

Fund Seminar.



Meld u hier aan

Najaar 2025

3 Consolidatie, Human Talent, Innovatie, Compliance & Digitalisatie

*Egbert Berkhof (NNEK/Fondsenplatform), Reinier Schipper (Projective Group),
Bob Hendriks (ABN Amro Investment Solutions), Chris de Groot (Financial Assets)
& Frederik Kalff (Delen Bank).*

*Jos Versteeg,
InsingerGilissen*
20

*Justin Blekemolen,
LYNX*
26

*Patrick Moonen,
Goldman Sachs*
32

AEGON AM, Jean-Luc Menard & Jean-Louis Delhay, La Française | Rima Haddad, Goldman Sachs.

Next generation sub-advisory, multi-manager & solutions platform



ABN AMRO Investment Solutions - 119-121, boulevard Haussmann, 75008 Parijs, Frankrijk. Goedgekeurd door de AMF, d.d. 20/09/1999, als portefeuillebeheermaatschappij onder registratienummer GP99-27.

Meer weten



Vermogensbeheer blijft volop in beweging. De dynamiek van de markt verrast ons keer op keer, terwijl de complexiteit van financiële regelgeving toeneemt en cliënten steeds nadrukkelijker een digital-first dienstverlening verwachten. Het zorgvuldig beheren van vermogen – met een aanvaardbaar risicoprofiel en een solide rendement – is al uitdagend genoeg zonder deze externe factoren. Toch is dit de realiteit waarin de sector zich vandaag beweegt.

De kern van die verandering wordt bepaald door vijf krachtige aanjagers: consolidatie, human talent, innovatie, compliance en digitalisatie. Samen vormen zij de maatstaf voor succes in een omgeving waarin niets hetzelfde blijft.

Consolidatie: schaalgrootte is cruciaal. Nieuwe technologieën en toenemende regelgeving zijn voor kleinere partijen vaak moeilijk alleen te dragen. Samenwerking en fusies zijn daardoor niet langer een optie, maar een noodzaak om te overleven én te groeien.

Human talent: technologie verandert veel, maar mensen maken – gelukkig – het verschil. Het aantrekken en behouden van talent dat kan schakelen tussen persoonlijke relaties en digitale dienstverlening bepaalt in hoge mate de kracht van een organisatie.

Innovatie: cliënten vragen om nieuwe oplossingen, real-time inzichten en 'smart' producten. Wie innovatie omarmt, kan inspelen op die verwachtingen én eisen van een jonge generatie vermogenden die niet alleen rendement wil, maar ook transparantie, snelheid en duurzaamheid zoekt.

Compliance: de toezichthouder vraagt van u als vermogensbeheerders scherpte, zorgplicht en verantwoordelijkheid. Dit vraagt niet alleen om het op orde hebben van processen, maar vooral om een cultuur waarin risicobeheersing en vertrouwen centraal staan.

Digitalisatie: de sector blijft in rap tempo transformeren. Digitaal gemak en online beschikbaarheid

zijn geen luxe meer, maar hygiënefactoren. Alleen vermogensbeheerders die digitalisering als integraal onderdeel van hun bedrijfsvoering zien, blijven relevant.

Te midden van al deze veranderingen wil de cliënt nog steeds één ding: goed en professioneel advies en een betrouwbaar rendement. De kunst is om dat te bieden, terwijl u zich tegelijkertijd voorbereidt op de toekomst.

Fund Seminar biedt hiervoor een uniek platform. Op donderdag 25 september ontmoeten zelfstandige vermogensbeheerders, planners en adviseurs elkaar opnieuw in De Utrechtse Stadsfriheid. Met workshops en presentaties van meer dan 26 fondshuizen, technologische aanbieders en demorooms is deze dag hét moment om inspiratie op te doen, kennis te delen en nieuwe samenwerkingen aan te gaan.

Wij nodigen u van harte uit om samen met collega's, partners en concurrenten de uitdagingen van vandaag én morgen te verkennen. Want alleen in gezamenlijkheid kunnen we de veranderingen van deze tijd omzetten in kansen voor de toekomst.

Welkom bij Fund Seminar 2025.
Richard Neve, namens het team



Richard Neve

Pioniers ontdekken het onbekende. Zoals waar te beleggen.



Voor meer informatie over
Pictet Asset Management, bezoek
pictet.com/assetmanagement

 **PICTET**
Asset Management

committed to enduring quality

LA FRANÇAISE

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

One singular name,
multiple areas of expertise:

Crédit  Mutuel
Asset Management

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

CIC Private Debt

LA FRANÇAISE REM
Crédit Mutuel Alliance Fédérale


CIGOGNE
MANAGEMENT

la-francaise.com

Inhoudsopgave

Als belegger kan je simpelweg niet om de Verenigde Staten heen

20 Jos Versteeg,
Senior Analyst, InsingerGilissen

VOORWOORD

- 3 Fund Seminar 2025
Richard Neve, Fund Seminar

TRENDPANEL

- 10 In dit panel wordt de toekomst van vermogensbeheer besproken
Egbert Berkhof (NNEK/Fondsenplatform), Reinier Schipper (Projective Group), Bob Hendriks (ABN Amro Investment Solutions), Chris de Groot, (Financial Assets) & Frederik Kalf (Delen Bank).

AEGON AM

- 14 "Een veelbelovende niche met schaalpotentieel"

ECONOMENPANEL

- 20 Q&A met Jos Versteeg van InsingerGilissen

ECONOMENPANEL

- 26 Q&A met Justin Blekemolen van LYNX

ECONOMENPANEL

- 32 Q&A met Patrick Moonen van Goldman Sachs

- 34 FS Institutional
Met masterclasses van Amdax & Fresh Funds.

INTERVIEW

- 36 "Wij investeren vandaag al in de leiders van morgen"
Jean-Luc Menard & Jean-Louis Delhay, La Française

AI EN GEDRAGSINTELLIGENTIE

- 42 AI en gedragsintelligentie: activeer beleggers met personalisatie
Oxford Risk

INTERVIEW

- 48 Q&A met Rima Haddad van Goldman Sachs

- 52 Fund Seminar Session



Uw partner voor innovatie met actieve ETF's

Een bewezen, systematische aanpak
via innovatieve actieve ETF's.

Decennia aan expertise in actief beheer,
gecombineerd met de transparantie van ETF's.

Ontdek de strategie



Let's rethink possibility.

Marketing communicatie enkel voor professionele beleggers.

EMEA4571932/2025

Tijd en aandacht, voor jou én je klanten

Jouw klanten verdienen de best
mogelijke dienstverlening. Laat
daarom het team van Independent
Wealth Manager Services je
hierin bijstaan en ontdek hoe een
partnership met Van Lanschot
Kempfen jou kan ondersteunen.

Benieuwd naar de mogelijkheden?
We maken graag kennis in een
persoonlijk gesprek.



**VAN LANSCHOT
KEMPEN**

Door Michiel Pekelharing

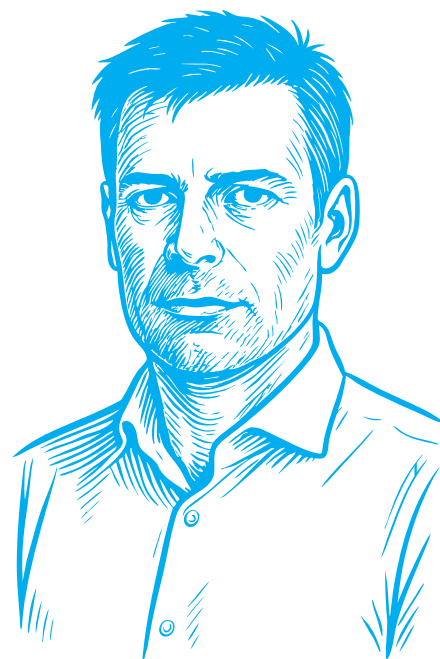
T*ijdens dit panel wordt de toekomst van vermogensbeheer besproken. Hoe ga je slim om met uitdagingen zoals prijsdruk, veranderende klantverwachtingen en digitale concurrentie? Het panel bespreekt tevens de impact van geopolitieke spanningen en het nut van digitale innovaties. We gaan op zoek naar het antwoord op de vragen of technologie intern ontwikkeld of ingekocht moet worden, of de toekomst van de sector vooral bepaald wordt in Brussel, Den Haag of Rotterdam en wat er moet gebeuren om de sector aantrekkelijk te houden voor jong talent.*

‘De Greath Wealth Transfer maakt het belangrijker dan ooit om talent met een hoog EQ aan te trekken’



Frederik Kalff – Directeur Delen Private Bank Nederland

‘De zogeheten Great Wealth Transfer – waarbij vermogen verschuift van babyboomers naar millennials – is een ontwikkeling van groot belang voor onze sector. Wij koppelen elke klant aan twee adviseurs met wie hij of zij echt een goede persoonlijke klik heeft. Door de Great Wealth Transfers wordt het meer van belang om adviseurs met een hoog EQ, waaronder vrouwen, aan te trekken. We merken dat het vak soms nog steeds kampt met een imago probleem. Veel mensen denken dat je een beursfreak met een cijfermatige achtergrond moet zijn om succesvol te zijn in deze rol. Terwijl juist het menselijk aspect en het opbouwen van relaties het werk zo waardevol én aantrekkelijk maken.’



Chris de Groot – Managing Partner Financial Assets

‘Ik erger me wel aan de braindrain. Het is doodzonde en oliedom dat we financieel talent zo makkelijk naar het buitenland laten vertrekken’

‘Op pensioengebied gaat Nederland de Verenigde Staten achterna. Nu maakt niemand zich zorgen over het inkomen na de laatste werkdag, maar binnen enkele jaren gaan mensen zich echt wel afvragen hoe hun pensioeninkomen er eigenlijk uitziet. Je zult zien dat Nederlanders straks net als Amerikanen de aandelenkoersen op de voet volgen. Voor de financiële sector in ons land is het wel te hopen dat dan niet al het jong talent dan al naar het buitenland is vertrokken.’

‘Er is een lichtpuntje voor wie zich afvraagt wanneer er een einde komt aan de heftige regeldruk voor de financiële sector. Maar de AFM heeft nog wel zijn stokpaardjes.’



Reinier Schipper – Senior Consultant Projective Group

‘De hoeveelheid regels waaraan de Nederlandse fondssector moet voldoen is in de afgelopen 15 jaar misschien wel vertienvoudigd. In de dagelijkse praktijk zie ik dat weinig tot geen partijen het hele plaatje in beeld hebben en precies weten op welke manier ze aan welke eisen moeten voldoen. Het goede nieuws voor de sector is dat er misschien een omslagpunt is bereikt, het Europees Parlement heeft zich recent voor het eerst echt kritisch uitgelaten over de toegenomen regeldruk. Het zou dan ook zomaar kunnen dat de Europese regeldruk straks net wat minder zwaar wordt.’



Egbert Berkhoff – Directeur NNEK / Fondsenplatform

‘Wie slim is, zet kunstmatige intelligentie vooral in om tijd vrij te spelen voor klantcontact. We vergeten soms dat dáár het onderscheidend vermogen ligt’

‘Kunstmatige intelligentie biedt krachtige mogelijkheden om schaalbaarheid te vergroten en nieuwe regelgeving bij te houden. Maar écht slimme bedrijven gebruiken technologie vooral om meer tijd vrij te maken voor klantcontact — dáár ligt het onderscheidend vermogen. Wie zich liever verschuilt achter een portfolio management systeem of extra mensen moet aannemen om een paar nieuwe klanten te bedienen, krijgt het in de toekomst steeds moeilijker.’

‘De concentratietrend in de Nederlandse industrie creëert een kans om operationele efficiëntie te bevorderen, evenals de beschikbaarheid van institutionele oplossingen voor het vermogenssegment.’



Bob Hendriks – Chief Commercial Officer at ABN AMRO Investment Solutions

We zien steeds meer dat schaalbare investeringsoplossingen tractie krijgen in de Nederlandse markt. Of het nu gaat om fonds wrappers, uitbestede fondsselectie of andere oplossingen, de mogelijkheid om op grote schaal aan te passen, terwijl de efficiëntie wordt bevorderd, biedt duidelijke voordelen. Tegelijkertijd kunnen bespaarde middelen een kans zijn om deze toe te wijzen om verbinding te maken met klanten en prospects of om te focussen op de elementen die de vermogensbeheerder uniek maken. Ik heb voorbeelden gezien waar dit goed heeft gewerkt in verschillende landen.’



fresh

Actief fondsenbeheer voor iedereen

MKB fonds

Fresh Dutch SME Fund

Investeer in het beste dat
Nederland te bieden heeft



The difference is design

At L&G, every ETF is expertly engineered



To find out more, visit:

am.landg.com

This is a marketing communication.
For professional clients only. Capital at risk.

Issued by Legal & General Investment Management Limited. Registered in England and Wales No. 02091894. Registered Office: One Coleman Street, London, EC2R 5AA. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, No. 119272.

Capital Call Finance:

EEN VEEL- BELOVENDE NICHE MET SCHAAAL- POTENTIEEL

Disclaimer: Past performance does not predict future returns. Outcomes, including the payment of income, are not guaranteed. Adtrax code 8233614.1

Door Michiel Pekelharing

Capital Call Finance groeit mee met private markets en biedt beleggers een unieke kans op stabiel rendement, diversificatie én kapitaalefficiëntie in een veranderend kredietlandschap. Aegon AM heeft al een sterk track record opgebouwd binnen dit marktsegment.

Met de snelle opkomst van private markets, groeit ook de vraag naar capital call finance stevig mee. Deze financieringsvorm, ook wel bekend als subscription line finance, is een vorm van kortlopende kredietverlening aan private market-fondsen, met name private equity-fondsen. Deze fondsen werken doorgaans met kapitaal dat door beleggers (Limited Partners, of LP's) is toegezegd, maar nog niet daadwerkelijk is gestort. Wanneer zich investeringskansen voordoen, kunnen fondsen gebruikmaken van een kredietlijn om direct te handelen. Hierdoor kan er sneller geschakeld worden dan wanneer het toegezegde kapitaal eerst opgevraagd moet worden bij de LP's.

Deze kredietlijnen, met looptijden tussen de drie en twaalf maanden, worden verstrekt op basis van het onbenutte kapitaal dat beleggers hebben toegezegd. Omdat deze LP's vaak institutionele partijen zijn met hoge kredietwaardigheid, geldt het onderpand als zeer solide. Deze financieringsvorm kenmerkt zich dan ook door een grote veiligheidsbuffer, aantrekkelijke spreads en korte looptijd.

Aantrekkelijke eigenschappen

Voor beleggers biedt Capital Call Finance een unieke mix van eigenschappen. Allereerst is er het rendement. Bas Kragten Head of Fund Finance and Infrastructure Debt bij Aegon AM: "Door de aard van het product en de beperkte concurrentie vanuit banken, bieden deze leningen doorgaans een spread van 175 tot 250 basispunten ten opzichte van Euribor. Dat ligt duidelijk boven investment grade-obligaties van vergelijkbare kredietkwaliteit. Tegelijkertijd is de duration beperkt, wat deze belegging minder rentegevoelig maakt dan veel andere vastrentende alternatieven."

Het krediet is gedekt door het toegezegde kapitaal van LP's – doorgaans partijen als pensioenfondsen en verzekeraars – en zijn defaults zeldzaam. Aegon AM heeft sinds de start van haar activiteiten in deze markt in 2018 geen enkel kredietverlies geleden. De combinatie van korte looptijd, solide onderpand en goede kredietkwaliteit maakt Capital Call Finance geschikt voor beleggers die op zoek zijn naar relatief stabiele cashflows zonder exposure aan traditionele credit markten. Bovendien draagt deze asset class bij aan portefeuillediversificatie. Kragten: "Capital Call Finance heeft een andere risicodynamiek dan publieke obligaties of high yield. Het rendement is minder afhankelijk van marktsentiment, en schokken in publieke markten vertalen zich niet automatisch naar hogere risico's in dit segment. Voor beleggingsportefeuilles met exposure naar zowel publieke als private markten kan deze strategie dan ook een waardevolle balansfunctie vervullen."

Nieuwe kansen dankzij terugtrekkende banken

Hoewel Capital Call Finance een niche-markt is, is deze wel omvangrijk. Wereldwijd ligt het volume van dit soort financieringen naar schatting rond de 800 miljard dollar. Toch blijft de markt deels onder de radar. Banken domineren histo-

risch gezien deze kredietverlening, maar trekken zich onder druk van regelgeving en balansoptimalisatie steeds meer terug. Voor beleggers opent dit kansen om in te stappen via gespecialiseerde fondsen als dat van Aegon AM.

Aegon Asset Management is een van de weinige Europese partijen met een gestructureerd aanbod in deze asset class. Via een Luxemburgse RAIF (Reserved Alternative Investment Fund) kunnen professionele beleggers participeren in een evergreen-structuur, met regelmatige liquiditeitsmomenten die aansluiten op de korte looptijd van de onderliggende leningen. Sinds 2018 heeft het team van Aegon AM al meer dan 100 transacties gerealiseerd, met een totaal volume van ruim vier miljard euro.

Wat het fonds verder aantrekkelijk maakt is de behandeling onder Solvency II. Kragten: "Door de hoge kredietkwaliteit en korte looptijd is de kapitaalvereiste beperkt, wat het fonds interessant maakt voor verzekeraars die op zoek zijn naar kapitaalefficiënte rendementen. Capital Call Finance speelt in op een concrete behoefte bij private equity-fondsen, namelijk het kunnen handelen op korte termijn zonder telkens kapitaal te hoeven oproepen bij hun LP's. Dat maakt investeringsprocessen efficiënter en aantrekkelijker. Voor beleggers biedt dat een kans om in te spelen op deze behoefte – en tegelijkertijd zelf te profiteren van aantrekkelijke risico-rendementsverhoudingen."

Veelbelovende bouwsteen

Veel beleggers gebruiken deze strategie als een alternatief voor korte kredietmarkten of als buffer voor cash management. Waar traditionele kortlopende obligaties of geldmarktfondsen momenteel beperkt renderen, biedt Capital Call Finance een duidelijk aantrekkelijker profiel – zonder dat daarvoor concessies nodig zijn op liquiditeit of kredietkwaliteit. Uiteraard moeten beleggers ook

binnen dit segment rekening houden met enkele risico's. Naast kredietrisico zijn dat operationele risico's en het risico dat LP's vertraging oplopen in hun betalingen. Daarnaast is er enige complexiteit. Beleggers moeten vertrouwen op de underwriting van de fondsbeheerder, en op zijn vermogen om de markt efficiënt te betreden en beheren.

In dit verband is het belangrijk dat een partij als Aegon AM werkt met een gespecialiseerde teamstructuur, nauwe samenwerking met private equity-fondsen en robuuste governance. Het marktsegment heeft mooie groeivoorzichten. Door de terugtrekkende beweging van banken ontstaat ruimte voor niet-bancaire kredietverstrekkers. Tegelijkertijd groeit de belangstelling voor alternatieve vastrentende producten die bescherming bieden tegen rentevolatiliteit en inflatie. Capital Call Finance zit op het snijvlak van deze trends. De komende jaren zou deze strategie wel eens kunnen uitgroeien van niche naar mainstream binnen de portefeuilles van beleggers. Zeker in een wereld waarin stabiliteit, rendement en diversificatie steeds moeilijker te combineren zijn, biedt Capital Call Finance een interessante bouwsteen in het segment kortlopende alternatieve credits. 

Wilt u meer weten?**Neem contact op met:**

Jeroen van Wilgenburg – Executive Director Business Development Benelux & Global Financial Institutions

jeroen.vanwilgenburg@aeonam.com
Tel +31 6 51352420



ECHIQUIER SPACE

Uw investeringen misten ruimte



LFDE - La Financière de l'Échiquier

53, avenue d'Iéna - 75116 Parijs | +33607435534 | pjansen@lfde.com

Echiquier Space is voornamelijk blootgesteld aan het risico van kapitaalverlies, aandelenrisico, valutarisico, risico van opkomende markten en risico van discretionair beheer. Beleggers worden erop gewezen dat sommige van de aangeboden deelnemingsrechten/aandelen in hun land mogelijk niet voor verkoop zijn toegelaten. Voor meer informatie over de kenmerken, risico's en kosten van dit fonds kunt u de reglementaire documenten raadplegen (prospectus in het Frans en Engels en het Key Information Document (KID) in de officiële talen van uw land) die beschikbaar zijn op onze website www.lfde.com.

Amundi
Investment Solutions

Vertrouwen is een verdienste

De kracht van de Europese Asset manager.

Elke dag bieden wij vanuit Europa oplossingen voor het beheer van uw geld en beleggingen over de hele wereld.
Kies voor Amundi, de Europese marktleider op het gebied van beleggingsoplossingen*.



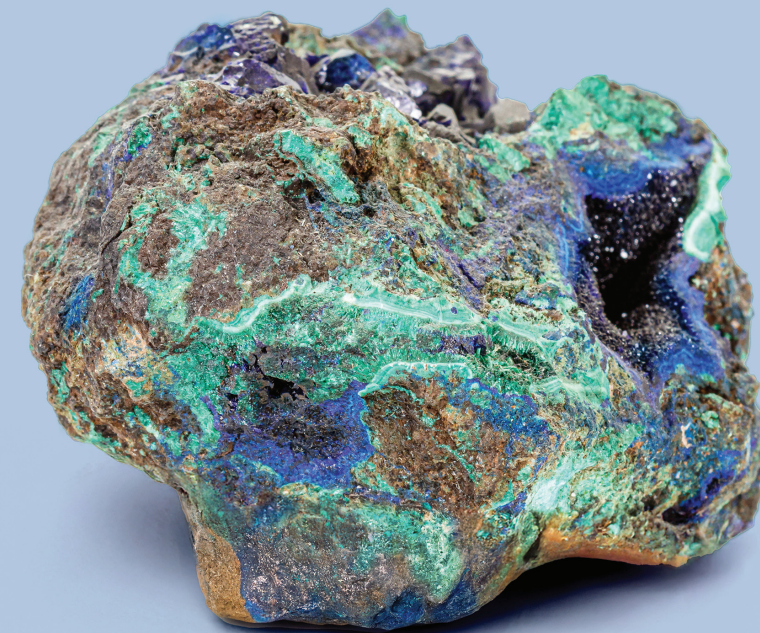
amundi.com

*Bron: IPE "Top 500 asset managers", gepubliceerd in juni 2024 en gebaseerd op het beheerd vermogen in december 2023. Beleggen houdt een risico op kapitaalverlies in. Reclamemateriaal, niet bindend. Amundi Asset Management, vennootschap met vereenvoudigde naamloze vennootschap met een kapitaal van € 1.143.615.555 – Portefeuillebeheerder erkend door de AMF onder nummer GP 04000036 – Maatschappelijke zetel: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Parijs, Frankrijk – 437 574 452 RCS Parijs – amundi.com – oktober 2024. ©Getty Images | W CONRAN DESIGN



J. Safra Sarasin

An offshore wind turbine
needs 23 tonnes of copper.
Where does it come from?



Explore the resources of the future

The estimated copper requirement is derived from a typical industry average and provided for illustration purposes only.
Amounts for specific installations may vary.



Sustainable Asset Management

“Als belegger
A kan je
simpelweg niet
om de VS heen”

De handelsonze-kerheid remt de economische groei in de Verenigde Staten iets af. Toch kunnen beleggers het zich volgens Jos Versteeg (senior analist InsingerGilissen) echter niet permitteren om de grote Amerikaanse technologiebedrijven links te laten liggen.

Door Michiel Pekelharing

De Amerikaanse dreiging van hogere importheffingen en oplopende geopolitieke spanningen zijn belangrijke thema's uit de eerste helft van 2025. Moeten beleggers zich al zorgen maken?

Versteeg: “De economische groei lijkt in alle regio's iets terug te schakelen. In de Verenigde Staten – die de belangrijkste groeimotor voor de wereldeconomie zijn – neemt de consumptie wat af als gevolg van hogere winkelprijzen. Voorlopig gaat het echter te ver om echt te spreken van een serieuze groeivertraging of om bang te worden voor een recessie. Een oude vuistregel is dat de recessiekans sterk toeneemt als de werkloosheid met een half procent oploopt. De Amerikaanse banenmarkt is behoorlijk gezond, met een lage werkloosheid en een redelijke

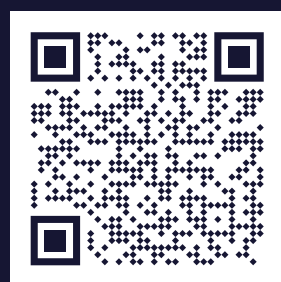


WHY SETTLE FOR AN
ORDINARY
ETF?



We bring a wide range of opportunities
together in ways that others simply don't.

See what WisdomTree ETFs can do for you.



Capital at risk

Allianz 
Global Investors

Shaping the future of investing

**Generating impact beyond alpha
for our clients**

Our goal is to actively shape the future of investing for all our clients, wherever their location and whatever their objectives. Curious and active in everything we do, we aspire to generate impact beyond alpha, steering our clients' assets towards the right place at the right time, and building solutions that draw on capabilities across public and private markets.

Get active at allianzgi.com/our-firm

Investing involves risk.
Admaster 4367442



loongroei. Beleggers moeten zich er in mijn ogen overigens niet aan wagen om te proberen de markt te timen. In plaats daarvan is het veel verstandiger om op zoek te gaan naar degelijke bedrijven. Dat zijn ondernemingen met een sterke marktpositie, een verdedigbaar concurrentievoordeel en een solide balans. Warren Buffett noemde dit ooit de zogenaamde ‘wide moat’ bedrijven, oftewel ondernemingen die bij wijze van spreken een brede slotgracht als verdedingsbuffer hebben.”

Waar zijn die bedrijven te vinden?

Versteeg: “Veel van die ondernemingen komen uit de technologiesector. Die bedrijfstak heeft een structurele rugwind van de zogeheten Wet van Moore, die voorschrijft dat de rekenkracht van chips exponentieel toeneemt. Dat verklaart waarom je smartphone van vandaag krachtiger is dan de pc van tien jaar terug. Voor mensen is het heel lastig om het concept van exponentiële groei echt te begrijpen. Als ik twintig normale passen doe, ben ik net halverwege de straat. Maar als ik twintig exponentiële passen zet, sta ik zo ongeveer op de maan. Er is de afgelopen decennia veel gepraat over kunstmatige intelligentie, maar dankzij de komst van steeds krachtigere chips breekt die technologie nu opeens razendsnel door. Dat speelt ondernemingen zoals chipfabrikant Nvidia enorm in de kaart. Als belegger moet je je daarbij niet blindstaren op hoge waarderingen. Mijn ervaring is dat je vaak te vroeg verkoopt als je vooral naar de prijs kijkt. In plaats daarvan is het verstandiger om te beleggen in bedrijven die goed gepositioneerd zijn binnen deze structurele trend, ook als hun waardering aan de hoge kant lijkt.”

In hoeverre vormt het wispelturige beleid van de Amerikaanse president Donald Trump een bedreiging voor Amerikaanse technologiebedrijven?

Versteeg: “De handelonzekerheid raakt voornamelijk kleinere onderne-

mingen. Amerikaanse mkb-bedrijven die bijvoorbeeld afhankelijk zijn van de levering van bepaalde onderdelen uit China, kunnen daar minder makkelijk omheen werken dan grote multinationals die over kunnen schakelen naar andere leveranciers. Dat neemt niet weg dat het beleid van Trump wel degelijk impact heeft op de vooruitzichten van alle Amerikaanse aandelen. Behalve door de onzekerheid over het handelsbeleid, gebeurt dat ook als de staatsschuld te snel oploopt als gevolg van zijn plannen in de Big Beautiful Bill. Eigenlijk is het onverantwoord om in een periode waarin de economie goed draait als overheid zoveel te investeren. Maar desondanks kan je als belegger niet om de Verenigde Staten met zijn dynamische ondernemersklimaat heen. In Europa heb je met ASML en SAP eigenlijk maar twee echte topbedrijven op technologiegebied. En China kampt met enorme overcapaciteit in een groot deel van de economie.”

Kunnen Europa en China die kloof kleiner maken?

Versteeg: “China kan in theorie allerlei maatregelen nemen om de economie op orde te krijgen, maar in de praktijk zie je dat het land heel erg vasthoudt aan de rol van fabriek van de wereld en aan het laag houden van de inflatie. Dat laatste is nog een reactie op de hoge inflatie in de jaren ’80. Die zorgde ervoor dat veel huishoudens met lage inkomens het heel lastig kregen, waardoor de bron werd gelegd voor een woelige periode met onder meer de bezetting van het Tiananmenplein. Bovendien is de vastgoedcrisis nog niet opgelost, dus ik zie China niet snel een inhaalslag maken. In Europa lijkt zich wel een omslag af te tekenen. De poging van Air France-KLM om een meerderheidsbelang te verwerven in SAS wordt nu eens niet bij voorbaat geblokkeerd. Het zou een goede zaak zijn als er door fusies of overnames meer echt Europese winnaars komen in plaats van een groot aantal nationale topbedrijven.”



Jos Versteeg,
Senior Analyst, InsingerGilissen

Welke thema’s gaan de komende tijd een rol spelen op beleggingsmarkten?

Versteeg: “Ik verwacht dat de olieprijs wat meer in de schijnwerpers komt te staan. Aan de ene kant neemt het groeitempo van de wereldeconomie iets af, zodat de vraag terugvalt. Aan de andere kant neemt de OPEC juist stappen om meer greep te krijgen op de internationale oliemarkt. Onlangs heeft het kartel besloten om de productie met een half miljoen vaten per dag op te schroeven. De bedoeling is om via een lagere olieprijs partijen met relatief hoge productiekosten uit de markt te duwen. Een andere grondstof die de aandacht trekt is goud. Het edelmetaal kan profiteren van een beweging weg uit de dollar en Amerikaanse staatsobligaties. Voor beleggers is het echter vooral zaak om voorbij de huidige onzekerheid te kijken en positie te kiezen in de eerder genoemde ‘wide moat’ bedrijven. Deze ondernemingen kunnen in bijna elk klimaat goed uit de voeten. En als we toch in een crisis belanden, komen ze daar bijna altijd sterker uit.” 

Goldman Sachs Asset Management

Bringing together traditional and alternative investments, Goldman Sachs Asset Management provides clients around the world with a dedicated partnership and focus on long-term performance.

As the primary investing area within Goldman Sachs, we deliver investment and advisory services for the world’s leading institutions and financial advisors, drawing from our deeply connected global network and tailored expert insights, across regions and markets—overseeing more than \$3.1 trillion in assets under supervision worldwide as of March 31, 2025.

am.gs.com

Your Performance, Our Priority.

Assets Under Supervision (AUS) includes assets under management and other client assets for which Goldman Sachs does not have full discretion.

References to the term “partnership” are not intended to connote a type of legal organizational structure between Goldman Sachs Asset Management and a firm. This material is provided for informational purposes only and should not be construed as investment advice or an offer or solicitation to buy or sell securities. Capital is at risk.

European Economic Area (EEA): This marketing communication is disseminated by Goldman Sachs Asset Management B.V., including through its branches (“GSAM BV”). GSAM BV is authorised and regulated by the Dutch Authority for the Financial Markets (Autoriteit Financiële Markten, Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, The Netherlands).

© 2025 Goldman Sachs. All rights reserved. 437701-OTU-2292735

G

Let op AI, autonoom vervoer, Fed-beleid en valutarisico's

Door Michiel Pekelharing

*V*oorlopig eist Trump nog veel aandacht op binnen de beleggingswereld, maar Justin Blekemolen (beleggings-specialist online broker Lynx) raadt beleggers aan om AI, autonoom vervoer, het Fed-beleid en vooral valutarisico's niet uit het oog te verliezen.



In het eerste deel van 2025 staat de financiële berichtgeving vooral in het teken van de Amerikaanse president Donald Trump. Hoe ga je daar al belegger slim mee om?

Blekemolen: "Trump is inderdaad de grote blikvanger op het wereldtoneel. Zijn politieke comeback gaat gepaard met stevige economische retoriek, waarbij vooral zijn dreigementen met extreme importheffingen voor opschudding zorgen. Hij schuwt zelfs niet om te dreigen met percentages van 50%, wat heeft geleid tot verhoogde marktvolatiliteit en een zichtbare verzwakking van de Amerikaanse dollar. De aandacht in de berichtgeving gaat dan ook vooral uit naar de opblazende geopolitieke spanningen. Toch lijkt de echte impact op de financiële markten niet alleen uit het buitenland te komen. De aandacht begint namelijk langzaam maar zeker te verschuiven richting binnenlands Amerikaans beleid. Denk aan de toenemende politieke druk op de Federal Reserve en de onzekerheid rond het voorzitterschap van de centrale bank.

Mogelijk gaat president Trump nog voor het einde van 2025 een nieuwe Fed-voorzitter benoemen. Dat zou dan iemand zijn die wellicht minder onafhankelijk is dan zijn voorgangers. Dat zou grote gevolgen kunnen hebben voor het toekomstige rentebeleid, met impact tot ver buiten de Amerikaanse grenzen.”

Welke ontwikkeling is hard op weg om het belangrijkste beleggingsthema van 2025 te worden?

Blekemolen: “Kunstmatige intelligentie is ook in 2025 hét dominante thema, maar de reikwijdte ervan verandert. Waar AI vorig jaar vooral werd geassocieerd met software-innovaties en productiviteitsgroei, ligt de focus nu op de fysieke infrastructuur eromheen. De immense energiebehoefte van AI-datacenters heeft geleid tot een hernieuwde belangstelling voor kernenergie. Grote techbedrijven investeren in nucleaire technologieën. Dat doen ze deels uit duurzaamheidsover-



Justin Blekemolen,
Beleggingspecialist online broker, LYNX

wegingen en deels om onafhankelijkheid te waarborgen. We zien dat met name kleine, modulaire kernreactoren (SMR's) aan populariteit winnen als oplossing om de AI-revolutie van stroom te voorzien.

Naast kunstmatige intelligentie staat autonoom vervoer opnieuw in de schijnwerpers. Die technologie lijkt nu eindelijk volwassen genoeg voor grootschalige toepassing. Waymo, onderdeel van Alphabet, rolt zijn robotaxidiensten uit in meerdere Amerikaanse steden en vormt inmiddels een serieuze concurrent voor Tesla. Deze ontwikkelingen openen nieuwe beleggingskansen in zowel mobiliteit als infrastructuur.”

Wat is de sleutel tot een succesvolle asset-allocatie in de tweede helft van 2025?

Blekemolen: “Contrair denken is belangrijker dan ooit. Neem bijvoorbeeld goud. In de eerste helft van dit jaar steeg de goudprijs met meer dan 25%, aangejaagd door geopolitieke spanningen en vluchtgedrag van beleggers. Toch lijkt het momentum inmiddels af te nemen. Voor beleggers met een scherp oog voor cycli, kan dit juist een goed moment zijn om posities in goud af te bouwen in plaats van verder op te bouwen. Aan de andere kant keren Amerikaanse staatsobligaties terug op de beleggingsradar. Met een verwachte renteverlaging in het verschiet – al is die nog niet officieel ingezet – komen er kansen voor herwaardering van deze relatief veilige beleggingen. Ook het valutarisico speelt een steeds grotere rol. De euro is dit jaar al met 14% gestegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dat heeft een stevige impact gehad op ongedegde beleggingen in Amerikaanse activa. Actief valutamanagement is daarom geen luxe, maar noodzaak.”

Hoe kunnen de huidige inflatiedynamiek en het rentebeleid doorwerken in het beleggingsproces?

Blekemolen: “De divergentie tussen Europa en de VS is momenteel opvallend. De Europese Centrale Bank heeft haar rentewapen inmiddels ingezet, met meerdere verlagingen in een poging om de haperende economie weer op gang te brengen. Dat beleid is duidelijk gericht

op ondersteuning, ondanks het feit dat inflatie nog niet volledig onder controle is. De situatie in de VS is complexer. De inflatie blijkt hardnekkiger dan verwacht, mede doordat Trump's protectionistische maatregelen de importprijzen opdrijven. Hierdoor is de Federal Reserve terughoudend met het verlagen van de rente, ondanks signalen van afkoeling in de economie. Voor beleggers betekent dit dat ze voorzichtig moeten omgaan met renteverwachtingen. Tegelijkertijd blijkt uit wetenschappelijk onderzoek dat monetair beleid op de lange termijn vooral ruis is. De kern van een solide beleggingsstrategie blijft dus een evenwichtige langetermijnvisie, los van kortstondige beleidsfluctuaties.”

Welke macro-economische risico's houdt jij voorlopig scherp in het vizier?

Blekemolen: “Er zijn drie zaken die in dat opzicht de aandacht trekken. In de eerste plaats is dat de Amerikaanse arbeidsmarkt. De eerste tekenen van afkoeling zijn zichtbaar. Ontslagrondes, vooral in de technologiesector, nemen toe. AI speelt hier een duidelijke rol. Functies worden geautomatiseerd, wat leidt tot structurele verschuivingen op de arbeidsmarkt. Daarnaast gaat mijn aandacht uit naar het Amerikaanse immigratiebeleid. Trump's plannen voor strengere immigratieregels en massale deportaties kunnen leiden tot arbeidstekorten in cruciale sectoren zoals landbouw, logistiek en bouw. Dit vormt een reëel risico voor de economische groei in de VS. Ten slotte kijk ik naar de ontwikkelingen op valutamarkten. De sterkere euro versus de zwakkere dollar heeft implicaties voor zowel exporteurs als internationale beleggers. Het is cruciaal om valutarisico's actief te beheren, om zo onverwachte verliezen te voorkomen.” FS

Wij maken compliance begrijpelijk én toepasbaar.

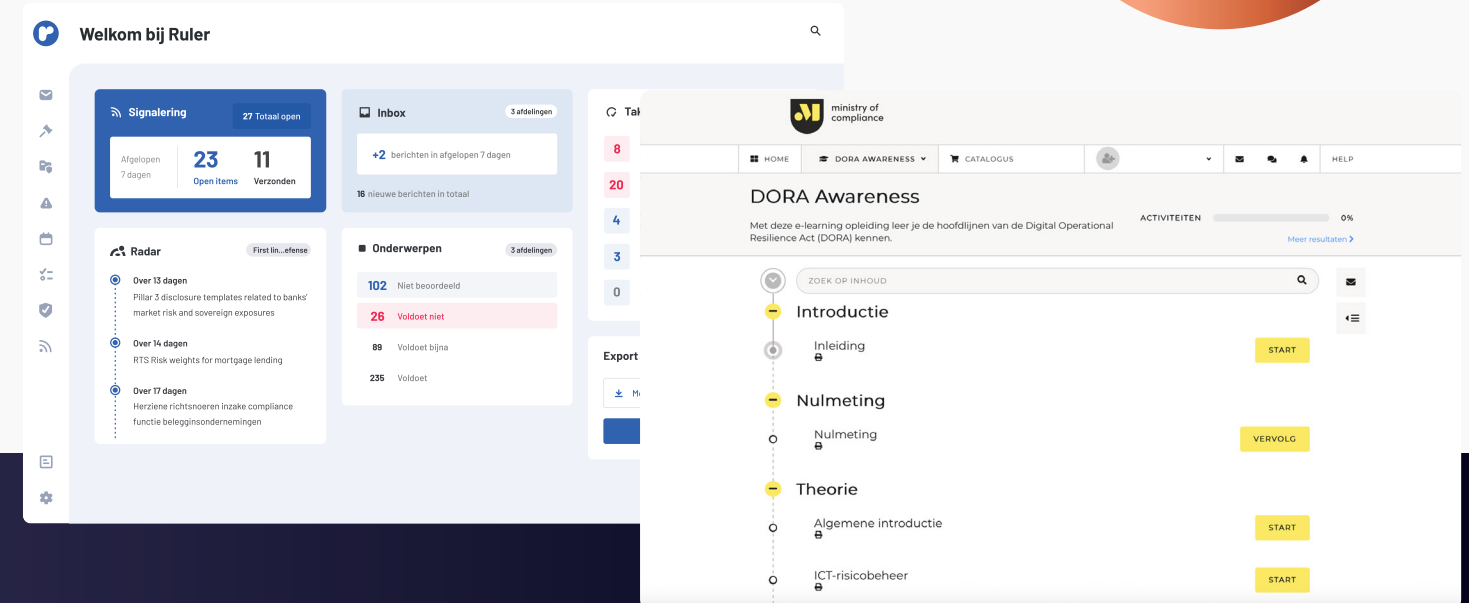
Met gerichte opleidingen van **The Ministry of Compliance** helpen we beleggingsprofessionals vooruit op thema's als **CDD-scenario's**, **DSI-beleggen** en **integere klantacceptatie**. Praktisch, actueel en direct toepasbaar in de dagelijkse praktijk.

Onze oplossingen reiken verder dan training alleen: met **Ruler** blijf je moeiteloos up-to-date in een veranderend regelgevingslandschap, en dankzij de expertise van de consultants bij **Projective Group** vertaal je beleid naar blijvende impact.

Eén groep, drie expertises, volledig gericht op jouw succes in een steeds complexere regelgeving.

Ontdek meer over onze diensten en in-house oplossingen tijdens het 2025 Fund Seminar.

Win een gratis online training met onze kennisquiz!



Stap direct in de praktijk

Een vermogende familie wil via een familiefonds beleggen in één van jullie nieuwe gesloten beleggingsfondsen. Dit familiefonds is een nieuwe cliënt. Onderdeel van de structuur van het familiefonds is een entiteit die belegt in private equity in hoog-risicolanden.

Hoe schat jij het AML/CFT-risico in? Deel je inzichten met vakgenoten en onze CDD-specialist in onze **demo room!**



Een risicoverlagende toevoeging aan uw aandelenportefeuille

Mint Tower lanceert het **Defined Returns Fund**. Een unieke beleggingsstrategie, opgebouwd uit op maat gemaakte gestructureerde producten. Het fonds is ontwikkeld op basis van de diepgaande kennis en decennialange ervaring van Mint Tower als gespecialiseerde investment boutique. Het Defined Returns Fund is bedoeld voor beleggers die verder kijken dan de traditionele aandelenmarkten.

- ✓ Een stabiel, te verwachten rendement van 8 a 10%
- ✓ Rendementen vergelijkbaar met aandelen maar met een lager risicoprofiel
- ✓ Positief rendement in alle behalve de slechtste marktomstandigheden
- ✓ Verlaging van risico binnen een bredere aandelenportefeuille



Meer weten? Meld u aan voor onze masterclass of scan de QR-code en laat uw gegevens achter. Bellen kan ook op 020-797 7610 of mail naar info@minttower.com.



definedreturnsfund.com

Kostenefficiënte en eenvoudige indexfondsen en ETF's van Vanguard.



Ontdek wat ons sinds 1975 anders maakt.

Vanguard

Marketingmededeling. Beleggen brengt risico's met zich mee.
© 2025 Vanguard Group (Ireland) Limited. Alle rechten voorbehouden.

Belegger zoekt houvast tussen geopolitiek en rente

Patrick Moonen werpt licht op onderbelichte trends zoals deglobalisering, structurele groeikansen in Europa en Japan, én de blijvende kracht van kunstmatige intelligentie.



Door Michiel Pekelharing

In de eerste helft van 2025 trok met name het handelsbeleid van de Amerikaanse president Donald Trump veel aandacht. Welke grote economische trends krijgen door deze ruis nu even minder aandacht?

Moonen: “Een opvallende structurele ontwikkeling is het einde van de globalisering zoals we die de afgelopen decennia kenden. De kwetsbaarheid van mondiale toeleveringsketens werd tijdens de coronapandemie blootgelegd. Sindsdien is deze verder onder druk komen te staan door geopolitieke spanningen en handelstarieven. Deze verschuiving beïnvloedt het vertrouwen van ondernemers en consumenten, met mogelijke gevolgen voor investeringen en werkgelegenheid. Voorlopig blijft de Amerikaanse arbeidsmarkt goed draaien. De Federal Reserve kan dan ook afwachten hoe de handelsonzekerheid doorwerkt in de inflatie en hoeft voorlopig geen haast te maken met renteverlagingen. Toch verwachten we over een periode van twaalf maanden nog altijd twee tot drie renteverlagingen, maar die laten de komende tijd nog even op zich wachten.”

Hoe ontwikkelt het economische beleid zich ondertussen in Europa?

Moonen: “Duitsland heeft in het

voorjaar een opmerkelijke bocht gemaakt ten aanzien van zijn begrotingsbeleid. De “nullijn” is verlaten, met plannen voor circa 1000 miljard euro aan investeringen in infrastructuur en defensie over tien jaar. Deze injectie van gemiddeld 2% van het BBP per jaar kan, mits goed uitgevoerd, een krachtige impuls geven aan de Europese economie vanaf 2026. Daarbij kunnen wel enige kanttekeningen geplaatst worden. Vooral op het gebied van defensie is het beleid nog versnipperd, met verschillende nationale belangen en een relatief versnipperde defensie-industrie. Het succes zal afhangen van Europese samenwerking en consistent beleid. Voor beleggers is het daarom cruciaal dat Europa een duidelijke strategische richting laat zien. In andere woorden: de reisrichting is net zo belangrijk als het einddoel.”

Wat zijn de vooruitzichten in China en andere Aziatische markten zoals Japan?

Moonen: “China kampt met meerdere structurele uitdagingen, zoals deflatie, een diepe crisis in de bouwsector en een vertrouwenscrisis bij consumenten. Monetair stimulerend is in gang gezet, maar dat is niet voldoende zonder stevige fiscale impulsen. Recent zien we voorzichtig beleid om de binnenlandse consumptie te stimuleren. Dat moet structureel worden doorgezet. Tegelijkertijd kampt China met overcapaciteit in sectoren zoals elektrische voertuigen en staal en met demografische druk als gevolg van het één-kindbeleid. In het Verre Oosten is Japan juist een land dat tekenen van structurele verbetering laat zien. Sinds Abenomics is een combinatie van monetair en fiscaal beleid ingezet, die nu vruchten begint af te werpen.

Bedrijven richten zich meer op het creëren van aandeelhouderswaarde. Dividenden worden verhoogd, er wordt meer geld vrijgespeeld voor de inkoop van eigen aandelen en onder druk van de beurs worden de ondoorzichtige kruisparticipa-

ties die Japanse bedrijven in elkaar hebben langzaam ontvlochten. Na een lange periode van stagflatie, beweegt Japan nu richting reflatie. Op de lange termijn biedt het land structureel potentieel.”

Hoe ziet een goede asset allocatie er op dit moment uit?

Moonen: “Wij blijven in dat opzicht behoorlijk dicht bij huis, met een neutrale weging voor zowel aandelen als staatsobligaties. Op aandelenmarkten gaat de voorkeur op dit moment uit naar de eurozone. De aandelen worden daar met een korting van ongeveer 30% ten opzichte van de Verenigde Staten verhandeld. Ondertussen zie je dat het verschil in winstgroei snel afneemt. Vorig jaar namen de Amerikaanse winsten nog 10% sneller toe dan in Europa. Naar verwachting is dat volgend jaar nog maar 3%. Met bedrijfsobligaties zijn we momenteel wat voorzichtiger. Als je kijkt naar het renteverskil ten opzichte van staatsleningen – de zogeheten spread – word je als belegger onvoldoende gecompenseerd voor het extra risico. Met name het high-yield segment oogt kwetsbaar als de Amerikaanse economie in een recessie terecht komt. Een andere factor waar belegger rekening mee moeten houden is dat het begrotingstekort van Duitsland de komende jaren wat kan oplopen, terwijl de groeivooruitzichten juist wat verbeteren. In dat scenario kan de langetermijnrente wat oplopen.”

Door alle aandacht voor dreigende handelstarieven, is het thema kunstmatige intelligentie wat naar de achtergrond gedreven. Speelt die technologie nog een belangrijke rol in de beleggingswereld?

Moonen: “Absoluut. De dominante rol van de ‘grote zes of zeven’ Amerikaanse techbedrijven blijft op korte termijn overeind. De sterke financiële positie stelt deze concerns in staat om grote investeringen te doen en om ook veel eigen aandelen in te kopen. Maar op langere termijn verwachten we een verschuiving. Eerst

verplaatst de focus zich van hardware naar software, en uiteindelijk naar brede toepassing van AI in traditionele sectoren. De technologie heeft het potentieel om productiviteitsgroei aan te jagen, vooral in regio’s als Europa waar die hard nodig is. Dit maakt het tot een structurele beleggingscase, niet slechts een hype. Tegelijkertijd geldt ook hier dat de winnaars van



Patrick Moonen,
Beleggingsstrateeg, Goldman Sachs

vandaag niet noodzakelijk de winnaars van morgen zijn. Selectiviteit wordt dus steeds belangrijker.” **FS**

Disclosures

Views and opinions expressed are for informational purposes only and do not constitute a recommendation by Goldman Sachs Asset Management to buy, sell, or hold any security. Views and opinions are current as of the date of this presentation and may be subject to change, they should not be construed as investment advice.

© 2025 Goldman Sachs. All rights reserved. Compliance Code: 441434-OTU-2306

Fund Seminar Institutional

Ook dit jaar tijdens het Fund Seminar op donderdag 25 september het 'Institutional Track'. Een serie speciaal voor institutionele beleggings-professionals. Dit jaar met in ieder geval masterclasses van Amdax en Fresh Funds.

Moderator is Pieter Hendriks van Dimensional Fund Advisors.



VanEck®

Access the opportunities.

Invest in the Quantum revolution

VanEck Quantum Computing UCITS ETF

Quantum computing is transitioning from theory to reality, aiming at redefining what is computationally possible. As Europe's first, our ETF captures the potential of one of the most transformative technologies of our time.

Subject to risks tied to emerging technologies, regulatory change, and market volatility.

vaneck.com/quantum-etf

Marketing communication



Important information

This is marketing communication. Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KID before making any final investment decisions. These documents are available in English and the KIDs in local languages and can be obtained free of charge at www.vaneck.com, from VanEck Asset Management B.V. (the "Management Company") or, where applicable, from the relevant appointed facility agent for your country. This information is intended only to provide general and preliminary information to investors and shall not be construed as investment, legal or tax advice. VanEck Quantum Computing UCITS ETF (the "ETF") is a sub-fund of VanEck UCITS ETFs plc, an open-ended variable capital umbrella investment company with limited liability between sub-funds. The ETF is registered with the Central Bank of Ireland, passively managed and tracks an equity index. For details on the regulated markets where the ETF is listed, please refer to the Trading Information section on the ETF page at www.vaneck.com. The portfolio holdings are also regularly published on the website. Investing in the ETF should be interpreted as acquiring shares of the ETF and not the underlying assets. Investing is subject to risk, including the possible loss of principal. A comprehensive description of all relevant risks is available in the fund's prospectus and KID, accessible at vaneck.com/quantum-etf. VanEck (Europe) GmbH and its affiliates assume no liability with regards to any investment, divestment or retention decision taken by the investor on the basis of this information. Please find the full information on risks in the KID and the Prospectus. © VanEck (Europe) GmbH

‘Wij investeren vandaag in de leiders van morgen’

Door Michiel Pekelharing

In een periode waarin steeds meer beleggers richting de benchmark kruipen, maakt CM-AM Conviction Euro Fonds juist het verschil door actief in te spelen op een kwartet megatrends. Jean-Louis Delhay (chief investment officer Crédit Mutuel Asset Management) en Jean-Luc Menard (head convictions team Crédit Mutuel Asset Management) leggen uit wat er schuil gaat achter de goede prestaties.

Wat is de kernfilosofie van het CM-AM Convictions Euro Fonds?

Menard: "Wij maken het verschil met een eigenzinnige beleggingsfilosofie. CM-AM Convictions Euro is een actief beheerd Europees aandelenfonds dat mikt op waardecreatie via zorgvuldig geselecteerde bedrijven die profiteren van structurele lange termijn-bewegingen. Het fundament onder onze thematische benadering zijn vier megatrends die volgens ons de toekomst van economieën vormgeven, namelijk innovatie, duurzame economie, welzijn en levensstijl, en gezond oud worden. Deze thema's zijn niet afhankelijk van economische

cycli en vormen een stabiele basis voor duurzame groei. Onze aanpak is behalve toekomstgericht ook pragmatisch. We leggen uitsluitend in bedrijfsmodellen die transparant, begrijpelijk en fundamenteel gezond zijn. Kwaliteit is geen modewoord, maar een onmisbaar ingrediënt van onze selectiecriteria."

Hoe maken jullie een concrete vertaalslag van die criteria naar een robuust beleggingsproces?

Delhay: "Het beleggingsproces is het hart van onze strategie en combineert geavanceerde tools met gezond verstand. Het startpunt is een kwanti-

tatieve voorselectie via onze in-house ontwikkelde Radar Tool. Deze analyseert duizenden Europese aandelen op basis van groeipotentieel, winstherzieningen en rendementssignalen. Daarna volgen diepgaande fundamentele analyses. Elk bedrijf dat door onze eerste filter komt, wordt geëvalueerd via een gestructureerde discounted cashflow-aanpak. Daarbij beoordelen we onder meer de balans, kasstromen, hefboomwerking en concurrentiepositie. We willen niet alleen weten of een bedrijf groeit, maar vooral ook of die groei duurzaam is en of het bedrijfsmodel echt waarde toevoegt. Goed risicomanagement is overigens verweven

in elke stap. We bewaken liquiditeit, tracking error en volatiliteit actief, en



Jean-Luc MENARD, Head of the Convictions Team, Crédit Mutuel AM

evalueren maandelijks de bijdrage van individuele posities in teamverband."

Kijken jullie verder dan alleen traditionele financiële en risicomaatstaven? Speelt duurzaamheid ook een rol?

Delhay: "Absoluut. Dat is een kerncomponent van waardebeoordeling. We hanteren een integrale ESG-analyse waarin we ESG-scores rechtstreeks vertalen naar de kapitaalkosten van een onderneming. Dat gebeurt door in ons model een opslag of korting op te nemen ten opzichte van de gemiddelde kapitaalkosten, oftewel de weighted average cost of capital. Zo wegen ESG-factoren direct door in onze waardering en uiteindelijke investeringsbeslissingen. Onze portefeuille heeft dan ook systematisch een hogere ESG-score dan ons beleggingsuniversum. Daarbij volgen we belangrijk indicatoren, zoals koolstofintensiteit en genderdiversiteit op bestuursniveau. We geloven dat duurzaamheid en rendement elkaar versterken – en onze prestaties onderbouwen dat. Het fonds voldoet aan de SFDR-artikel 8-criteria."

Wat gaat er schuil achter jullie sterke beleggingsjaar 2024?

Menard: "Vorig jaar behaalden we een rendement van 15,7% tegenover 9,3% voor onze benchmark. Dat verschil is voor een deel het gevolg van onze robuuste fundamentele analyse. Hierdoor wisten we groeibedrijven te selecteren in goed gepositioneerde sectoren, zoals technologie, gezondheidszorg en duurzame consumptie. Ten tweede speelde onze focus op technologie als structurele groeidrijver mee. Binnen marktsegmenten zoals cloud en AI identificeerden we de juiste winnaars. Selectiviteit was daarbij essentieel, gezien de spreiding in prestaties binnen deze sector. Ten derde toonden we veerkracht tijdens volatiliteit. We bouwden overtuigde posities juist uit in correcties en namen tijdig winst waar nodig. En tot slot voerden we een actieve herweging van onze Franse blootstelling door. We bouwden posities in binnenlands georiënteerde ondernemingen af, ten gunste van multinationals met solide wereldwijde markten."

Hoe ziet de balans tussen risico en rendement eruit?

Menard: "Over de afgelopen tien jaar levert het fonds een gemiddeld jaarlijks rendement van 9,1% tegenover 7,1% voor de benchmark. Maar voor ons is het minstens zo belangrijk dat de koersschommelingen waaraan risico traditioneel wordt afgemeten, juist wat kleiner zijn dan het marktgemiddelde. De historische volatiliteit bedraagt 18,2%, tegenover 19,1% voor de Euro Stoxx Net Return-index die onze benchmark vormt. In 60% van de waargenomen gevallen lag onze volatiliteit lager dan die van de benchmark. Onze IC-aandelenklasse behaalde in het voorjaar een 5-sterren Morningstar-rating. Dat weerspiegelt zowel consistentie als robuust risicobeheer in verschillende marktomgevingen."

De afgelopen jaren zijn verschillende strategische kwetsbaarheden van Euro-

pa bloot komen te liggen. Hoe springen jullie daarmee om?

Delhay: "We zijn ons volledig bewust van de uitdagingen waarmee Europa vandaag kampt – denk aan politieke instabiliteit, stijgende energiekosten en toenemende regelgeving. Toch zien wij ook kansen. Onze portefeuille is strategisch gepositioneerd in bedrijven met hoge toegevoegde waarde, schaalvoordelen en prijskracht. Dat zijn cruciale kenmerken in een omgeving van kostendruk en onzekerheid. Bovendien helpt onze thematische benadering ons om voorbij de waan van de dag te kijken. Bedrijven die vandaag investeren in



Jean-Louis DELHAY, Chief Investment Officer, Crédit Mutuel Asset Management

duurzaamheid, digitalisering of gezondheid, zijn morgen de leiders. En dat zijn de ondernemingen waarin wij investeren. Onze strategie is geschikt als kernpositie binnen het Europese aandelengedeelte van een portefeuille, maar biedt ook waarde als thematische satelliet – bijvoorbeeld voor beleggers die specifiek exposure zoeken naar innovatie, gezondheidszorg of duurzame economie." **FS**

AFE25

AMSTERDAM FINTECH EVENT

1-3 OKTOBER | AMSTERDAM WTC

Dé ontmoetingsplek voor fintech in Amsterdam! Drie dagen vol inspiratie, kennis en networking op toplocaties zoals Amsterdam WTC en The Next Web. Ontdek de nieuwste trends en innovaties, ontmoet de community en bouw waardevolle connecties. Of je nu een startup of gevestigde speler bent, AFE is hét event dat je niet wilt missen.

Thema's: AI in Fintech, The Future of Payments, Tokenisation & Digital Assets, Embedded Finance & Platform Payment.

Claim uw 10% Fund Seminar korting



SPONSORS

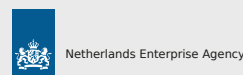
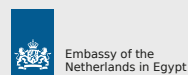
akkuRO
by topicus

KPMG



VISA

ARTIN



Triodos 
Investment
Management

Marketingcommunicatie



**1 OP DE 3
MENSEN WERELDWIJD
IS JONGER
DAN 18...**



SJOERD ROZING

Portfoliomanager

**INVEST
IN GOOD.**

**IT'S NOT
BAD.**

Is hun toekomst al onderdeel van uw beleggingsstrategie?
Beleg nu in Triodos Future Generations Fund.

Scan de QR-code voor meer informatie





Helderheid = Zekerheid

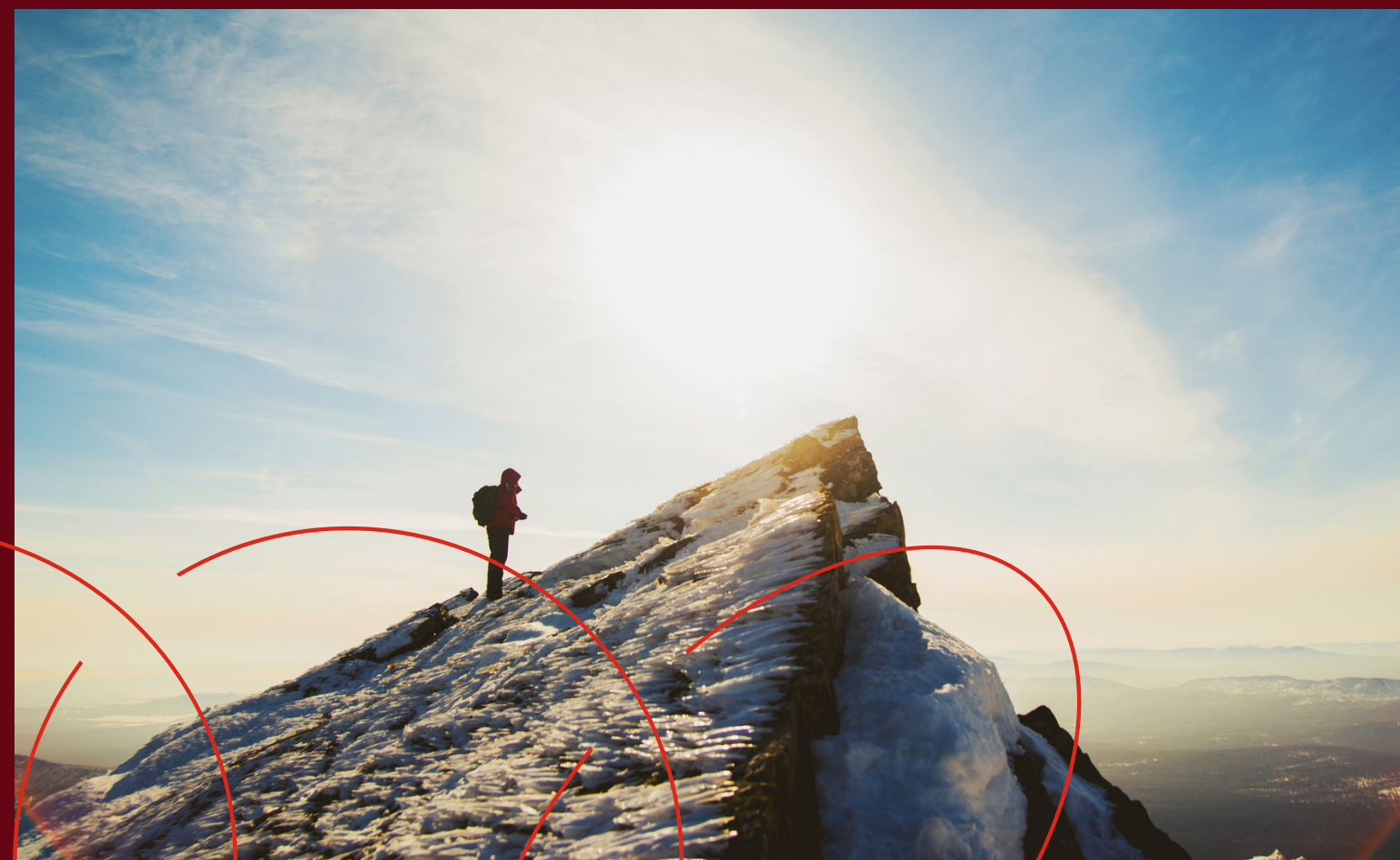
Het vertrouwde
cryptoplatform voor
professionele partijen

Amdax slaat de brug tussen de traditionele
financiële wereld en digital assets. Via een gereguleerd
platform, gebouwd op eigen technologie en met een
full-reserve kluis bieden we professionele beleggers
op een veilige manier toegang tot digital assets.



Value beyond return

Storebrand Asset Management is a leading asset manager in the Nordic
region, providing cutting-edge sustainable investment solutions.



This marketing communication is issued by Storebrand Asset Management AS, a Norwegian domiciled fund manager, having its registered office at Professor Kohts
vei 9, 1366 Lysaker, Norway, authorised and regulated by the Norwegian Financial Services Authority (Finanstilsynet) as a Management Company with the meaning
of EU Directive 2009/65/EC as amended; and within the meaning of EU Directive 2011/61/EU on Alternative Investment Funds (AIFMD). For more information
about Storebrand Asset Management AS, please refer to <https://www.storebrand.com/sam/nl/asset-management/>.

AI en gedragsintelligentie: activeer beleggers met personalisatie

Door Jan Jaap Omvlee & Nick Corrin

Artificial Intelligence (AI) wordt in de financiële sector terecht geprezen als een technologische doorbraak. Tot nu toe lag de nadruk vooral op het efficiënter maken van processen. Oxford Risk, een bedrijf dat gedragswetenschappelijke software ontwikkelt ziet echter een veel belangrijkere kans: vermogensbeheerders, adviseurs, banken en pensioenaanbieders in staat stellen beleggers beter te ondersteunen bij het nemen van investeringsbeslissingen. De toekomst van vermogensbeheer ligt in AI-gedreven gedragsmatige personalisatie.

Het op schaal betrekken van cliënten om hun belegd kapitaal effectief in te zetten is een win-win-win: beleggers krijgen meer zekerheid, instellingen vergroten hun beheerd vermogen, en economieën profiteren van toegenomen investeringen. Tot nu toe was personalisatie echter kostbaar en voorbehouden aan vermogenden. AI heeft dit veranderd. En de grote kracht ervan ligt in het realiseren van effectieve personalisatie op grote schaal.

Belang van werkelijk cliëntinzicht
Voor succes is het cruciaal dat personalisatie voortkomt uit de juiste triggers: een helder begrip van de financiële persoonlijkheid. Demografie alleen verklaart immers niet waarom twee cliënten met dezelfde leeftijd en hetzelfde vermogen zo verschillend reageren op volatiliteit. De één vlucht in cash, de ander ziet juist kansen. Wat telt, is de manier waarop zij denken, voelen en beslissen. Zonder dit

inzicht blijft personalisatie oppervlakkig. Maar met dit inzicht begrijpen instellingen niet alleen wat hun cliënten bezitten, maar vooral wie zij zijn als beslissers.

Personalisatie wordt schaalbaar
Oxford Risk ontwikkelt gedragsprofielen die cliënten groeperen op basis van gedeelde psychologische kenmerken. Deze vormen de basis om de juiste boodschap, op het juiste moment bij de juiste persoon

te brengen. Een Cautious Protector heeft in onrustige markten behoefte aan geruststelling en begeleiding, zodat hij of zij belegd blijft in plaats van uit te stappen. Een Pionier daarentegen kan juist worden geprikkeld door content die volatiliteit als kans framet, waardoor kapitaal effectiever wordt ingezet. Door communicatie te koppelen aan persoonlijkheid wordt personalisatie zowel schaalbaar als effectief.

Concrete commerciële voordelen
Vermogensbeheerders die gedragsintelligentie toepassen zien een hogere cliëntbetrokkenheid, snellere en soepelere inzet van cash, betere klantretentie en meer consistentie in hun adviesverlening. Dit is niet alleen waardevol voor de cliënt, maar levert ook tastbare groei en onderscheidend vermogen op in een concurrerende markt.

Voordelen voor adviseurs
Met gedragsintelligentie geïntegreerd in CRM-systemen via API's, weten adviseurs direct met wie ze te maken hebben en hoe ze het beste daarop kunnen inspelen. Dit verkort de voorbereidingstijd, maakt klantgesprekken relevanter en zorgt ervoor dat alle cliënten dezelfde kwaliteit van ondersteuning ervaren. Het resultaat: verbeterde relaties, meer vertrouwen bij klanten en een concurrentievoordeel voor instellingen die deze tools al in een vroeg stadium hebben ingezet. Belangrijk om te vermelden: de implementatie van gedragsintelligentie hoeft geen meerjarig traject te zijn. Moderne platforms zijn snel uit te rollen en eenvoudig te koppelen aan bestaande systemen, van CRM tot klantportaal.

De toekomst van vermogensbeheer
De rol van financiële dienstverleners verandert. Adviseurs, pensioenaanbieders en platforms ontwikkelen zich steeds meer tot gedragscoaches: begeleiders die klanten door de emotionele uitdagingen van beleggen heen helpen en hen ondersteunen bij het vasthouden aan de koers.



Succes wordt niet langer alleen gemeten in vermogen onder beheer, maar ook in betrokkenheid, vertrouwen en langdurige relaties.

De toekomst van vermogensbeheer ligt in AI-gedreven gedragsmatige personalisatie. Naarmate modellen en databronnen zich verder ontwikkelen, kunnen instellingen duizenden cliënten tegelijk helpen met het bieden van maatwerkondersteuning. Dit draait niet alleen om efficiëntie, maar juist om empathie – en daarmee om effectiviteit – op grote schaal. 

Over Oxford Risk
Oxford Risk ontwikkelt gedragswetenschappelijke software die verder gaat dan conventionele risicoprofielen door ook inzicht te bieden in de financiële persoonlijkheid, ESG voorkeuren en emotionele houding van beleggers. De oplossingen combineren behavioural finance, data science en kwantitatieve finance om financieel advies en inlegbeslissingen te personaliseren op basis van gedragskenmerken.

Website: oxfordrisk.com

Hoe staan we er écht voor?

Bij BDO werken accountants en adviseurs die snappen dat waarde over meer gaat dan geld. Die winst voor het klimaat en de maatschappij meerekenen. En geloven dat bij een jaarlijkse balans ook de balans tussen privé en werk hoort. Want alleen als we alles meetellen, kom je onder de streep uit op echte waarde. Waarde die iets toevoegt aan uw bedrijf, uw mensen en de wereld.

Benieuwd hoe u er écht voor staat?

De adviseurs van BDO helpen u graag verder.

Neem contact op via telefoonnummer

(040) 269 81 11 of kijk op bdo.nl

Een wereld kijkt op waarde



Blockchain, a fast-growing investment theme driving innovation

R-co Thematic Blockchain Global Equity
investing in companies for which blockchain
is a strong driver of growth.

Contact

Paulo Varela Nunes,
paulo.varelanunes@rothschildandco.com
+31 6 53 77 00 82

**For further information,
scan the QR code.**

am.eu.rothschildandco.com



Recommended investment horizon : 5

SRI 6/7

Advertising communication.

This is not an investment or tax advice, or an investment recommendation from Rothschild & Co Asset Management. Any investment is always subject to risk. Before any investment, please imperatively read the key investor information document (PRIIPs KID) and prospectus of the UCIs carefully, especially its section relating to risks, available on our website am.eu.rothschildandco.com. The risk indicator assumes that you hold the product for 5 years. The real risk may be very different if you opt to exit before maturity, and you may get less in return. The synthetic risk indicator enables you to assess the level of risk of this product compared with others. It indicates the likelihood of this product incurring losses in the event of market movements or our inability to pay you. We have classified this product in risk class 6 out of 7, which is a high risk class and mainly reflects a discretionary management policy seeking to invest in shares of companies active in blockchain-related themes. In other words, the potential losses linked to the future performance of the product are high and, if the situation were to deteriorate on the markets, it is very likely that our ability to pay you would be affected. As this product does not provide protection against the vagaries of the market or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment. Other materially relevant risks not taken into account by the indicator: credit risk, liquidity risk, impact of techniques such as derivatives.

Rothschild & Co Asset Management, organized under the laws of France, registered with the Trade and Companies Register of Paris RCS Paris 824 540 173. A management company licensed by the Autorité des Marchés Financiers under N° GP 17000014, having its registered office 29, avenue de Messine, 75008 Paris, France.

Wereldwijd beleggen in een nieuwe wereld



President Trump's handelspolitiek, toenemende geopolitieke spanningen en groeiend "blokken denken" creëren een nieuwe (protectionistische) wereld. Wat betekent dit voor wereldwijd beleggen en komt er een einde aan Amerika's exceptionalisme? Wat de gevolgen hiervan zijn is lastig te voorspellen. Wat wel zeker lijkt, is dat als gevolg hiervan seculiere groeitrends zoals elektrificatie, digitalisering en automatisering zullen gaan versnellen, zeker met behulp van kunstmatige intelligentie.

Bezoek onze workshop tijdens het Fundseminar op 25 september 2025. Senior Portfolio Manager Siegfried Kok zal dan ingaan op deze ontwikkelingen en actualiteiten.

OBAM Investment Management B.V.
World Trade Center Schiphol Airport
Schiphol Boulevard 313
1118 BJ Schiphol
020 299 82 75
info@obam.nl
www.obam.nl



'Goldman Sachs biedt een gamma aan van actieve ETF's, die de structurele voordelen van ETF's combineert met hun bewezen beleggingsexpertise en -capaciteiten.'

Rima Haddad

Verantwoordelijke voor de distributie van ETF's – EMEA Goldman Sachs Asset Management

Waarom breidt Goldman Sachs Asset Management hun aanbod van actieve ETF's uit in Europa?

Wereldwijd staan we bekend om de kwaliteit van ons actief beheer in alle activa- klassen. De uitbreiding van het gamma actieve ETF's is voor ons een logische vervolgstap en sluit naadloos aan bij ons voortdurende streven om onze klanten innovatieve oplossingen te bieden. In de Verenigde Staten bieden we al een vast aanbod actieve ETF's aan, maar ook buiten de VS neemt de vraag toe. Deze aanzienlijke groei in vraag in Europa zien wij als een opportuniteit om onze expertise uit te breiden en ons aanbod van actieve ETF's aan Europese beleggers aan te bieden. Op deze manier kunnen ook zij profiteren van het ETF-format en onze bewezen expertise.

Op welke manier vullen actieve ETF's en traditionele ICBE's elkaar aan?

Volgens ons kunnen actieve ETF's complementair bestaan naast traditionele ICBE's en helpen we onze beleggers oplossingen te vinden die het best aansluiten bij hun beleggingsbehoeften. In vergelijking met passieve ETF's bieden actieve ETF's meer flexibiliteit, transparantie en liquiditeit. Ze bieden ook meer mogelijkheid tot reageren om tactische inzichten te implementeren en integreren specifieke kenmerken van actief beheer, zoals aandelselectie, dynamische aanpassing van de blootstelling en risicobeheer door gespecialiseerde teams. Gegeven een context waarin de vraag van klanten evolueert, is deze combinatie een krachtig middel om aan de verschillende behoeften te kunnen voldoen, zonder daarbij afbreuk te doen aan de verfijnde aanpak.

Wat zijn de kenmerken van de actieve ETF's die aangeboden worden door Goldman Sachs Asset Management?

Onze actieve ETF's zijn gebaseerd op een nauwkeurige portefeuillesamenstelling, ondersteund door een expertise op het

gebied van alfa-generatie, een passende infrastructuur, gegevens en aangepaste technologieën.

De recente lancering van ons gamma actieve obligatie- en aandelen-ETF's, die ontwikkeld zijn om het risicogewogen rendement te optimaliseren, is hiervan een perfect voorbeeld. Onze actieve obligatie-ETF's combineren een fundamentele bottom-upanalyse met eigen risicomodellen om de portefeuillesamenstelling divers en veerkrachtig te maken. Met onze actieve aandelen-ETF's benutten we alternatieve gegevens met behulp van machine learning om het rendement te verbeteren. We maken ook gebruik van onze internationale reikwijdte om transacties op efficiënte wijze en tegen minimale kosten uit te voeren.

In beide gevallen putten we uit onze jarenlange ervaring in actief beheer, zowel in obligaties als in aandelen. Ons team dat verantwoordelijk is voor obligaties bestaat uit meer dan 370 professionals en beheert per 31 december 2024 meer dan 1.750 miljard dollar aan activa, terwijl ons team voor kwantitatieve beleggingsstrategieën (quant investing), dat meer dan 35 jaar aan ervaring heeft, op dezelfde datum meer dan 125 miljard dollar beheert.

Waarom is het vandaag de dag verstandig om actieve ETF's te integreren in een strategische of tactische activa allocatie?

Actieve ETF's zijn een modern en krachtig instrument om twee grote uitdagingen op het gebied van allocatie aan te gaan: het dynamische beheer van blootstellingen op korte termijn (tactische activa allocatie) en het streven naar duurzame rendementen op de middellange en lange termijn (strategische activa allocatie).

In een omgeving die wordt gekenmerkt door economische onzekerheid, volatiele markten en snel veranderende cycli, bieden actieve ETF's een flexibele oplossing die kan voldoen aan doelstellingen op het gebied van diversificatie, dekking of het

genereren van rendement, met name voor obligaties. Actieve ETF's bieden beleggers een innovatieve manier om op de aandelenmarkt te opereren en tegelijkertijd prioriteit te geven aan stabiliteit op niveau van alfa en efficiëntie, en mogelijk het behalen van hun doelstellingen op het gebied van risico/rendement, duurzaamheid en kosten te vergemakkelijken. Of het nu gaat om het tijdelijk optimaliseren van de liquiditeit van een portefeuille, het bijstellen van sectorvisies of het opbouwen van een duurzame blootstelling aan specifieke thema's – actieve ETF's vormen een uitstekende balans tussen traditioneel beheer en de huidige behoeften. 

Belangrijke informatie

Er is geen garantie dat de doelstellingen worden bereikt. Het kapitaal is onderhevig aan risico's.

Diversificatie beschermt de belegger niet tegen marktrisico's en biedt geen garantie op rendement.

Het risicobeheerproces van de portefeuille omvat het volgen en beheren van risico's, maar houdt geen laag risico in.

© 2025 Goldman Sachs.



ALTERNATIVES 4 CHILDREN SUPPORTING CHILDREN'S EDUCATION

The charity of the investment industry

Alternatives 4 Children (A4C) is an independent charitable foundation established in 2011 in the Netherlands with the aim to involve professionals from the Investment industry.

A4C aims to improve and develop children's wellbeing in developing countries by providing long lasting alternatives to children in need with a focus on education. We support sustainable projects and raise money for charities involved in improving the education of children in Africa and in India.

Promising small-scale projects that can make a difference to communities, countries and for the next generation are chosen on the basis of specific criteria.

Only initiatives that fall under the broad headings of education are being considered. A candidate project should also have the potential to become sustainable and self-reliant. All A4C projects must be fully transparent regarding financial and progress reporting. This allows A4C to set realistic goals for the selected projects and provides a clear overview of how funding is allocated.

Funding growth enables diversification among several small projects. The modest scale of A4C projects ensures maximum impact.

A4C currently supports **six qualified projects** across Africa and India, through which it reaches more than 1,000 children.

Future Hope provide opportunities to the most vulnerable children from the streets and slums of Kolkata, India.

Kamitei aims to improve education opportunities for children in rural Tanzania.

Vonisha ABC Remedial Learning Program supports over 100 children from 12 different slum communities in India.

Tiny Miracles in Mumbai, India, follows an holistic approach (including Education) to break the poverty cycle.

Macheo, which means "sunrise" in Kiswahili, helps vulnerable children in the urban slums and rural areas around Thika, Kenya.

Kanaka in Ghana provide education for 150+ children, youth and adults, in a remote rural area where no other similar school operates.



In 2023, the total number of children directly and significantly impacted by our donation reached 1,058. Thanks to the generous donations, we have been able to help the lives of these children and open doors to a better future.

Join the fast growing A4C investment community

Register for our newsletter and follow us on LinkedIn to receive invitations for future investment management networking events. End-of-year donations budget? Please reach out to us to discuss the possibilities: nl@alternatives4children.com

cardano

Nieuw denken, nieuwe horizon, grenzeloze impact

In een wereld waarin extremen toenemen, zien wij ook mogelijkheden – mogelijkheden om samen te bouwen aan een veerkrachtige en duurzame toekomst. Met oplossingen waarin risicomanagement, innovatie en maatschappelijke waarde elkaar versterken.

Veerkracht is meer dan bescherming – het is investeren in de toekomst van mensen. Voor jouw klanten betekent dat financiële zekerheid én perspectief, in hun portefeuille en de wereld daarbuiten. Dat vraagt om een partner die jouw ambitie begrijpt en deelt. Al 25 jaar combineren we risicomanagement met duurzaam en impactvol beleggen. Veel klanten blijven al meer dan tien jaar bij ons – gedreven door een gedeelde missie. Meer weten? [cardano.nl](https://www.cardano.nl)

Dit bericht is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod (of uitnodiging): (1) om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen, (2) om deel te nemen in een handelsstrategie, of (3) tot het verlenen van een beleggingsdienst. Voor verdere informatie kijk op www.cardano.nl



Fund Seminar Session, dinsdag 18 november 2025

Opportunities in Short-Dated High Yield: A Roundtable Discussion

*Wilt u aanwezig zijn bij Fund Seminar Session met BNY Investments
e.a. op dinsdag 18 november?*

Schrijf u nu in. Stuur een e-mail naar: info@fundseminar.nl



Insight for informed Wealth Management decision making



Meld u aan voor onze demo
room of stuur een bericht via onze
contact pagina

ITS Institutional Trust Services

Storkstraat 15A-15B,
Leusden 3833 LB
www.itstrust.nl



Fund Finance

Unique access to emerging value opportunities

Driven by the exponential growth of private market funds, especially in the last decade, a scalable investment opportunity has developed for fund finance. Fund finance to date has been largely dominated by bank financing but professional investors are increasingly discovering attractive investment opportunities offering relative value and diversification to alternative risk drivers.



Scan to
learn more

For professional clients only and not to be relied upon by retail clients. Capital at risk.

Aegon Asset Management Luxembourg RAIF Funds is a reserved alternative investment fund in the form of a public limited liability company with variable capital established and existing under the Luxembourg law. Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. has been appointed as the alternative investment fund manager of the RAIF (AIFM) and its sub-funds and Aegon Investment Management B.V. has been further delegated by the AIFM to act as the investment manager of the RAIF and its sub-funds.
AdTrax: 8107104.1.



Je hebt stock picking.

Je hebt indexbeleggen.

En je hebt
Dimensional
Investing.

Meer informatie over
een betere manier
om te beleggen



Het Programma

Donderdag 25 september

08:30 - 09:00	Ontvangst en registratie mogelijk gemaakt door <i>BDO</i>
09:00 - 10:00	Ontbijtsessie mogelijk gemaakt door <i>Aegon AM</i>
10:00 - 10:45	Masterclass Ronde 1 Storebrand, Dimensional, State Street, Vanguard, LFDE, *AMDAX
11:00 - 11:45	Masterclass Ronde 2 Goldman Sachs AM, Pictet AM, Amundi, Mint Tower, ABN Amro Investment Solutions, *Fresh Funds
11:45 - 12:30	Economenpanel Goldman Sachs Asset Management, InsingerGilissen en LYNX
12:30 - 13:45	Netwerk lunch mogelijk gemaakt door <i>Van Lanschot Kempen</i>
12:30 - 13:45	VIP-Lunch mogelijk gemaakt door <i>La Française</i>
14:00 - 14:45	Masterclass Ronde 3 Rothschild & Co., Cardano, VanEck, WisdomTree, LGIM
15:00 - 15:45	Masterclass Ronde 4 J. Safra Sarasin, OBAM, AllianzGI, Invesco, Triodos IM
16:00 - 17:00	Trendpanel NNEK/Fondsenplatform, Projective Group, ABN Amro Investment Solutions, Financial Assets en Delen Bank
17:00 - 19:00	Afsluitende netwerkborrel mogelijk gemaakt door <i>LYNX</i>

* Institutional Track

Meld u hier aan



Hét informatie platform voor professionals in vermogen om optimaal geïnformeerd te blijven over de ontwikkelingen die er toe doen.

www.fundseminar.nl