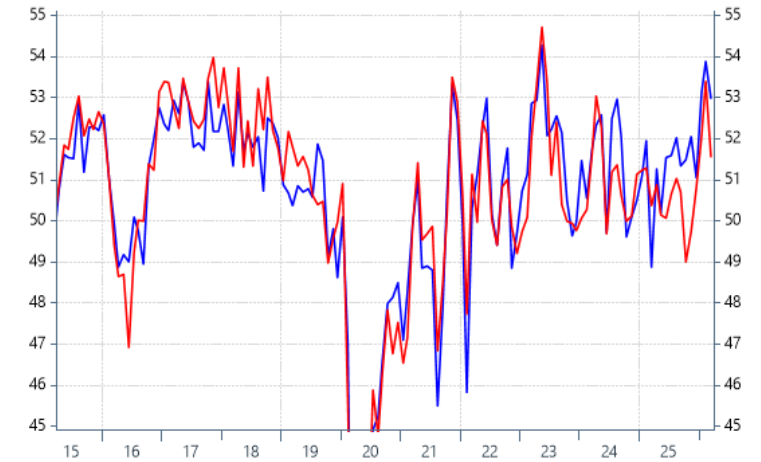
Forecast of Conditions: Small Enterprises  
Forecast of Conditions: Medium Enterprises  
Forecast of Conditions: Large Enterprises



Bron: Haver, BNP Paribas AM, april 2026

## PMI | Samengestelde activiteit en orders

Composite New Orders  
Composite Output

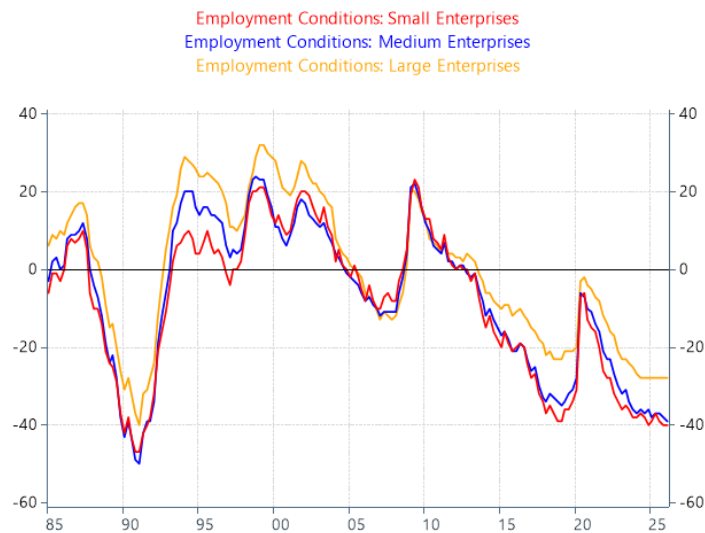


Bron: Haver, BNP Paribas AM, april 2026

# Japan | Arbeidsmarkt en restcapaciteit

- Demografische tegenwind wijst op een structureel krappe arbeidsmarkt
  - Vooralsnog heeft Japan weten te compenseren voor de krimpende beroepsbevolking door een hogere participatiegraad van vrouwen en ouderen
  - Het zal steeds moeilijker worden om op een toenemende participatiegraad te kunnen leunen
- Enquêtes impliceren dat de werkgelegenheidsomstandigheden krap zijn. Een schatting van de BoJ impliceert dat de negatieve outputkloof grotendeels gesloten is
- Een robuuste jaarlijkse salarisronde en verhogingen van het minimumloon helpen de loongroei in de hele economie te bevorderen

## Werkgelegenheidsomstandigheden



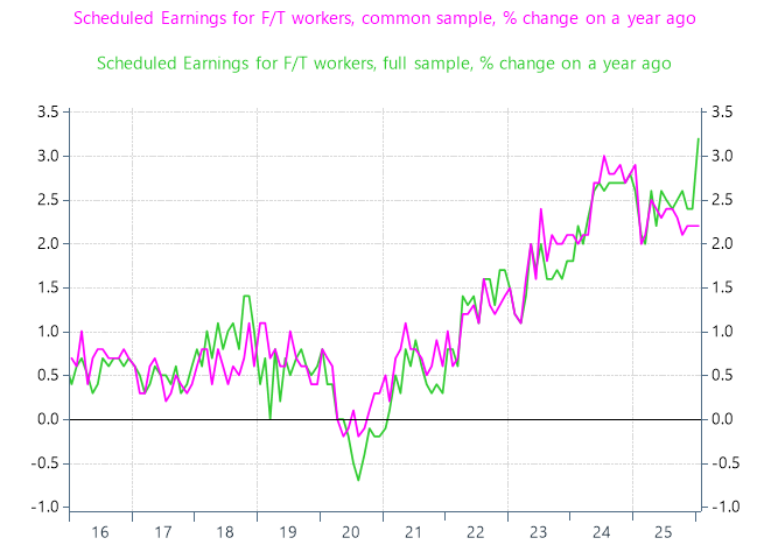
Bron: Haver, BNP Paribas AM, april 2026

## Outputkloof, schatting van de BoJ



Bron: Haver, BNP Paribas AM, april 2026

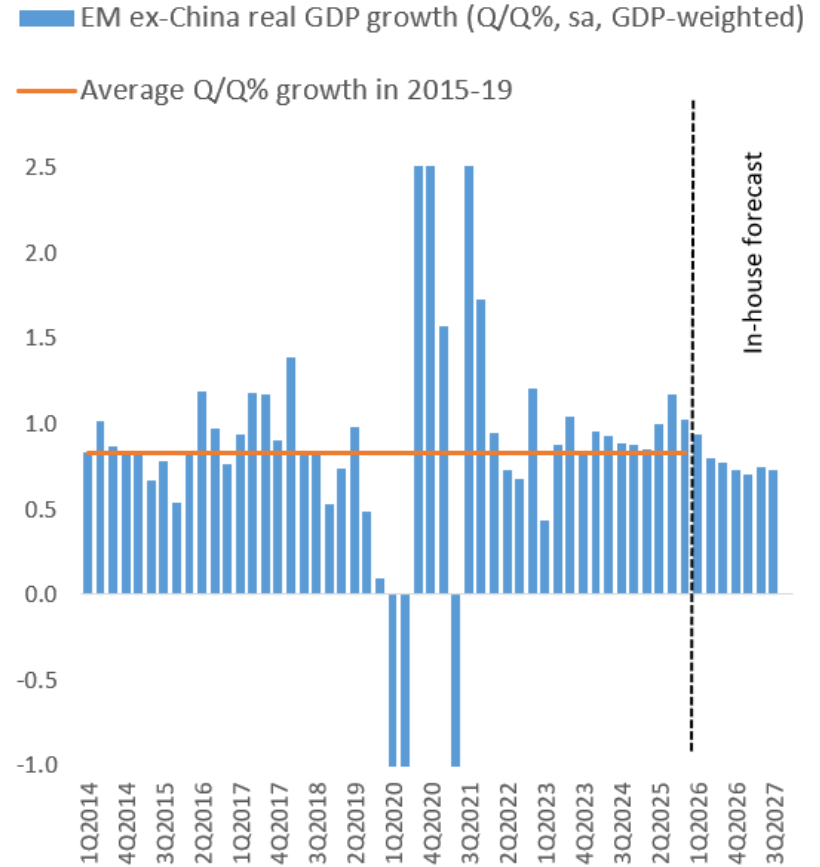
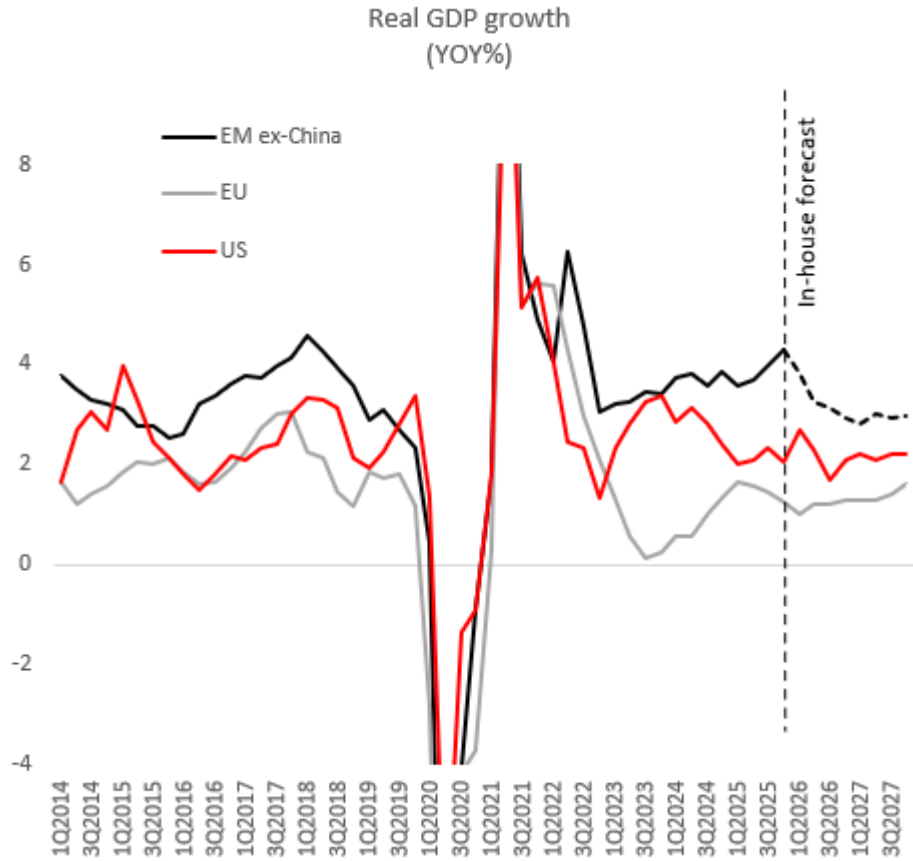
## Voltijds geplande winstgroei



Bron: Haver, BNP Paribas AM, april 2026

# Groeilanden m.u.v. China | Relatief bescheiden klap voor de groei door de energieschok, vanaf een solide uitgangspunt

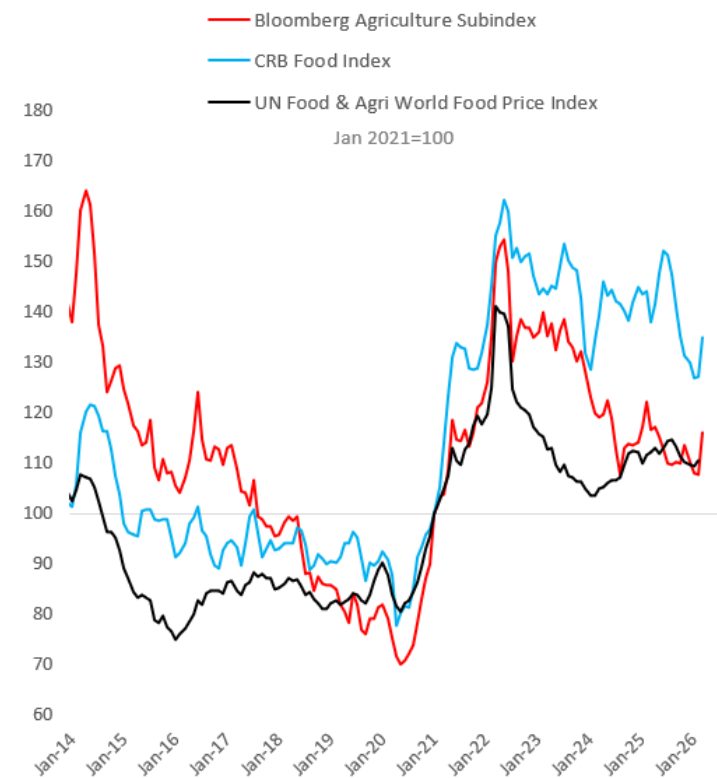
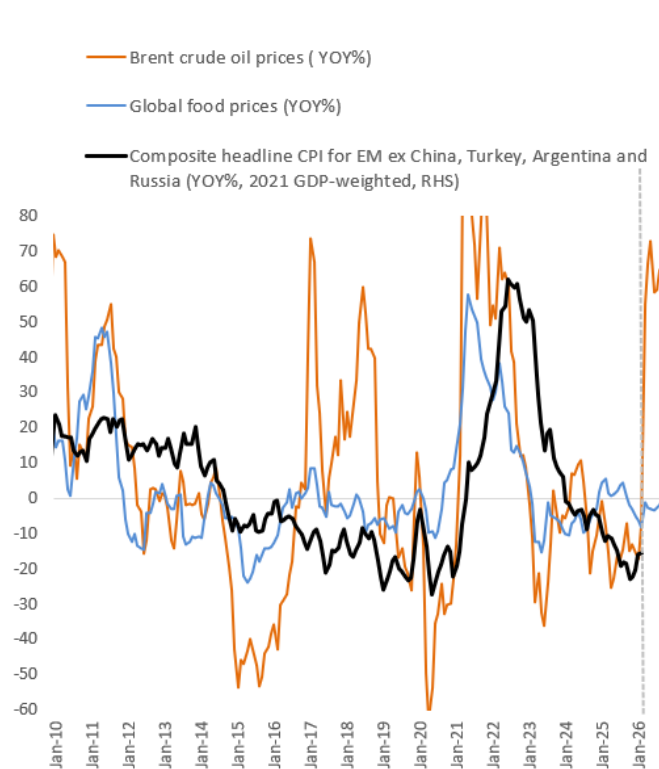
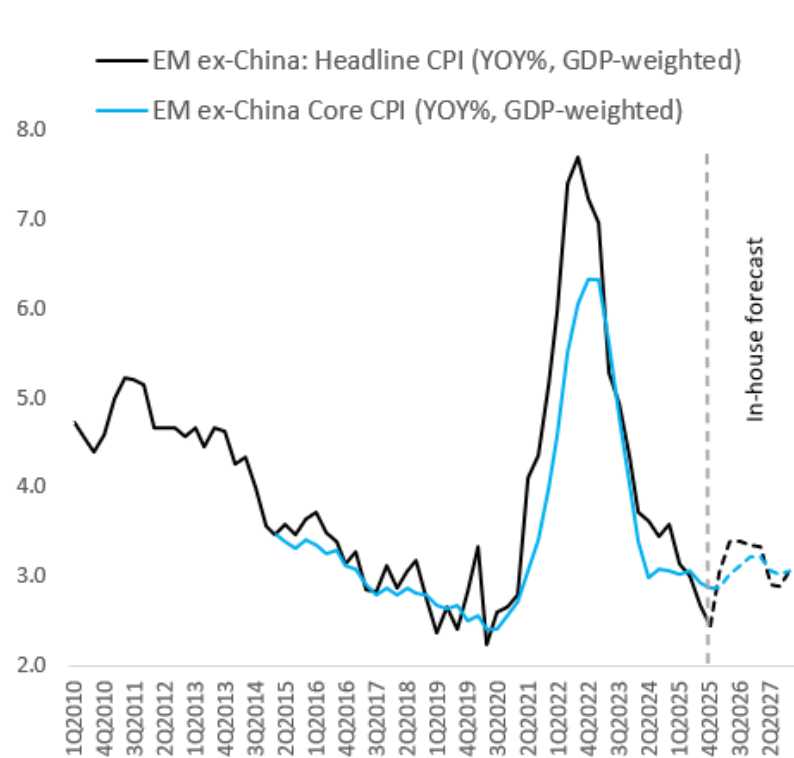
Nog altijd een degelijke groei in het 1e kw. van 2026, gevolgd door een daling tot onder de trend



Bron: Haver, gegevens tot 4e kw. 2025. Prognose van BNP PAM voor 2026-27.

# Groeilanden m.u.v. China | Algemene inflatiecijfer gaat de hoogte in schieten in 2e kw. 2026 vanuit een gunstig uitgangspunt

De energieprijzen gaan de algemene inflatie binnenkort hoger stuwen  
 De kerninflatie gaat bescheiden stijgen als we ervan uitgaan dat de tweede ronde gevolgen binnen de perken blijven



Bron: Haver, gegevens tot 4e kw. 2025. Prognose van BNP PAM



Bron: Haver, daadwerkelijke cijfers tot en met februari 2026, 27 maart het meest recente datapunt voor grondstoffenrijzen  
 De duurzame belegger voor een wereld in verandering

# Belangrijkste macro-standpunten

- **Verenigde Staten:** De Amerikaanse consument bleef veerkrachtig in het 1e kw., maar de dynamiek neemt waarschijnlijk af doordat de hogere energieprijzen en een zwakkere arbeidsmarkt hun weerslag hebben. **Op korte termijn blijven de gegevens waarschijnlijk standhouden.** Er komt een beleidsomslag aan bij de Fed onder leiding van de aanstaande nieuwe voorzitter Warsh, met potentiële veranderingen in de inflatie-analyses, balansstrategieën en communicatie. Het belangrijkste risico voor het FOMC is elk signaal van Powell over zijn zetel in de raad van bestuur.
- **China: Vraag naar vastgoed vertoont voorzichtige tekenen van stabilisatie,** waarbij de markt voor bestaande woningen in grote steden als Shanghai vooropgaat, maar de indicatoren aan aanbodzijde blijven zwak. We blijven bij ons basisscenario van stabilisatie in het tweede halfjaar van 2026, maar we erkennen wel dat de vroege vraagsignalen het sentiment wezenlijk kunnen verbeteren, gezien het macro-belang van de sector.
- **Groeilanden: Aziatische groei landen blijven profiteren van de Amerikaanse AI-gedreven CapEx-cyclus,** die bevorderlijk is voor de export in Taiwan en Zuid-Korea, ondanks de energieschok. Elders hield de handel stand tijdens het conflict in het Midden-Oosten, maar de risico's liggen nu vooral in de verstoring van de toeleveringsketens en een zwakkere externe vraag. Beleidsmakers en centrale banken blijven zich concentreren op de tweederonde-effecten voor de inflatie.
- **Australië:** Australië is door zijn aanzienlijke afhankelijkheid van geïmporteerde brandstof **kwetsbaar voor verstoringen van de toeleveringsketens.** Hoewel de beschikbaarheid van diesel op korte termijn is veiliggesteld, blijft de zichtbaarheid kort en zijn de risico's nog altijd verhoogd. We gaan ervan uit dat de RBA zich concentreert op de opwaartse inflatierisico's en met één laatste renteverhoging gaat komen. Mochten de verstoringen aanhouden, verwachten we dat de bank haar focus snel verschuift naar de groei en het beperken van risico's.
- **Japan:** We gaan er niet langer van uit dat de BoJ de rente in april gaat verhogen, maar **de beleidsnormalisatie blijft intact.** Voorzitter Ueda gaat waarschijnlijk aangeven dat er nog altijd een verhoging aanstaande is (juni/juli), ondanks de verhoogde onzekerheid. Als hij dat niet doet, loopt hij het risico de indruk te geven dat de BoJ beperkt is.
- **Verenigd Koninkrijk:** Het politieke risico loopt op nu er steeds meer druk komt te staan op premier Starmer te midden van lopende schandalen en zwakke vooruitzichten voor de lokale verkiezingen. **De markt richt zich meer op het risico op een leiderschapswisseling later dit jaar.**

Bron: BNPP AM, april 2026

# MULTI-ASSET: BELEGGINGSSTANDPUNTEN



ACTIVASPREIDING



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

De duurzame belegger voor een wereld in verandering

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

## Onze standpunten

- Teruggikkend heeft de huidige oorlog in het Midden-Oosten erg veel weg van eerdere geopolitieke crises wat betreft de koersen van financiële activa: kortstondig en alle geleden verliezen zijn binnen een paar weken weer goedge maakt.
- Als we voorbij deze fase van marktnormalisatie kijken – waarbij elke voorziene gevolgen voor de reële economie in één ruk zijn ingecalculleerd – richten we onze blik weer op fundamentals en onze kwantitatieve signalen, die beide aanleiding geven om risico te nemen, gezien het sterke momentum van de winstcijfers, de aantrekkelijke waarderingen en de terughoudende positionering van beleggers.

## Onze belangrijkste overtuigingen

- **Aanzienlijk overwogen in wereldwijde aandelen** - Na een periode van neutraliteit voor het aangekondigde staakt-het-vuren, hebben we onze wereldwijde aandelenallocatie weer opgeschroefd naar de maximale overweging. We hebben enige winst genomen in onze aandelenallocatie na de scherpe heropleving, maar blijven ook aanzienlijk overwogen na deze erosie van waarderingen, sentiment en positioneringen.
- **Profiteren van aantrekkelijkere instapmomenten** - Aangezien het conflict met Iran nog naar een oplossing toewerkt, hebben we onze overwogen blootstelling geherbalanceerd tussen de hardst geraakte markten (opkomende markten en Europa) en het sterkere segment, Amerikaanse technologie.
- **Long-positie in EU-duration, opnieuw neutraal ten aanzien van Amerikaanse Treasury's** - We handhaven een long-positie in de Europese 5-jaarsrente en gaan ervan uit dat de ECB terughoudend blijft, ondanks eerdere signalen van beleidsverstrengingen. De Fed kijkt de kat uit de boom, en we zijn neutraal ten aanzien van Amerikaanse Treasury's.

De waarderingen van en positionering in Amerikaanse technologie zijn wezenlijk teruggelopen, wat een aantrekkelijker instapmoment biedt



# Aandelen: vooruitzichten en overtuigingen

## Onze belangrijkste overtuigingen

- Op de aandelenmarkten is nog steeds een de-escalatie van de oorlog met Iran ingeprijsd, waardoor de aandacht weer op fundamentals kan worden gericht. Het resultaatenseizoen over het eerste kwartaal in de VS is mooi afgetrapt, wat meer stijgingspotentieel in het vooruitzicht stelt. Groei- en technologieaandelen zagen hun waarderingen teruglopen, dus sterkere winstcijfers zullen hun rendementen onderbouwen. Onze voorkeur gaat uit naar Amerikaanse technologie, halfgeleiders, AI-infrastructuur en de Magnificent 7.
- In Europa gaat onze voorkeur uit naar banken, defensie en het elektrificatiethema boven luxegoederen, olie en gas. Per land beschouwd gaat onze voorkeur uit naar de IBEX (goed blootgesteld aan aandelen van banken en elektrificatiespelers) en de FTSE 100 (basismaterialen, financiële instellingen). De CAC 40 lijdt onder de hogere weging van luxegoederen.
- Binnen Azië hebben we een voorkeur voor Taiwan en Zuid-Korea. Het winstmomentum is erg sterk in de halfgeleider- en geheugensegmenten. In Japan leggen we de focus op de banksector.

Amerikaanse technologieaandelen zagen hun waarderingen sterk teruglopen en ogen daardoor erg aantrekkelijk



Bronnen: BNPP AM, Bloomberg, april 2026

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

Regions	
<b>Developped</b>	
Euro Zone	▲
Germany	▲
Spain	▲
France	▼
UK	▲
US	▲
Japan	▼
<b>Emerging</b>	
GEM	▲
China	▲
Korea	▲
Taiwan	▲



# FIAG | Bedrijfsobligaties: vooruitzichten en overtuigingen

- **MWST** (neutraal) - De **Macro**-steun voor de kredietmarkten was kortstondig aan het wankelen gebracht door het conflict in de Golf, maar het macro-economische klimaat blijft voorlopig bemoedigend. Centrale banken hebben de vrees voor aanstaande renteverhogingen doen bedaren, hoewel de energie-inflatie waarschijnlijk vroeg of laat enige druk op de marges oplevert, mogelijk ook op de eindvraag. De **Waarderingen**, of spreads, zijn teruggekeerd tot rond niveau van voor het conflict, die wij niet aantrekkelijk genoeg vonden om nieuwe posities in te nemen. Het **Sentiment** is aan de marges verslechterd. De **Technische** factoren worden waarschijnlijk minder gunstig na een erg bevorderlijk eerste kwartaal voor de vraag onder beleggers.
- We blijven dan ook belegd in de kredietmarkten en verzilveren carry, terwijl de bedrijfswinsten het beleggersvertrouwen blijven ondersteunen en centrale banken afzien van agressieve beleidsverstrengingen en liever de kat uit de boom kijken wat betreft de consequenties van het conflict in de Golf op het algemene prijspeil.

## Het risicovolste krediet heeft mogelijk tijd nodig om te herstellen, net als in 2025 – kans voor kopers



## Bedrijfsobligatiestrategie

Euro IG			
VS IG			
Euro HY			
VS HY			

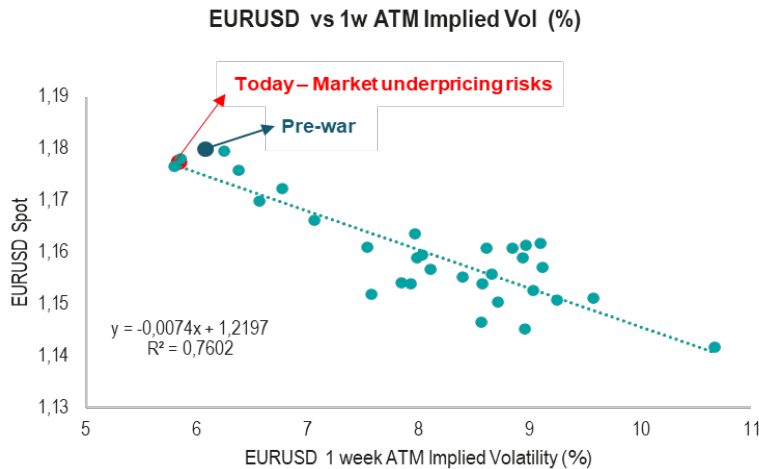
Wijziging ▲ Verhoging ▼ Verlaging

Bronnen: Bloomberg, 21-04-2026

# Valutamarkt: vooruitzichten en overtuigingen

- **Dollar – enige potentiële opluchting op korte termijn en de lange termijn wankel:**
- De Amerikaanse dollar heeft zich goed gediversifieerd tegen de risicoaverse verkoopgolf tijdens de huidige inflatieschok. Maar de EURUSD-spot en de EUR/USD-volatiliteit is minder gevoelig geworden voor verhoogde energieprijzen doordat er zicht is op een mogelijke oplossing. Dit is een positieve ontwikkeling, maar is geen goede onderbouwing voor een EUR/USD-wisselkoers boven de 1,17. De markt onderschat hoe lang het gaat duren om het transport door de Straat van Hormuz weer op te nemen en overschat de veerkracht van de wereldeconomie. Wij denken dat het stijgingspotentieel beperkt is boven de 1,18 en onder de 1,17 zien we kansen om afdekkingsposities te vergroten.
- **AUD:** We blijven positief over de AUD vanwege zijn interessante carry, de oplopende inflatieverwachtingen en de verkrappingsgezinde houding van de RBA, maar Australië blijft gevoelig voor een olieschok.
- **CNH:** Wij blijven positief ten aanzien van de CNH met het oog op het huidige overschot op de begroting, de meer gediversifieerde energiemix en de ruime oliereserves.
- **BRL:** We openen een long-positie in de BRL vanwege de positieve carry, en aangezien de valuta duidelijk profiteert van de verschuiving van de handelsvoorwaarden met een sterkere export en meer energie-investeringen.

Relatie tussen EUR/USD en de impliciete 1-weeksvolatiliteit tijdens de oorlog met Iran



Bronnen: AXA IM, Bloomberg finance L.P., 20-04-2026

Valuta's t.o.v. de USD

EUR				CAD			
GBP				BRL			
JPY				NOK			
CHF				SEK			
AUD				CNH			

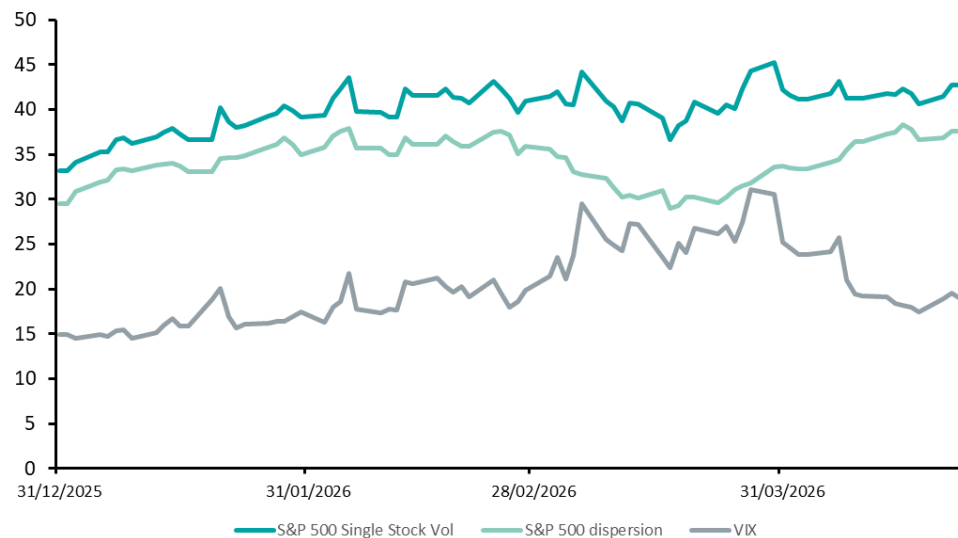
Wijziging ▲ Verhoging ▼ Verlaging

# Volatiliteit: vooruitzichten en overtuigingen

## Onze standpunten

- 'Cliffhanger' Na een scherpe herprijsing op de markten vanwege **FOMO-gerelateerd najagen van stijgingspotentieel**, is de volatiliteit in de meeste activaklassen op onze radar **snel teruggelopen**. Ondanks deze forse daling zijn de volatiliteitsniveaus gestabiliseerd, **maar blijven ze verhoogd**. Op de aandelenmarkten hebben de impliciete correlatie en de dispersie zich in tegengestelde richtingen ontwikkeld, **wat erop wijst dat de markt meer waarde hecht aan bedrijfsspecifieke fundamentals**.
- Uit de herprijsingen is gebleken dat verschillende activaklassen aanzienlijk afwijken wat betreft volatiliteitsontwikkelingen. **De volatiliteit van goud is circa 1v opgelopen** (25v ATM 1 jr.), terwijl de **aandelenvolatiliteit juist grofweg 2,5 punt is teruggelopen** (SPX op ca. 18 ATM 1 jr.). Goud, de MSCI EM, de EuroStoxx 50 en de S&P 500 blijken de duurste volatiliteitscontracten op onze radar. Bovendien **is de inprijsing van staartrisiko's genormaliseerd** naar lagere niveaus. **De onderlinge verschillen blijven relatief duur**, met name onder Amerikaanse aandelen ten opzichte van Europese en Japanse markten.

## Leidende factorrisico is de volatiliteit van afzonderlijke aandelen i.t.t. die van de markt



## Onze belangrijkste overtuigingen

- **Aandelen eurozone**: we houden vast aan onze long vega op aandelen uit de EU, gezien het huidige klimaat, door de delta-afdeckingsparameters bij te sturen
- **Aandelen VS**: kortlopende put-spread, of ratio
- **Valuta's**: wacht op nieuw instapmoment voor put op EUR/USD

Bron: BNPP AM, Bloomberg Finance L.P., Bank of America. 17 april 2026

# 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.

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

VIEWPOINT



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

De duurzame belegger voor een wereld in verandering