

Fund Seminar.

Najaar
2024

8 "Mensen spelen zèlf de hoofdrol in het werk van vermogensbeheerders"

*Erik Bakker (VV&A / OHV Vermogensbeheer)
en Ronald Wuijster (DUFAS / APG)*

*Philip Ripman,
Storebrand*

*Prof. mr. dr.
Hans van Meerten*

*Olaf van den Heuvel,
Aegon AM*

*Victoire Dubrujeaud, La Française – Marcel Burger, AMDAX –
Luc Aben, Van Lanschot Kempen – Jacob Vijverberg, Aegon AM –
Fouad Mehadi, Goldman Sachs*

SAMEN STERK!

De sector vermogensbeheer blijft volop in beweging. De markt blijft dynamisch en iedereen verbazen. De financiële regelgeving wordt steeds complexer en de nieuwe generatie cliënten wil een 'digital-first' aanbod. Het zorgvuldig beheren van vermogen, zodat tegen een aanvaardbaar risicoprofiel een aanvaardbaar rendement wordt gerealiseerd is lastig genoeg zonder externe uitdagingen. De eisen die door een breed scala aan stakeholders worden gesteld, zorgen voor een complex landschap waar ondernemers en managers in vermogensadvies en vermogensbeheer moeten manoeuvreren.



Fund Seminar is hét informatieplatform voor professionals in vermogen om optimaal geïnformeerd te blijven over de ontwikkelingen die er toe doen. Ga voor informatie naar www.fundseminar.nl

Veel van deze uitdagingen zijn voor individuele adviseurs, beheerders niet of lastig op te lossen. Vooral als het gaat om het vinden van aansluiting bij de digitale wensen van de 'nieuwe' welgestelden is het essentieel dat de cliëntengroep een zekere minimale omvang heeft. Voor de kleinere aanbieders wordt het moeilijk dat professioneel in te vullen. De sleutel ligt wellicht in samenwerking. In de jaren zeventig zijn de Nederlandse banken samen de BankGiroCentrale begonnen om tegen de laagste kosten acceptgiro's te verwerken. Omdat ze allemaal zagen dat daar geen concurrentievoordeel te behalen was. Wellicht dat vermogensbeheerders en vermogensadviseurs ook meer en meer elkaar kunnen opzoeken om in gezamenlijkheid de uitdagingen op te pakken.

Tijdens het Fund Seminar op donderdag 26 september komt 'de sector' naar De Utrechtse Stadsvrijheid voor inspiratie en informatie. Meer dan 24 fondshuizen en diverse aanbieders van technologie zijn de basis van een afgewogen programma. Dat programma trekt een grote groep professionals naar Utrecht en daar zitten dus uw nieuwe zakelijke partners zeker bij. Steek een hand uit, ontmoet een collega, concurrent, vakgenoot en zoek naar de mogelijkheden om samen de uitdagingen van de toekomst te lijf te gaan.

Fijn u te zien bij Fund Seminar,



A white, handwritten signature of Richard Neve, written in a cursive style. The signature is positioned to the right of the portrait and is underlined with a single white stroke.

Richard Neve
Creative Director,
Fund Seminar

Inho

8 Erik Bakker (VV&A / OHV Vermogensbeheer) en Ronald Wuijster (DUFAS / APG)

"Mensen spelen zèlf de hoofdrol in het werk van vermogensbeheerders"

oudsopgave

VOORWOORD

2 **Samen sterk!**

Richard Neve, Fund Seminar

DUBBELINTERVIEW

8 **"Mensen spelen zèlf de hoofdrol in het werk van vermogensbeheerders"**

Erik Bakker (VV&A / OHV Vermogensbeheer) en Ronald Wuijster (DUFAS / APG)

Q&A

12 **Q&A met Philip Ripman van Storebrand**

Q&A

14 **Prof. mr. dr. Hans van Meerten: "De nieuwe pensioenwet haalt geen van de gestelde doelen"**

Q&A

18 **Q&A met Victoire Dubrujeauds van La Française**

INTERVIEW

20 **De insitutionele adoptie van crypto**

Marcel Burger, AMDAX

ECONOMENPANEL

29 **Zolang Joe Sixpack geld blijft uitgeven, ziet het er goed uit**

Luc Aben, Van Lanschot Kempen

ECONOMENPANEL

32 **Het is nu zaak dat de productiviteitsgroei opschakelt**

Olaf van den Heuvel, AEGON AM

ECONOMENPANEL

36 **Waar ligt het nieuwe evenwicht?**

Fouad Mehadi, Goldman Sachs AM

Q&A

40 **Q&A met Jacob Vijverberg van AEGON AM**

46 **FS Institutional**

Met masterclasses van BDO, Goldman Sachs, Amdax, Hans van Meerten, Mediahuis Nederland Pensioenfonds

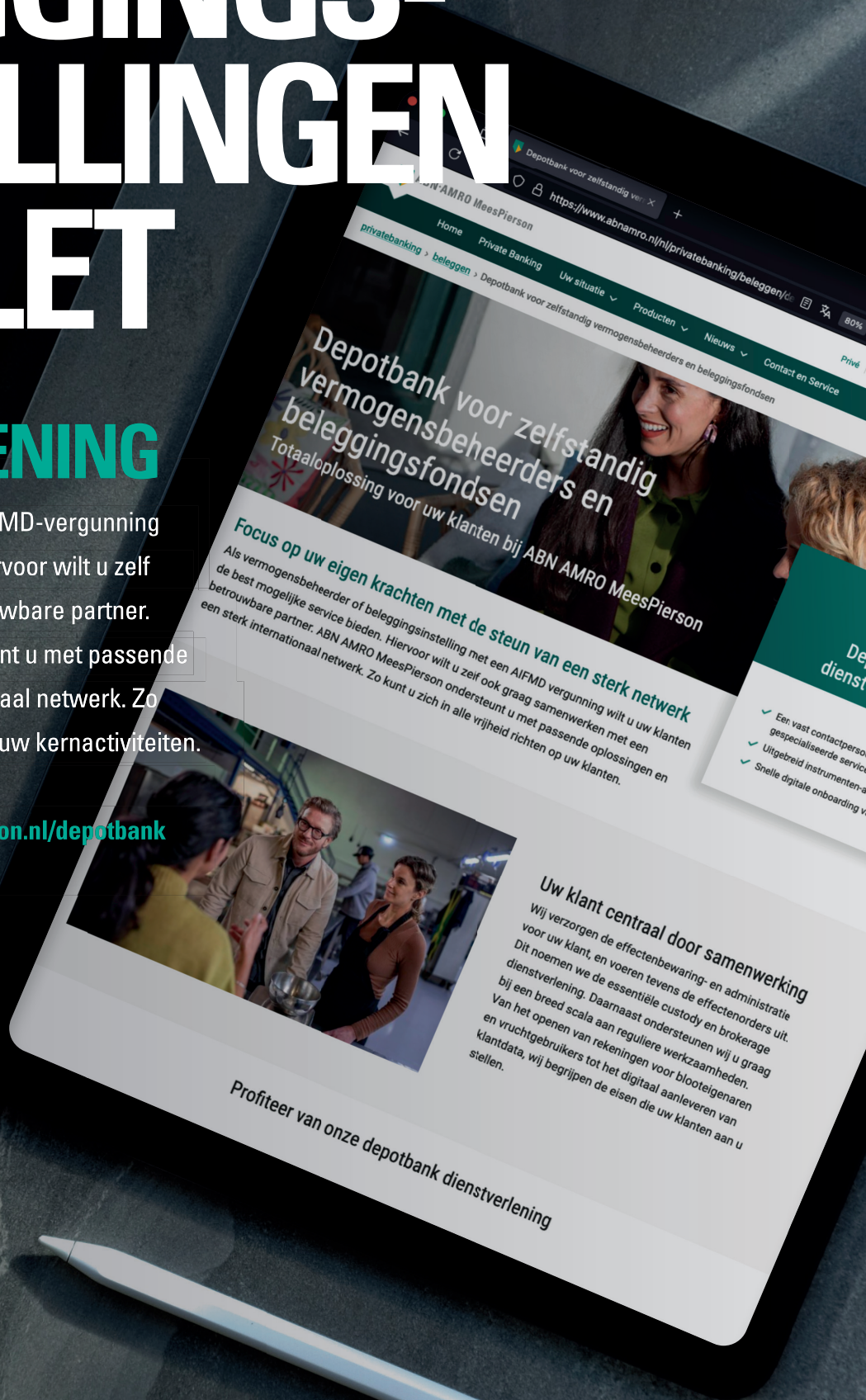
52 **Fund Awards winnaars van 2024**

BELEGGING- INSTELLINGEN OPGELET

DEPOTBANK DIENSTVERLENING

Als beleggingsinstelling met een AIFMD-vergunning wilt u de best mogelijke service. Hiervoor wilt u zelf graag samenwerken met een betrouwbare partner. ABN AMRO Meespierson ondersteunt u met passende oplossingen en een sterk internationaal netwerk. Zo kunt u zich in alle vrijheid richten op uw kernactiviteiten.

Meer weten? [ABNAMRO Meespierson.nl/depotbank](https://www.abnamro.nl/depotbank)

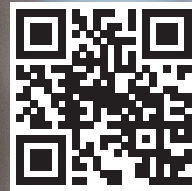




Investment
Managers

Marketing communication.
For Professional Investors Only.
Capital at Risk.

ETFs are shaping the future. Be at the cutting edge.



Our new ETF investment capabilities provide easy access to expert investment solutions with real-time pricing and enhanced transparency.

Be Invested in Better

Find out more

[AXA-IM.NL/ETF](https://www.axa-im.nl/ETF)

This marketing communication does not constitute an offer to buy or sell any investments, products or services and should not be considered as a solicitation or as investment, legal or tax advice. The value of your investment can fall as well as rise and investors may not get back the amount originally invested. This material does not contain sufficient information to support an investment decision. Issued by AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, a company incorporated under the laws of France, having its registered office located at Tour Majunga, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux, registered with the Nanterre Trade and Companies Register under number 353 534 506, and a Portfolio Management Company, holder of AMF approval no. GP 92-08, issued on 7 April 1992. In other jurisdictions, this document is issued by AXA Investment Managers SA's affiliates in those countries. ©AXA Investment Managers 2024. All rights reserved.

DUBBELINTERVIEW **DUFAS** **RONALD WUIJSTER** & **ERIK BAKKER** **VV&A**

De Nederlandse financiële sector krijgt te maken met grote technologische veranderingen en met een stroom aan nieuwe regels. Ronald Wuijster en Erik Bakker vertellen vanuit hun rol van respectievelijk voorzitter DUFAS en voorzitter VV&A hoe ze hun leden helpen om goed op alle veranderingen in te spelen en waarom het zo belangrijk is dat Nederlanders zich bewust worden dat ze zelf de hoofdrol spelen in het werk van de branche.

Door Michiel Pekelharing

Welke ontwikkeling wordt in 2025 zo belangrijk dat jullie leden daar in de tweede jaerhelft op moeten voorsorteren?

Wuijster: “In de eerste plaats is er de toenemende behoefte aan kapitaal voor het financieren van ondernemingen in het algemene zin en voor groene bedrijven in het bijzonder. Vanuit politieke hoek wordt die roep om kapitaal richting vermogensbeheerders waarschijnlijk nog wat meer kracht bijgezet. DUFAS gaat graag het gesprek aan over de vraag op welke wijze wet- en regelgeving bij kunnen dragen aan een goed investeringsklimaat. Proportionaliteit is daarbij een sleutelbegrip. Een voorbeeld is het grote

pakket duurzaamheidsregels van de afgelopen jaren. Wij zouden graag zien dat de focus in de komende jaren ligt op een goede implementatie van deze wetgeving, voordat we nieuwe regels maken. Een ander belangrijk thema is het vestigingsklimaat in Nederland. In het hoofdlijnenakkoord zijn de eerste maatregelen opgenomen, zoals het schrappen van belemmerende nationale koppen. DUFAS denkt hier in de uitwerking van het akkoord constructief over mee en brengt de nationale koppen in kaart.”

Bakker: “We hebben voor de zomervakantie veel aandacht besteed aan het digitale regelpak-

ket DORA. Verder spelen er op dit moment wat specifieke onderwerpen. Beleggingsondernemingen is bijvoorbeeld de toegang ontnomen tot inzage in het kadaster. Hierdoor kunnen onze leden bepaalde Wwf-taken niet vervullen. Wij proberen die toegang te herstellen en gaan in gesprek met de AFM om in kaart te brengen wat ze kunnen verwachten als we de poortwachter-taken niet meer naar behoren kunnen uitvullen. Een ander dossier is data gedreven-toezicht. Hierdoor krijgt de AFM ruimte om op preventieve wijze toezicht te houden op beleggingsondernemingen via het aanvragen van zeer veel data bij vermogensbeheerders en haar klanten. Binnen de Euro-

ERIK BAKKER

RONALD WUIJSTER

‘Daar valt nog een wereld te winnen voor zowel VV&A als DUFAS’

pese Unie is dit uniek. In de ogen van VV&A voert deze wijze vorm van toezichthouden te ver door. Bovendien lopen de kosten voor onze leden onevenredig ver op. Dat gebeurt in een periode waarin het kabinet zich juist inzet op een lastenverlaging binnen het mkb. In dit opzicht werken we samen met andere brancheverenigingen.”

Zowel DUFAS als VV&A hebben een breed en heterogeen ledenbestand. In hoeverre is het mogelijk om een beleid uit te stippelen waarmee de belangen van alle leden worden vertegenwoordigd?

Bakker: “Het gemeenschappelijke kenmerk van al onze leden is dat we particuliere klanten de mogelijk bieden om in een brede asset mix te beleggen. De heterogeniteit zit in de bepaling van de doelgroep. Terwijl de éne beheerder qua vermogen de onderkant van de markt benadert, speelt de de andere juist in op alléén grotere vermogens. En terwijl sommige partijen regionaal geworteld zijn, hebben andere juist een landelijk bereik. Wat onze leden bindt is de persoonlijke aandacht voor de klant. Dat maakt het voor VV&A heel makkelijk. Wij focussen ons op alles wat met de vermogensbeheerdienstverlening aan de retailklant verband houdt.”

Wuijster: “Ook binnen ons segment zijn er soms flinke verschillen. En net zoals VV&A is de grote overeenkomst dat al onze leden het belang van eindinvesteerders voorop stellen. Daar komt bij dat vermogensbeheerders behoefte hebben aan wet-, regelgeving en handhaving die met dat belang rekening houdt en zodoende proportioneel en efficiënt is.”

De opkomst van nieuwe tech-

nologie kent ook in de financiële wereld geen grenzen. Bovendien is regelgeving steeds meer een Europese aangelegenheid. Wat is in deze tijd de toegevoegde waarde voor een Nederlandse branchevereniging?

Wuijster: “Juist als je wil dat er binnen Europa aandacht is voor de specifieke Nederlandse belangen, is het zaak een sterke nationale branchevereniging te hebben. De Nederlandse belangen lopen niet altijd synchroon met die van Frankrijk, Duitsland of Italië. Denk bijvoorbeeld aan het provisieverbod dat wij in Nederland hebben. Bij de ontwikkeling van nieuwe wet- en regelgeving is het dan ook van belang dat het Nederlandse perspectief wordt meegenomen. Daarnaast komt Europese wetgeving vaak in de vorm van richtlijnen die nog in Nederland geïmplementeerd moeten worden. En dan geldt het gezegde "If you're not at the table, you're on the menu." Daarom is het belangrijk dat we als Nederlandse branchevereniging een stoel aan de tafel hebben en zijn we aangesloten bij EFAMA, de Europese branchevereniging voor vermogensbeheerders.”

Bakker: “Diezelfde gedachte geldt ook voor VV&A. Juist in de ontwikkeling van wetgeving van Europese wetgeving is er een toegevoegde waarde voor ons als branchevereniging. We komen op voor de specifieke belangen van de Nederlandse vermogensbeheerindustrie. Die bestaat voornamelijk uit mkb-bedrijven. Daarom pleiten we voor proportionaliteit in wetgeving gericht op kleinere bedrijven. We zetten in op simpelere uitvragen vanuit de toezichthouders. Zo zijn we non stop bezig

de afstand met de toezichthouder en indirect ook met de wetgever te verkleinen, zodat meer inzicht ontstaat in onze branche.”

Stel: je wordt op een ochtend wakker als voorzitter van VV&A in het geval van Ronald Wuijster, of Erik Bakker staat op als voorzitter van DUFAS. Wat is de eerste vraag die je je leden voorlegt en waar zie je de meeste kansen om waarde toe te voegen voor die leden?

Bakker: “Daar denk ik nu nog liever niet over na. Ik werd iets meer dan een jaar geleden al wakker als voorzitter van de VV&A, met een nieuw bestuur. Inmiddels zijn we goed uitgeslapen. Als bestuur willen we de leden meer betrekken bij lopende dossiers en consultaties, zodat we een goed beeld hebben wat speelt onder onze leden.”

Wuijster: “Ik zou van de leden willen weten hoe we beter duidelijk kunnen maken hoe we als financiële sector bijdragen aan de financiële zekerheid van alle Nederlanders. Op dit moment weet nog lang niet iedereen wat vermogensbeheerders doen. Door dit goed in kaart te brengen en duidelijk te vertellen, raken mensen vertrouwd met de sector. Vermogensbeheerders staan in dienst van de eindinvesteerder, bijvoorbeeld via pensioenopbouw of een beleggingspolis voor later. Mensen zijn zich niet altijd bewust dat zij zèlf de hoofdrol spelen in het werk van vermogensbeheerders. Driekwart van de Nederlandse huishoudens is vaak zonder het te weten indirect actief op de kapitaalmarkten. Daar valt nog een wereld te winnen voor zowel VV&A als DUFAS.”



Hoogtevrees? Ontdek waardebeleggen

- Een gedifferentieerde benadering van waarde, omdat waarde meer is dan een lage waardering
- Een ervaren team met een sterk track record in aandelenselectie, dat buiten de gebaande paden op zoek gaat naar de meest interessante beleggingsideeën
- Focus op bedrijven met een sterk momentum, een gezonde kapitaalallocatie, een hoge vrije kasstroom en groeipotentieel
- ESG is geïntegreerd in onze beleggingsaanpak; wij zijn betrokken beleggers gericht op positieve verandering

Dit is een marketing bericht voor professionele beleggers. Beleggen brengt risico's met zich mee, u kunt (een deel) van uw inleg verliezen. Van Lanschot Kempenn Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

Van Lanschot Kempenn Investment Management NV, Beethovenstraat 300, 1077 WZ Amsterdam

With PHILIP RIPMAN *Storebrand*

Door Jan Jaap Omvlee

First of all, The Storebrand Group is a leading player in the Nordic market for long-term savings and insurance, with Storebrand Asset Management being a leading asset manager in the Nordic region, providing cutting-edge sustainable investment solutions. Could you give us a short update on Storebrand's profile, sustainable investment beliefs and performance?

Having come into the company in 2006, I have seen and experienced how ingrained sustainability has become within the company. Although our track record dates back before ESG was coined as a term – to the mid 90s – it has grown to become a core offering. Today I believe the strength comes from an extremely solid foundation provided by our sustainable investment team across all our offerings, combined with taking the lead on multiple key issues globally, and providing key

solutions for clients – meeting their needs through integrating sustainability in a way that makes sense across asset classes, funds and strategies.

Why is China so important in the world of renewable energy?

If geopolitical power has historically been centered around energy – the future of energy is much more technological than in previous iterations, and thus energy production and power has a greater connection to this technology. Without oversimplifying – China has since the 1980s had government support for the development of renewable energy and technology. Today, China controls most of the solar value chain – from polysilicon production to wafers, cells and modules – and the world is to a large extent dependent on China for solar power through this value chain. The same is true for much of the wind industry – although

operating more domestically there are recently several examples of Chinese OEMs entering the European market. Importantly – the EU and the US have started to recognize this position and much of the IRA (Inflation Reduction Act) and the EU Green Deal is about reverting these value chains to home markets. Inefficient from a global perspective but it opens opportunities for companies in the EU and US. Positioning in this regard can be vital when analyzing these markets and the companies.

What could be potential effects from the US election on the topic of renewable energy?

Short term it could cause volatility – as climate change itself has become a more politicized topic, and efforts to increase renewable energy production capacity can get drawn into a nonsensical political debate. Long term I honestly believe that we will need more

PHILIP RIPMAN,
SENIOR PORTFOLIO MANAGER



energy across the board – and that renewable energy production represents a substantial part of the answer to several major challenges; increasing energy demand and electrification, climate change, increasing scarcity of freshwater and air quality and local pollution issues. While the short term focuses more of the media picture and sentiment regarding the topic – look at Texas – it’s the largest producer of renewable energy in the US, and didn’t become so because of political sensitivities.

Could you elaborate on two of Storebrand’s central sub-themes that lay the foundation of successful expansion of renewable energy: Renewable Energy Technologies and Energy Storage and Distribution. (referring to Storebrand’s whitepaper (2021) on this particular topic).

We like to focus on entire value chains, and windmills and solar

cells only represent a smaller part of these value chains – and often the most well known names are the ones you can “rubber stamp” with a brand name. However, in order to succeed we also need companies that are at the forefront of storage technologies; batteries; hardware like cables, switches and inverters; software to digitalize grids; ships to install windmills offshore; meters to use electricity more efficiently; we need access to copper, metals and numerous critical minerals; and numerous other parts that make it a successful offering in terms of energy production. For us – understanding the entire value chain also grants us the ability to diversify and look at different entry points that have different qualities and attributes in a portfolio.

Storebrand was an early mover in excluding coal mining and power companies from its portfolios in 2021. Why? And

what makes Storebrand stand out from its competitors?

Our energy production system is the largest contributor to climate change – and also one where we have solutions in place. Coal is by far the “easiest” win from the perspective that coal power is hugely destructive in terms of climate change – but also through air pollution and its negative impact on human health. Now – dynamics in the market, especially with covid, has led to more use of coal power in Asia, and increasing use of LNG in the US and Europe – but if we can’t even agree to phase out coal then what can we agree on? And when I say phase out – we don’t have time to wait 20 years either – it needs to happen sooner rather than later. We have other issues to address as well.

A portrait of Hans Meerten, a middle-aged man with short, light-colored hair, wearing a dark blue suit jacket, a light blue shirt, and a patterned tie. He is standing in an office environment with large windows and green plants in the background. The text 'HANS MEERTEN' is overlaid on the image in large, white, bold, sans-serif font. The word 'van' is written in a smaller, white, cursive font to the left of 'MEERTEN'.

HANS *van* MEERTEN

Advocaat | Professor | Europees Pensioen- en
EU recht | GMW advocaten | ex EIOPA (OPSG)

'DE NIEUWE PENSIOENWET HAALT GEEN VAN DE GESTELDE DOELEN'

De nieuwe pensioenwet is nog verre van perfect, stelt prof. mr. Hans van Meerten. Het stelsel is ingewikkelder, duurder, en op allerlei manieren nog steeds niet eerlijker. De nieuwe pensioenwet staat zelfs op gespannen voet met de rechtsstaat (o.a. door het frustreren van effectieve rechtsbescherming, art. 47 EU Handvest), aldus prof. mr. Hans van Meerten eerder in het NRC op 29 april 2024. Waarom ageert u zo tegen de nieuwe pensioenwet? Wat is er mis met de Wtp?

Door Hans van Meerten

De nieuwe pensioenwet in Nederland, hoewel bedoeld om het stelsel eenvoudiger, transparanter en toekomstbestendiger te maken, haalt geen van de gestelde doelen.

Gewezen zij op de complexiteit, kosten en oneerlijkheid van het stelsel. De implementatie van de wet, vooral het 'invaren' van bestaande pensioenrechten, blijkt welhaast onhaalbaar.

Er zijn zorgen over de gebrekkige communicatie en het gebrek aan invloed van deelnemers, ook op hun pensioenbeleggingen. Bovendien lijkt de wet

niet goed aan te sluiten bij de veranderende arbeidsmarkt en biedt het onvoldoende bescherming van individuele rechten. Er is behoefte aan een herziening om de doelen van de wet te realiseren.

Eerder noemde u de nieuwe pensioenwet een nieuw stelsel met oude modaliteiten? Wat bedoelde u daarmee? Doelt u daarmee ook op de verplichtstelling?

Jazeker. Bijna alles blijft bij het oude, alleen de garantie vervalt door de overstap van DB naar DC, wat geen echt DC is. Ik noem dat geen modernisering.



Als we kijken naar de arbeidsmarkt, in hoeverre sluit de Wtp aan bij de huidige arbeidsmarkt? Wordt het bijvoorbeeld gemakkelijker voor ZZP'ers om in het nieuwe stelsel te sparen voor de oude dag?

Helaas. Dat was wel de doelstelling maar een oplossing voor de ZZP'er is er nog steeds niet. Zolang de verplichtstelling aan een bedrijfstakpensioenfonds blijft bestaan, is het stelsel niet toekomstbestendig. Ook de afschaffing van de doorsneesystematiek werkt daarom niet.

De Wtp is per 1 juli 2023 in werking getreden. Als u het voor het zeggen zou hebben 'in een ideale wereld': hoe zou het ideale pensioenstelsel er uit moeten zien?

Op LinkedIn heb ik een samenvatting gemaakt van mijn boeken en artikelen over de verbeteringen die kunnen (en moeten) worden doorgevoerd om ons stelsel daadwerkelijk toekomstbesteding te maken.

Wat kunnen de Nederlandse overheid en de stakeholders in de polder (nog) doen om de door u zo genoemde 'weeffouten' te herstellen?

Ik heb sterke aanwijzingen dat veel van de door mij hierboven gesignaleerde punten door de nieuwe Tweede Kamer worden voorgesteld.

Als we uitzoomen gaat Nederland als enige land over naar een geheel nieuw stelsel waar in andere landen meerdere systemen naast elkaar kunnen bestaan. Wat kunnen we leren van andere landen?

Een hele hoop. Invaren bijvoor-

beeld is in alle landen verboden. Zij zijn terecht bang voor aantasting van het eigendomsrecht. Als ik nog een voorbeeld mag noemen: ik geef regelmatig les in China. Daar zijn ze veel verder met de ontwikkeling van digitale financiële diensten, bijvoorbeeld via je mobiele telefoon. De komende 5 jaar mag ik met de regering meedenken over een nieuw op te zetten pensioensysteem. Dat bestaat uit de 1e en 3e pijler.

"Pensioenfondsen zijn wars van elke 'EU bemoeienis', maar de WTP moet ineens van Brussel. Wat een farce", aldus uw Tweet op X op 23 januari 2023. Kunt u vertellen hoe de Wtp zich verhoudt tot het Europese pensioenrecht? En hoe staat het met het 'cross-border aspect van ons nieuwe pensioen'?

Daarover kan ik kort zijn: slecht. Op vele fronten voldoet het stelsel niet aan EU recht, de tekortschietende rechtsbescherming en consumentenbescherming staan met stip bovenaan. Dat zijn wel een Europese grondrechten. In mijn nieuwste boek draag ik allerlei oplossingen aan om dit te verbeteren.

U heeft bijna 4 jaar geleden een klacht bij de Europese Commissie ingediend over de verplichte deelname aan een pensioenfonds. Hoe staat dat er mee?

Onlangs kreeg ik een brief van de EC. Zij zijn een onderzoek gestart en al geruime tijd met SZW in gesprek: hoe verhoudt zich dit met het Europese vrij verkeer van diensten. Dat onderzoek biedt hoop: mogelijk kan via die weg eens een eind komen aan de achterhaalde sector indeling van een

bedrijfstakpensioenfonds en de verplichte aansluiting daarvan.

Professor Hans van Meerten

Professor Hans van Meerten is een specialist op het gebied van pensioenrecht, financieel recht en EU-recht. Hij staat zowel werknemers, zelfstandigen, werkgevers, gepensioneerden, ondernemingsraden, pensioenfondsen als vermogensbeheerders bij. Nationaal en internationaal. Hans beoordeelt steeds hoe Nederlandse regelgeving zich verhoudt tot het onderliggende EU-recht. Veel juridische vraagstukken hebben namelijk een Europeesrechtelijke achtergrond. Regelmatig heeft Hans met succes bepleit dat Nederlandse regelgeving dient te wijken voor Europeesrechtelijke bepalingen. Hans geeft frequent presentaties en lezingen in binnen- en buitenland over bovengenoemde rechtsgebieden. Actuele onderwerpen die hij voor het voetlicht brengt zijn het Nederlandse pensioenakkoord en de Europese regelgeving voor pensioenen (PEPP, IORP en het EU Handvest Grondrechten). Daarnaast is Hans deeltijd hoogleraar pensioenrecht aan de Universiteit Utrecht en begeleidt hij meerdere assistenten in opleiding.

Vol vertrouwen navigeren naar het voldoen aan DORA

De Europese Unie heeft 17 januari 2025 vastgesteld als deadline voor het bereiken van DORA-naleving. Het voldoen aan de DORA-verplichting binnen de gestelde termijn is uitdagend en tijdrovend.

Stappen naar DORA compliance:

▶ *Impact Analyse*

Bepaal in welke mate de DORA-regelgeving van toepassing is op uw organisatie.

▶ *Gap Analyse*

Voer een gap analyse uit en beoordeel uw huidige nalevingsniveau rekening houdend met de beschikbare RTS- en ITS-beleidsproducten.

▶ *DORA Actieplan*

Stel een DORA actieplan op die DORA-specifieke vereisten voor uw organisatie omvat, maar die ook rekening houdt met de naleving van andere toepasselijke wet- en regelgeving.

▶ *Implementatie*

Projectmanagement en uitvoeren van het DORA-actieplan, bijvoorbeeld het opstellen, aanpassen en implementeren van belangrijke beleidsstukken en procedures, het uitvoeren van securitytesten, het opstellen van het informatieregister en het uitvoeren van risicobeoordelingen op IT-leveranciers.

Wat kan BDO voor u betekenen?

Ons team van technische experts staat voor u klaar om uw organisatie te helpen. Kijk op www.bdo.nl of neem contact op met Maurice Koetsier (maurice.koetsier@bdo.nl) of Ruben van der Wouden (ruben.van.der.wouden@bdo.nl)

Een andere kijk
op waarde





With **VICTOIRE
DUBRUJEAUD,
LA FRANÇAISE**



Door Bryan Verhage

La Française Group is a leading player with more than 40 years of experience in creating and offering traditional and alternative investment solutions. La Française Group has developed a multi-boutique approach based on two cornerstones - real estate and financial assets. Could you give us a short update on La Française's profile, fundamentals, beliefs and performance?

In step with the vision of its shareholder Crédit Mutuel Alliance Fédérale, La Française is to become a leading player in the French and European asset management landscape. The group continues to be active across all asset classes, including listed

and unlisted assets. Effective May 1st, La Française AM and Crédit Mutuel Asset Management merged, forming “new” Crédit Mutuel Asset Management which weighs €86 billion in assets as at 31/12/2023 and counts 172 professionals, based in France and Germany. Crédit Mutuel Asset Management offers a broad range of products and services, combining financial performance targets and sustainability objectives.

Why are Target Maturity Funds (TMFs) an effective tool for asset allocation; what is the target audience for TMFs?

TMFs are designed for institutional clients and/or private investors with a medium to long term investment horizon. These products are traditionally managed with a Buy & Hold strategy, even if you can have marginal active management, especially in the High Yield segment, to cope with default risk. The success, in terms of inflows and performance, of such strategies is the result of an attractive carry in the market as the base rate turned positive again for the first time in almost ten years following the restrictive policies adopted by Central Banks.

What are the main benefits of Target Maturity Funds and

what is the difference between TMFs and Fixed Maturity Funds (FMFs)?

Target Maturity Funds (TMFs) or Fixed Maturity Funds (FMFs) have the significant advantage of being simple, comprehensible, and liquid products. The philosophy is to replicate as closely as possible the behavior of a single bond through a well-diversified basket of bonds to eliminate specific risks. These bonds traditionally have a maturity date close to the dissolution date of the fund. Also, as the fund approaches its maturity, the duration risk mechanically decreases making the funds more immune to interest rate fluctuations. Thus, in an uncertain context, TMFs offer investors a return up to a precise maturity, providing some visibility on the coupons that will be collected till the maturity date.

What do investors need to know about the Risk – Return correlation when investing in Target Maturity Funds?

The main risk is the default risk. This is why at La Française Group we do manage our TMFs with a high level of diversification (between 100 and 150 issuers). Also, we carry out an in-depth financial analysis on each company on which we are involved, and we constantly monitor their credit profile development.

Besides default rates in the High Yield market are normalizing to converge towards their historical average. However, they are the result of a sum of idiosyncratic

stories and not the consequence of generalized liquidity stress in the market. Therefore, securities selection remains a key element in this market segment, highlighting the attractiveness of active management compared to index management, which captures all market defaults, especially those of issuers with significant weights in the indices.

Target Maturity Funds present a promising alternative for investors seeking stability and predictability in their debt investments. Is there a possible downside to TMFs?

Even if investors have currently the opportunity to lock in attractive yields, returns are not guaranteed at maturity, and the fund's performance path can vary depending on its risk profile (IG or HY) and market conditions. These products are sold and marketed over a defined term, so the volatility must be able to be sustained by investor over the life of the fund. The upcoming rate cuts do not call into question the expected final performance of TMFs but rather the speed at which this strategy will reach its "final" performance.

What would be your main message to the Fund Seminar audience (being independent wealth managers, wealth planners, small private banks)?

After an unprecedented monetary tightening in terms of magnitude and speed, the Fixed Income market has regained in competitiveness against equities. In a scenario

where economies are experiencing a soft landing with anticipated rate cuts, target maturity funds are a valuable component of an asset allocation.

The absolute level of carry offered by this type of strategies allows for the absorption of defaults and any widening of risk premiums before losing money.

*La Française:
Target Maturity
Funds, an
effective tool
for your asset
allocation.*

The higher the yield and coupons, the more investors can absorb defaults. Furthermore, investors can now position themselves in very high-quality issuers with coupon levels that were previously distributed by companies with weaker credit profiles. In other words, the average risk embedded in carry funds today is consequently less significant than a few months ago at an equivalent coupon level.

Then any tension on rates or risk premiums represents an opportunity for us to optimize our entry point into these types of strategies.

Met Marcel Burger *Amdax*



Door Bryan Verhage

In de Masterclass 'De institutionele adoptie van crypto' geeft Marcel Burger (CIO Amdax) een introductie over cryptoactiva als technologie en opkomende beleggingscategorie. Met de lancering van de Bitcoin- en Ether-ETF's in de Verenigde Staten neemt de institutionele adoptie van crypto snel toe. Wat wordt de impact van deze institutionalisering? En welke rol speelt tokenization hierin?

De INSTITUTIONELE ADOPTIE VAN Crypto

In welke mate zal de lancering van Bitcoin- en Ether-ETF's in de Verenigde Staten de wereldwijde institutionele adoptie van cryptoactiva beïnvloeden, vooral in de Europese markten?

De institutionele adoptie van Bitcoin en Ether zal wereldwijd in een versnelling raken. De grootste vermogensbeheerders van de wereld hebben deze assets niet alleen toegankelijk gemaakt middels de lancering van Bitcoin en Ether ETFs, ze hebben ook aan de wereld uitgelegd waarom zij ervan overtuigd zijn dat deze assets een plaats verdienen in de beleggingsportefeuille. Niet alleen wordt crypto als interessante belegging geëtaleerd, er worden zelfs klassieke beleggingsinstrumenten aangeboden op crypto infrastructuur. Het mooiste voorbeeld is het BUIDL fonds van BlackRock. Cryptoactiva en

traditionele financiële assets bewegen naar elkaar toe en zullen in toenemende mate met elkaar verweven raken.

Daarnaast zien we een ontwikkeling versnellen waarin er steeds meer traditionele activa op crypto infrastructuur aangeboden worden (tokenization van financiële activa). Deze ontwikkelingen leiden ertoe dat cryptoactiva in grotere mate beschouwd worden als een legitieme beleggingscategorie en ook als zodanig behandeld zouden moeten worden.

Met welke uitdagingen kampen traditionele financiële instellingen bij het integreren van cryptoactiva in hun portefeuilles, en hoe kunnen zij deze uitdagingen overwinnen om optimaal te profiteren van deze opkomende beleggingscategorie?

In de eerste plaats denk ik met name aan een stuk kennisachterstand. De meeste institutionele beleggers zijn gespecialiseerd in de traditionele beleggingen. Hetgeen ze over cryptoactiva weten is wat erover wordt geschreven in de mainstream media. De kwaliteit van wat daar geschreven wordt over de materie is op zijn best enorm wisselvallig. Zodra men up to speed is en er op basis van de juiste gronden overwogen kan worden om cryptoactiva wel of niet mee te nemen in de strategische asset allocatie, dan komen er meer operationele uitdagingen om de hoek kijken. Als je als institutionele belegger crypto wil opnemen in de portefeuilles van je klanten, dan zal je ook met de hoe vraag te maken krijgen. Je komt dan voor de keuze te staan om samen te werken met gespecialiseerde partijen zoals Amdax, of je kiest voor afgeleide producten zoals de

Bitcoin en Ethereum ETFs zoals aangeboden door BlackRock. De keuze voor een specifieke implementatie is afhankelijk van de voorkeuren.

Tokenization wordt vaak gepresenteerd als belangrijke innovatie binnen de crypto-ruimte. Kunt u de rollen, voordelen en eventuele nadelen van tokenization voor institutionele beleggers zoals pensioenfondsen toelichten?

Tokenization is een belangrijke innovatie binnen de crypto-ruimte en biedt institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen, diverse voordelen. Het vastleggen van traditionele beleggingen op de blockchain, zoals obligaties, kan de volgende voordelen bieden:

- Settlement tijden verkorten waardoor portefeuille veranderingen en de bijhorende kapitaalstromen sneller tot stand komen. Daar waar veel klassieke beleggingen nog werken met twee of drie settlement dagen, is het moment van trading bij cryptoactiva ook het moment van settlement. Daardoor is het mogelijk om kapitaal efficiëntie te verhogen en kosten te verlagen.
- Er is een decentraal vastgelegde administratie. Daardoor is reconciliatie van posities een activiteit die minder aandacht nodig heeft. Vandaag de dag wordt er nog heel wat tijd en energie gestoken in de afstemming van de verschillende administraties. Deze afstemming is door het inzetten van deze nieuwe technologie niet langer nodig.
- Minder liquide assets worden juist door tokenization toegankelijk. Denk bijvoorbeeld aan

project financiering, commercieel vastgoed en andere minder liquide categorieën.

- Getokeniseerde traditionele beleggingen zijn 24/7 toegankelijk.
- Bepaalde financiële contracten of producten kunnen door smart contract technologie de bijhorende kasstromen ook makkelijk automatiseren. Geldstromen vinden zoals geprogrammeerd hun eigen weg.

Kort gezegd brengt tokenization dus met name heel veel efficiëntie voordelen met zich mee, wat uiteindelijk tot uiting zou moeten komen in de kostprijs van de vermogensbeheerdiensten die pensioenfondsen afnemen.

Nu de institutionele adoptie van crypto aan het versnellen is: welke ontwikkelingen op het gebied van regelgeving moeten beleggers in de gaten houden, en hoe kunnen deze ontwikkelingen de groei en stabiliteit van de cryptomarkten beïnvloeden?

Een duidelijk wetgevend kader bevordert de groei en stabiliteit van de cryptosector. Voor bedrijven is het cruciaal om te weten wat toezichthouders verwachten, zodat zij hieraan kunnen voldoen en de kwaliteit van de sector kunnen verbeteren. Gebrekkig toezicht heeft in het verleden geleid tot misstanden, maar sinds 2020 moeten Nederlandse partijen die handel en bewaardiensten aanbieden zich registreren bij DNB. Met de Europese MiCAR-regelgeving, die dit jaar wordt ingevoerd, wordt een eenduidig wetgevend kader voor crypto-producten en -diensten vastgesteld. Dit zal excessen verminderen en bijdragen aan een volwassen en stabiele markt.

Wat is uw belangrijkste boodschap aan de (institutionele) bezoekers van Fund Seminar?

Sinds het begin van dit jaar zien we een versnelling in de mate waarin de grotere financiële instituten van deze wereld crypto integreren in de dienstverlening. Niet elke partij gaat daarin even ver en een enkele partij kiest er ook bewust voor om de beleggingscategorie links te laten liggen. In elk van de gevallen is er een weloverwogen duidelijke strategische keuze gemaakt. In onze optiek zijn we inmiddels in een fase dat het geheel links laten liggen van cryptoactiva niet meer kan.

Ik zou elke bezoeker graag oproepen om zichzelf de vraag te stellen in welke mate de heersende gedachten over cryptoactiva nog passen bij de huidige staat van deze beleggingscategorie op het wereldtoneel. Zodra dat beeld goed is aangescherpt kan men ook overgaan tot het aanpassen van de strategie op basis van aangescherpte overtuigingen.



Wij geloven in een duurzame samenleving waarin mensen en bedrijven kunnen floreren. Daar zijn meerdere transities voor nodig, wat zowel financiële risico's als kansen met zich meebrengt.

Jaarlijks presenteren wij een duurzaamheidsrapport met daarin onze voortgang op het gebied van duurzaamheid in onze beleggingen en klantbediening. Bovendien gaan we in het jaarverslag dieper in op diverse kernthema's.

Onze ambities

Klimaat

14% 

Scope 1 en 2 emissies zijn met 14% teruggedrongen voor alle fondsen. Dat is het dubbele van de 7% target.

Water

82% 

82% van de bedrijven die in hoog-risico sectoren zitten, nemen water-gerelateerde risico's en impact serieus.

Biodiversiteit

We hebben een Biodiversiteit Strategie gelanceerd, waarin onze biodiversiteits-gerelateerde doelstellingen zitten: om van biodiversiteitsverlies naar herstel van biodiversiteit te gaan.

Exclusie en inclusie

Nieuwe exclusies

17% 

De marktwaarde van de uitgesloten bedrijven is afgenomen naar 17% voor de MSCI World. Voor MSCI EM was een kleine toename te zien in uitsluitingen naar 28% van de marktwaarde.

Private market impact

Financiële inclusie

72% 

Ons Financial Inclusion fonds, gericht op vrouwelijke ondernemers, in rurale gebieden en levend in armoede, heeft dit jaar voor het eerst in de Filipijnen en Dominicaanse Republiek geïnvesteerd. De doelgroep van de lokale financiële instellingen in ons portfolio bestaat voor 72% uit vrouwen met een laag inkomen.

Water en sanitatie

We hebben een impactstrategie ontwikkeld op het gebied van toegang tot schoon water en sanitatie, gericht op institutionele beleggers die sociale impact willen maken.

Engagement



De sectoren waarmee wij de meeste engagement aangaan:

- > Consumentengoederen
- > Duurzame consumentengoederen
- > Materialen
- > Industrie
- > Financiële diensten

Onze engagementinitiatieven richten zich op onze focusthema's klimaatverandering, biodiversiteitsverlies en een eerlijkere samenleving.

Voting resultaten

Aandeelhoudersvergaderingen en stemmen tegen het management

2,463 

We hebben tijdens 2.463 vergaderingen gestemd, waarvan 12% tegen managementvoorstellen. Het grootste deel van de tegenstemmen ging over het Bestuur en de beloning.

Aandeelhoudersresolutie

67% 

We steunden 67% van de ingediende resoluties, met name op het gebied van mensenrechten en werknemersrechten, klimaat en energie.



J. Safra Sarasin



Play a part in the
green transition



Sustainable Asset Management

Sinds onze oprichting in 1981 heeft Dimensional ervaring opgebouwd in het omzetten van wetenschappelijk onderzoek in praktische beleggingsoplossingen.

Wij bieden een ruim en gevarieerd aanbod van aandelen- en obligatiestrategieën aan die gericht zijn op een hoger verwacht rendement.

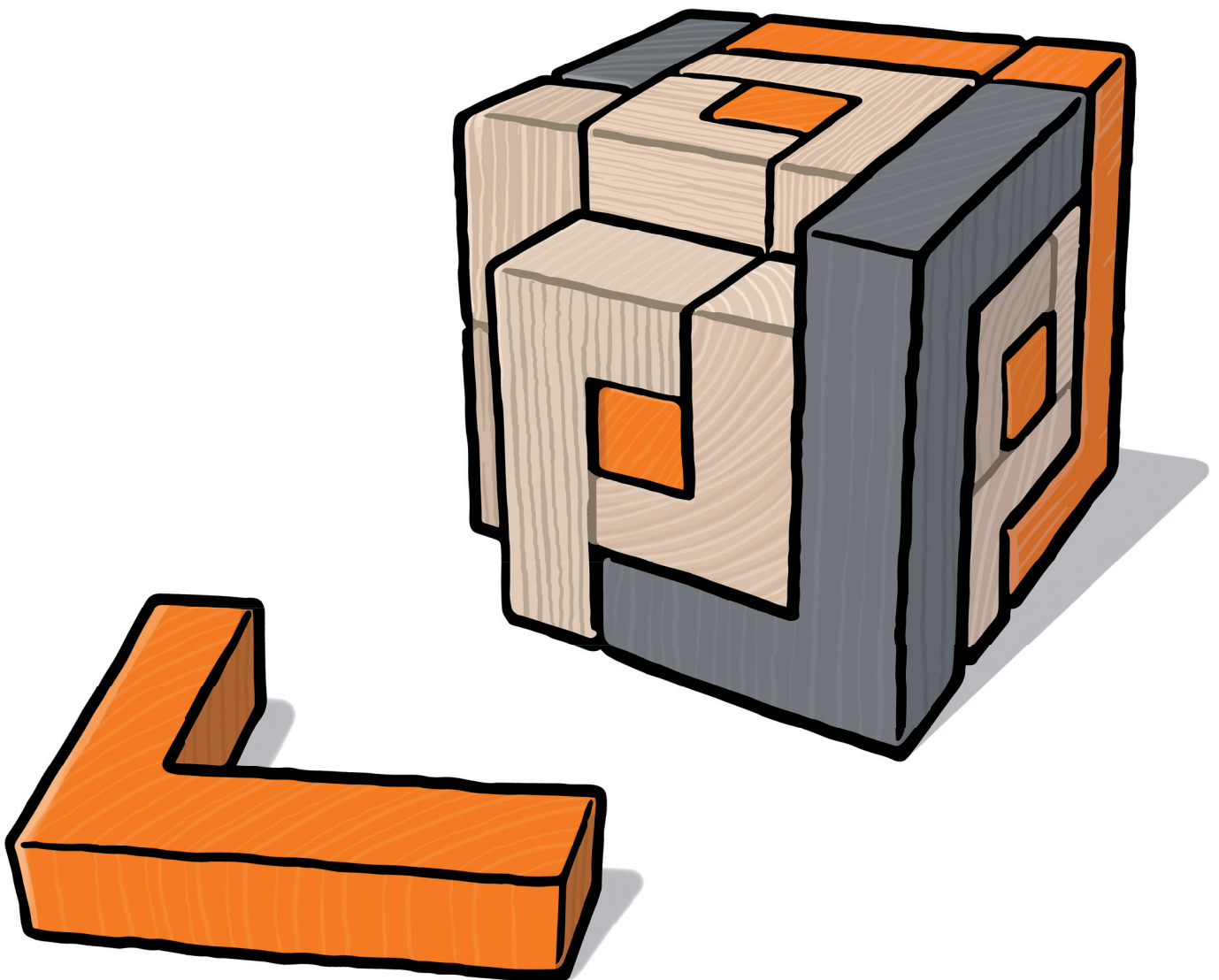
Leer meer:



Beleggen brengt risico's met zich mee.



Fondsenplatform: dé nieuwe broker voor het efficiënte segment.



Stel je voor dat je elk type klant kunt bedienen, ongeacht het vermogen, zonder het maatwerk te verliezen. Fondsenplatform maakt dit mogelijk als dé nieuwe broker in het efficiënte segment. Het opent deuren voor vermogensbeheerders en beleggingsondernemingen om een solide verdienmodel te realiseren zonder veel tijd in te leveren. Fondsenplatform biedt diverse rekeningen aan, waaronder de lijfrenteopbouw en de uitkerende variant. Bouw eenvoudig en efficiënt modelportefeuilles, pleeg onderhoud en open rekeningen. De verantwoordelijkheid van het beleggingsbeleid blijft in eigen handen, maar wel met persoonlijke ondersteuning en handige tools van Fondsenplatform.

Advertentie



fresh

Actief fondsenbeheer voor iedereen.

MKB fonds

Fresh Dutch SME Fund

Investeer in het beste dat
Nederland te bieden heeft



*Beleggen kent risico's. U kunt een deel van uw inleg kwijtraken



BulletShares UCITS ETFs are here!

Precision of bonds, advantages of ETFs

Marketing communication only for professional investors. Capital at risk.
Invesco Investment Management Limited.

‘ZOLANG *Joe* *Sixpack* GELD BLIJFT UITGEVEN,

De komende kwartalen is de Amerikaanse arbeidsmarkt volgens Luc Aben – hoofdeconoom bij Van Lanschot Kempen – het belangrijkste kompas voor de richting van de wereldeconomie en van financiële markten. Zolang consumenten in de Verenigde Staten hun portemonnee blijven trekken, ziet het er in deze opzichten goed uit.

Door Michiel Pekelharing

LUC ABEN,
van Lanschot Kempen



ZIET HET ER GOED UIT’

In de nasleep van de publicatie van Amerikaanse banencijfers ontstond er in de zomer enige onrust op aandelen- en obligatiemarkten. Volgens Aben heeft de arbeidsmarkt van de Verenigde Staten ook de komende maanden veel invloed op de richting van beurskoersen: “De consumptie-uitgaven in dat land vormen de grote economische groeimotor. Dat geldt niet alleen voor de Verenigde Staten, maar ook voor de wereld economie. Want het is lastig te zien waar een andere groeistimulans vandaan zou moeten komen.

In Europa is het in economisch opzicht bijvoorbeeld al lange tijd kwakkelen. Aben: “Eigenlijk mogen we blij zijn waar we nu staan, als je kijkt wat voor ellende we achter de rug hebben met de pandemie en de energiecrisis. En als je optimistisch bent, zou je heel voorzichtig al een hele kleine, lichtgroene scheut kunnen zien van een kleine groeiversnelling. De lonen in de eurozone stijgen namelijk net iets sneller dan de inflatie. Hierdoor neemt de koopkracht iets toe. De kans neemt bovendien toe dat Europeanen hun geld ook wat meer durven uit te geven. Want het consumentenvertrouwen ligt weliswaar nog altijd vrij laag, maar sinds begin dit jaar tekent zich een stijging af.”

Groei-impuls is ver te zoeken in Europa en China

Het groeitempo komt voorlopig niet in de buurt bij dat van de Verenigde Staten. Aben: “Het is veel te vroeg om echt enthousiast te worden over de economische groei in Europa. Daarvoor zijn een structurele hervorming van de arbeidsmarkt, een oplossing voor de energieproblemen en een betere onderlinge samenwerking

nodig. De geschiedenis leert dat dit laatste eigenlijk alleen gebeurt tijdens een grote crisis. Ook van China hoeven we voorlopig geen groeiwonderen te verwachten. De grote uitdaging voor dat land is om de middeninkomensval te vermijden. Dat is een situatie waarbij de groei van de economie stopt, nadat het bbp per inwoner in een zich ontwikkelend land is opgeklommen van een laag naar een gemiddeld niveau.”

De meeste landen die aan deze val wisten te ontsnappen, waren de democratieën met een vrije-markteconomie. Aben: “Maar in China is er nog een heel duidelijke ideologische lijn terug te zien in het beleid. Aan de ene kant wordt er meer ruimte gecreëerd voor ondernemers. Maar aan de andere kant streven de machthebbers wel naar een brede welvaart, waarbij bedrijven ook het nationale belang moeten dienen. Daar komt bij dat het heel erg moeilijk is om met een spreadsheet vanuit Peking de economie van een land met een miljard inwoners te plannen.”

Nieuw evenwicht op Amerikaanse arbeidsmarkt

Per saldo blijft de Amerikaanse consument over als enige aanjager achter de economische groei. Aben: “En het goede nieuws is dat Joe Sixpack waarschijnlijk gewoon doorgaat met geld uitgeven. Een belangrijke voorwaarde is dat de arbeidsmarkt goed blijft draaien. Want inmiddels moet de bodem toch al een keer in zicht komen van alle spaarpotjes die tijdens de pandemie zijn aangelegd. Overigens tekent zich wel een nieuw evenwicht af. De spanning op de arbeidsmarkt neemt iets af en er komen wat minder vacatures bij. Vaak zie je dat de loon-

groei dan ook wat terugvalt. Maar een echte afkoeling van de arbeidsmarkt waarbij het aantal ontslagen duidelijk oploopt, is in mijn ogen nu de grootste bedreiging voor de economie en het goede klimaat op financiële markten.”

Ten slotte is het nog te vroeg om al het sein brandmeester te geven voor wat betreft de inflatie. Aben: “In bepaalde delen van de Amerikaanse economie zoals de dienstensector, blijft de inflatie hardnekkig wat hoger. Dat geldt ook voor eurozone, waar de diensteninflatie rond de 4% schommelt. Zo bekeken is het nog lang geen uitgemaakte zaak dat de Amerikaanse beleidsrente nog zo ver gaat dalen als financiële markten nu inprijzen. Bovendien lijken de presidentsverkiezingen een bron van economische onzekerheid te vormen. Zowel Kamala Harris als Donald Trump lijken niet aan te sturen op een beleid dat positief is voor aandelenmarkten.”

Dat kan echter ook verkiezingsretoriek zijn. Aben: “Het is afwachten welke economische koers de volgende bewoner van het Witte Huis echt gaat varen. Voorlopig stevenen de Amerikaanse bedrijfswinsten dit jaar nog af op een groei van circa 10%. Die groei wordt in tegenstelling tot 2023 bovendien een stuk breder gedragen dan alleen door grote technologiebedrijven. Als de arbeidsmarkt goed op de rails blijft, kan het positieve beursklimaat dan ook best nog even aanhouden.”



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 \$2.8 trillion in assets under supervision worldwide as of March 31, 2024.

am.gs.com

Insight-Driven Advantage

As of 2024. 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. **United Kingdom:** In the United Kingdom, this material is a financial promotion and has been approved by Goldman Sachs Asset Management International, which is authorized and regulated in the United Kingdom by the Financial Conduct Authority. **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). **Switzerland:** This document is provided to you by Goldman Sachs Asset Management Schweiz GmbH. © 2024 Goldman Sachs. All rights reserved. 384774-OTU-2096534.

OLAF VAN DEN HEUVEL,
AEGON ASSET MANAGEMENT

HET IS NU ZAAK DAT DE

Een sterke arbeidsmarkt werkt gunstig door in de consumentenuitgaven. Olaf van den Heuvel – Chief Investment Officer bij Aegon Asset Management – vertelt dat het vooral ook van belang is dat de productiviteitsgroei in met name Europa wat versnelt.

Door Michiel Pekelharing

Het is nog te vroeg om de vlag uit te steken, maar voorlopig ontvouwt 2024 zich als een mooier economisch en beursjaar dan waar het eind 2023 nog naar uitzag. Met name in de Verenigde Staten blijft de economie goed op stoom, ondanks de hogere beleidsrente. Van den Heuvel: “Dankzij de lage werkloosheid hebben werknemers een hoge mate van baanzekerheid. Omdat de loongroei hoog ligt in navolging van de inflatie gaan consumenten door met geld uitgeven. Daar komt bij dat centrale banken de rente, nu die ruim boven de nul staat, snel kunnen verlagen als het risico op een recessie toeneemt.”

Dat laatste staat in de beleggingswereld bekend als de ‘Green-

span Put’. Daarbij kan de centrale bank door een renteverlaging de economie en de aandelenmarkten wat lucht te geven op het moment dat de onzekerheid toeneemt en koersen onder druk staan. Van den Heuvel: “Bedrijven staan er relatief gezond voor, ook al zien we recent dat de winstgroei minder minder uit omzetgroei en meer uit bezuinigingen lijkt te komen. Daarmee zou je de komende jaren gemiddeld een positief rendement op aandelen verwachten. Ondertussen betekent de hogere rente dat het rendement op obligaties ook positief is. Je zou eigenlijk kunnen zeggen dat de traditionele portfeuillemix van 60% aandelen en 40% obligaties weer terugkomt, beide kanten bieden een

positief rendement.”

Hogere productiviteit moet motor worden voor economische groei

De economische groei op langere termijn hangt af van de groei van de beroepsbevolking en productiviteitsverbetering. In de Westerse wereld zien we dat de beroepsbevolking niet meer groeit, maar zelfs krimpt, dan blijft vooral productiviteitsgroei over. In theorie zou een verbetering van de productiviteit die voortvloeit uit de opkomst van kunstmatige intelligentie en de ontwikkeling van allerlei nieuwe technologieën, het vuurtje onder de groei van de wereldeconomie kunnen opstoken.

Wat echter ook meespeelt

PRODUCTIVITEITS- GROEI OPSCHAKELT

is dat de dienstensector naar verhouding relatief groot is. In dit segment maakt de opkomst van nieuwe, slimme technologie vaak geen groot verschil. Zelfs de meest geavanceerde vorm van kunstmatige intelligentie helpt een kok niet bij het bakken van een biefstuk of een ober bij het uitserveren van een biertje. Van den Heuvel: “Als de productiviteitsgroei niet opschakelt, kan dat een bedreiging vormen voor het begrotingsbeleid in de westerse wereld. Want aan de andere kant van de balans nemen de uitgaven onder meer door de kosten van een vergrijzende bevolking. Ook kan de ontevredenheid toenemen als de verwachte stijging van de levensstandaard uitblijft.”

Van den Heuvel: “Je ziet echter dat er grote verschillen zijn tussen regio’s. Sinds 2000 ligt de Europese productiviteitsgroei een stuk lager dan in de Amerikaanse. Er

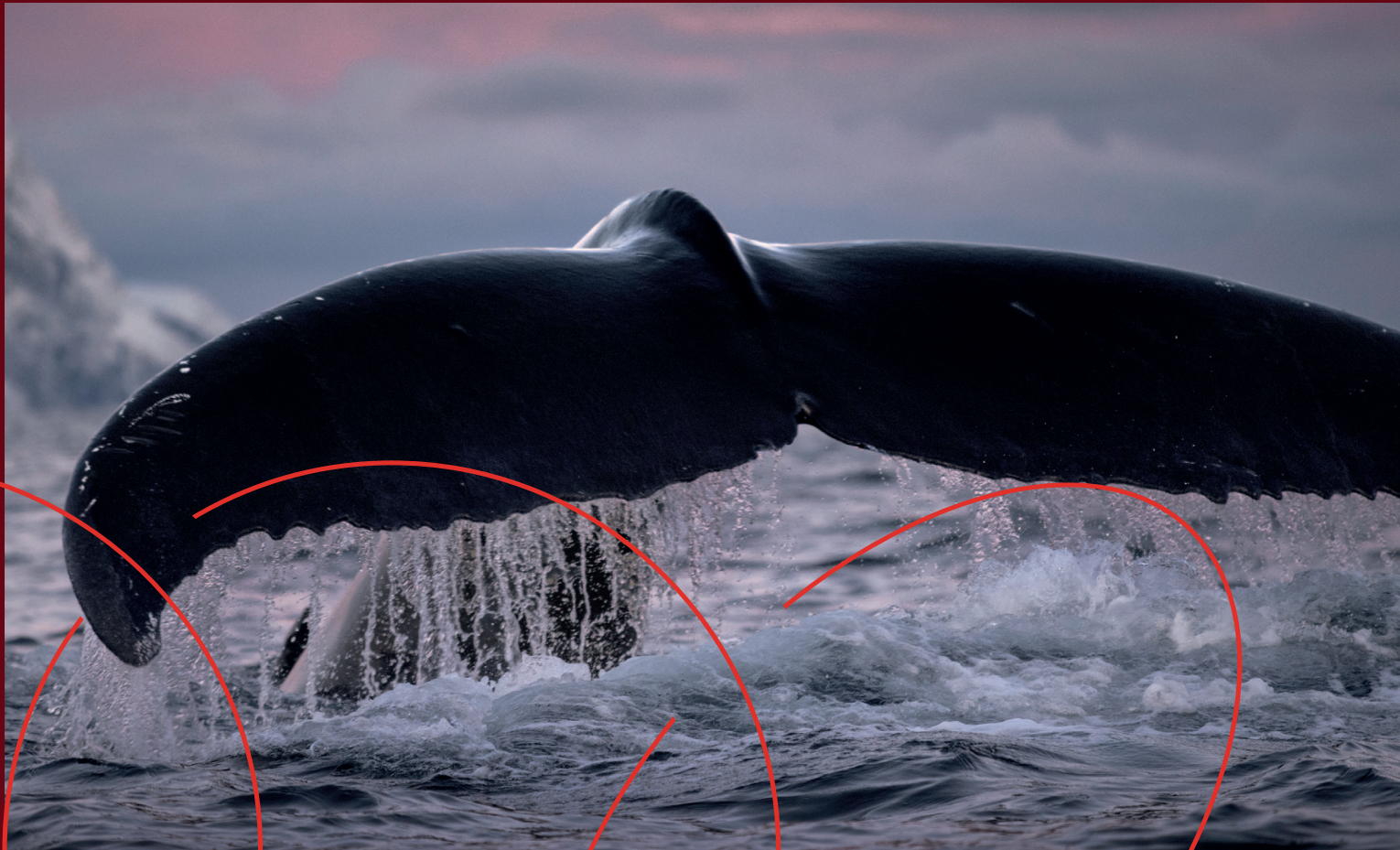
zijn verschillende redenen waarom de productiviteit aan de overkant van de Atlantische Oceaan ook de afgelopen jaren beduidend sneller toeneemt. Van den Heuvel: “Tijdens de pandemie gingen er naar verhouding in de VS veel bedrijven failliet en daardoor banen verloren. In Europa werden bedrijven via steunmaatregelen overeind gehouden. Het gevolg is dat er in de VS relatief meer ruimte ontstond voor nieuwe bedrijven met nieuwe technologie, wat leidt tot meer productiviteitsgroei. De bekende Britse econoom John Maynard Keynes voorspelde bijna honderd jaar geleden dat we nu ongeveer een punt zouden bereiken waarop de productiviteit zover zou zijn gestegen dat niemand iets tekort zou komen. Volgens mij hebben we dat punt ongeveer wel bereikt. De taart is groot genoeg. De uitdaging is nu om deze zo eerlijk mogelijk te verdelen. “

Not too hot, not too cold

Het basisscenario is dat de wereldeconomie de komende jaren langzaam maar gestaag groeit. Van den Heuvel: “Dat biedt een prima achtergrond voor de belegger, zowel aandelen als vastrentende waarden kunnen positieve rendementen laten zien. Als de geopolitieke spanningen echt oplopen, zou de productiviteitsgroei zomaar wat lager kunnen uitpakken dan waar veel partijen nu nog op voorsorteren met als gevolg een stijgende inflatie. Dat blijft een groot risico.”

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/>.

MELD U AAN
VOOR ÉÉN VAN ONZE
KENNISSESSIES



VERMOGEN OPBOUWEN?

Beleggen in het Mogelijk Zakelijke Hypotheken Fonds is hét alternatief voor beleggen in vastgoed of aandelen. Vanuit het fonds wordt hoogwaardig zakelijk vastgoed van ondernemers gefinancierd, het vastgoed dient daarbij als onderpand. Na inleg hoeft u niets meer te doen, u ontvangt maandelijks rendement op uw rekening. Kies voor spreiding, gemak en vermogensopbouw.

- ✓ Tien fondsen gevuld sinds 2022
- ✓ Ruim € 255.000.000,- aan fondsinleg
- ✓ 1.230 beleggers gingen u voor
- ✓ Maandelijks rendement
- ✓ Overrendement wordt uitgekeerd
- ✓ Vastgoed als onderpand

Meer weten? Meld u aan voor één van onze kennissessies: scan de QR-code of bel 0346 - 264 664, mail naar fondsbeleggen@mogelijk.nl of kijk op mogelijk.nl.



Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunningplicht voor deze activiteit.



WAAR LIGT HET NIEUWE EVENWICHT?

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.

Het sentiment op financiële markten wordt de komende tijd onder meer bepaald door het nieuwe evenwicht op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Volgens Fouad Mehadi - Global Macro Rates Strategist bij Goldman Sachs Asset Management – moeten beleggers op de langere termijn echter ook oog hebben voor renteontwikkelingen.

Door Michiel Pekelharing

Een van de grote verrassingen op financiële markten in 2024 is dat de Amerikaanse economie ondanks een hoge beleidsrente redelijk goed op stoom blijft. Dat is vooral te danken aan de sterke arbeidsmarkt, die de afgelopen maanden geleidelijk wat lijkt te normaliseren. In de ogen van

Mehadi houden verstandige beleggers goed in de gaten waar de nieuwe balans van de arbeidsmarkt komt te liggen. Mehadi: “Veel mensen nemen aan dat de banenmarkt zich altijd geleidelijk ontwikkelt. Het kan echter voorkomen dat een omslagpunt bereikt wordt, waarna kleine verande-

ringen in de data grote gevolgen kunnen hebben. Dat vormt momenteel een van de grotere bedreigingen voor het vooralsnog gunstige economische beeld.”

Als een dergelijk tipping point wordt bereikt, moeten veel partijen hun positionering bijstellen.

Momenteel prijst de markt een daling in van de Amerikaanse beleidsrente tot circa 3% op de middellange termijn. Maar in een scenario waarin de Verenigde Staten toch een kleine recessie doormaakt, kan de rente aanzienlijk scherper dalen. Mehadi: “Het is nadrukkelijk niet het basisscenario dat er een zogeheten harde landing komt. Maar als je kijkt naar de positionering van veel beleggers en naar de waardering van Amerikaanse aandelen, worden dit soort risico's daar onvoldoende in weerspiegeld. Als op enig moment economische cijfers wijzen op een afwijking van het gunstige basisscenario, kan dat een heftige marktreactie uitlokken. Daarvan kregen we in augustus al even een voorproefje.”

Onverwachte schokken

Dat roept al snel de vraag op hoe je als belegger de portefeuille beter bestand kan maken tegen onverwachte schokken. Mehadi: “Je kan proberen om heel slim te zijn en positie te kiezen voor een specifiek scenario. Maar dan is de kans groot dat je er uiteindelijk toch naast zit. In plaats daarvan denken wij dat het een betere aanpak is om het risico enigszins terug te schroeven en klaar te staan om snel bij te sturen als dat nodig is. Het kan geen kwaad om de duratie – oftewel de gemiddelde resterende looptijd - in het obligatiesegment van de portefeuille iets te verhogen, met het oog op het risico dat de Amerikaanse arbeidsmarkt wat verzwakt.”

Als de economie in de Verenigde Staten begint te sputteren, geldt dat waarschijnlijk ook

voor de wereldeconomie. Er zijn namelijk geen landen of regio's die het groeistokje makkelijk over kunnen nemen. China heeft de afgelopen decennia een enorme ontwikkeling doorgemaakt en is uitgegroeid tot de één na grootste economie ter wereld. Mehadi: “Maar China wordt een volwassen markt en daarbij hoort een wat lager groeitempo. Aangezien Europa behoorlijk afhankelijk is van de wereldwijde economische cyclus, werkt dat ook door op ons continent. Het Europese groeitempo ligt erg laag. Met name in de diensteninflatie lijkt de inflatie wat minder hard zou dalen dan de centrale bank graag zou zien. Hierdoor heeft de ECB mogelijk niet zoveel ruimte om de beleidsrente te verlagen en de economie zo een impuls te geven.”

Reële equilibrium rentestand

Op de korte termijn heeft de ontwikkeling van het evenwicht op de Amerikaanse arbeidsmarkt veel invloed op beleggingsrendementen. Op de lange termijn is in dit opzicht een belangrijke rol weggelegd voor de zogeheten reële equilibrium rentestand. Dit is het theoretische renteniveau waarop de rente geen invloed heeft op de economie: positief nog negatief. De afgelopen decennia is dat tarief gestaag gedaald. Omdat op kapitaalmarkten de koers in tegengestelde richting beweegt van de rente, was die beweging gunstig voor obligatiebeleggers. De grote vraag is dan ook of de reële equilibrium rentestand straks weer terugvalt tot het niveau van voor de coronapandemie.

Door de grote fiscale stimu-

leringsmaatregelen tijdens de coronapandemie is dit rentetarief gestegen. Mehadi: “Aan de factoren die schuilgaan achter de daling daarvoor, is weinig veranderd.



Dat zijn demografische ontwikkelingen zoals vergrijzing, maar uit een recente studie van het IMF kwam naar voren dat bijvoorbeeld de factorproductiviteit ook een rol speelt. Overigens moet je niet vergeten dat ook in opkomende markten de gemiddelde leeftijd oploopt. Oudere mensen hebben een grotere behoefte om hun vermogen in veilige activa te investeren. Een hogere instroom in staatsobligaties kan op lange termijn ook een rugwind vormen voor obligatiebeleggers.”



Alternatives
4 children

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.

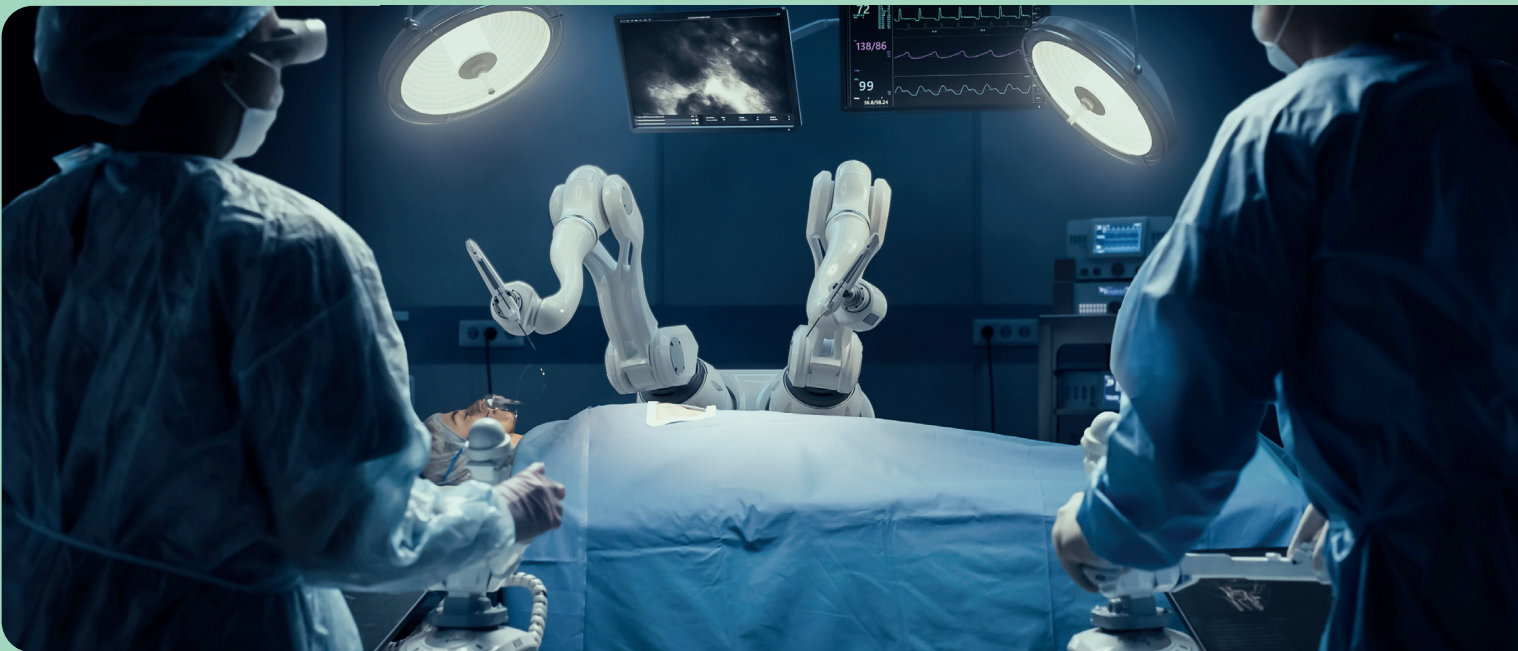
In 2023, the total number of children directly and significantly impacted by our donation reached 1,058. Thanks to the generous donations, we have been able to help the lives of these children and open doors to a better future.



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

Hoe industrieën razendsnel veranderen door technologische ontwikkelingen zoals digitalisering en AI.



Welke gevolgen brengt dit met zich mee voor uw beleggers en betekent dit het einde aan 'traditionele' sectoren?

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



Marketingmateriaal.

Pictet-ReGeneration is een compartiment van de Luxemburgse SICAV Pictet. Elke belegging brengt risico's met zich mee, waaronder het risico van kapitaalverlies. De laatste versie van het prospectus van het fonds, het Pre-Contractual Template (PCT) indien van toepassing, Essentiële-informatiedocument (KID) en de jaar- en halfjaarverslagen moeten worden gelezen alvorens te beleggen. De fondsdocumentatie en de samenvatting van de beleggersrechten zijn gratis beschikbaar in het Engels en in andere talen op assetmanagement.pictet of Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxemburg.

Meer weten over beleggen in megatrends? Praat met de pioniers.

Pictet-ReGeneration.



Al bijna dertig jaar hebben onze thema aandelen specialisten nauwkeurig de meest lucratieve thema's geïdentificeerd, door megatrends zorgvuldig te scheiden van feiten. Meer informatie op assetmanagement.pictet



PICTET
1805
Asset Management

Met **JACOB** **VIJVERBERG** *Aegon AM*

“In deze sessie van Aegon Asset Management bespreken we onze Long Term Outlook, waarbij we de mondiale beleggingskansen en risico’s voor de komende jaren toelichten. Onder andere hoger renderende obligaties in Europa zoals High Yield en ABS hebben het weer goed gedaan in de 1e helft van 2024. Gaat dit zich doorzetten in de 2e helft van 2024 en daarna? In deze sessie gaan we wat dieper in op deze beide assetklassen, die hebben bewezen waarde toe te kunnen voegen, zelfs in sterk wisselende marktomstandigheden.”

Door Bryan Verhage

Hoger renderende obligaties in Europa zoals High Yield en ABS hebben het weer goed gedaan in de 1e helft van 2024. Waar ziet Aegon AM mondiale beleggingskansen in de 2e helft van 2024 en in de periode daarna?

ABS en High Yield hebben het niet alleen goed gedaan in

het afgelopen half jaar. Ook in de jaren daarvoor hebben beide asset classes een hoge toegevoegde waarde laten zien. Dit heeft verschillende redenen. Door de lagere rentegevoeligheid hebben deze beleggingen niet geleden aan de scherpe stijging van de rente. Met name staatsobligaties hebben fors negatieve rendementen

laten zien. Beleggers moeten zich afvragen of dit daadwerkelijk een “veilige” belegging was toen de rentes dichtbij of onder nul lagen. Nu zijn de rentes genormaliseerd, maar de belegger wordt nog steeds niet beloond voor het lopen van renterisico.

Daarnaast is de kredietvergoeding op beide categorieën struc-

tureel hoog. Doordat veel institutionele beleggers beperkt zijn tot de investment grade mark door regelgevers.

Ook de ABS markt heeft te maken met hoge kapitaaleisen voor banken en verzekeraars, waardoor ook hier de kredietvergoeding structureel hoog blijft.

Juist beleggers die hier niet aan gebonden zijn kunnen daarvan profiteren.

Kunt u toelichten hoe beide assetklassen bewezen hebben waarde toe te kunnen voegen, zelfs in sterk wisselende marktomstandigheden?

Sinds 2020 hebben we aardig wat veranderende marktomstandigheden gezien. Variërend van generiek risk-off periodes na Corona, toename van geopolitieke spanningen, veranderend beleid van de centrale banken als gevolg van toenemende inflatie

en de daaropvolgende reactie op de marktrente. Zoals we in de periode tot nu hebben gezien, heeft Europese ABS stabiliteit en veerkracht getoond in een omgeving met veranderende omstandigheden. Rendementen zijn stabiel gebleken en vanuit fundamenteel oogpunt heeft de consument weerstand geboden tegen de “cost-of-living” crisis en de stijgende rente. Door hulp van overheden in deze periode, hogere lonen, hogere savings en een significante stijging van de waarde van bijvoorbeeld woningen, kunnen consumenten ook deze weerstand bieden. Tevens zien we vaak dat het aandeel van consumentenrisico in beleggingsportefeuilles vrij laag is en het toevoegen daarvan voor diversificatie kan zorgen.

Vanuit een macro perspectief, hebben we gezien dat, net als met Europese high yield, een hoog inkomen op investeringen (carry) belangrijk is om volatiliteit in markten op te vangen. Aangezien het niet waarschijnlijk is dat geopolitieke problemen snel zullen verdwijnen, wat op de korte termijn zou kunnen leiden tot volatiliteit en een veranderend risicosentiment, is het hebben van carry van groot belang. Tevens is de renteverwachting aan verandering onderhevig. Het lijkt erop dat



de markt nu iets meer renteverlagingen verwacht dan wat de centrale banken communiceren. De centrale banken hebben duidelijk gemaakt dat ze in hoge mate afhankelijk zijn van data en dat deze data juist voor verrassingen kunnen zorgen. Er zijn altijd onverwachte gebeurtenissen en markten kunnen het mis hebben (zoals we recentelijk hebben gezien). Het tijdstip van eventuele renteverlagingen en hoe snel deze door de markten worden ingeprijsd, zorgt voor veel onzekerheid en sectoren met een langere duratie, zullen een hoge mate van volatiteit van rendementen laten zien. Europese ABS met een lage rentegevoeligheid heeft dit nadeel niet en wordt derhalve niet beïnvloed door de verandering in renteverwachtingen. Tevens is de rentecurve op dit moment inverted waardoor de carry op Europese ABS zeer aantrekkelijk is. Met deze onzekerheid is een voorspelbaar, aantrekkelijk en stabiel inkomen zeker welkom, iets dat Europese ABS kan bieden.

Het European High Yield fonds wordt beheerd met het doel om onder alle markt omstandigheden waarde toe te voegen, door een mix van bottom-up en top-down analyses. Middels de bottom-up analyse selecteren wij bedrijven en obligaties waarvan wij denken dat die het beter zullen doen dan de markt. Hiervoor hebben wij het credit research team van een groot aantal analisten, die een brede selectie van bedrijven volgen. Op basis van de fundamentele analyses van onze analisten selecteren wij de obligaties en bedrijven voor het fonds. De combinatie van relatieve aantrekkelijkheid en waardering bepalen allocatie en positionering.

Hebben digital assets ook een plaats in een moderne beleggingsportefeuille?

Op dit moment zien we digitale assets nog niet als volwaardige beleggingscategorie. Wel volgen we ontwikkelingen op de voet. We verwachten wel dat toepassing van blockchain in security trading de potentie heeft om settlement tijden te verkorten en transactiekosten te verminderen.

Met de top-down analyse kiezen we de passende risico positie afhankelijk van de macro-economische omstandigheden. In de top-down analyse overwegen we de macro-economische research en kijken we naar beleggings thema's in de markt. Onze top-down visie resulteert voor het fonds in beta, sector, landen en rating positionering.

Verantwoord beleggen is de kern van de beleggingsfilosofie en -proces van Aegon AM. Op welke manier onderscheidt Aegon AM zich met haar MVB-aanpak?

Wij onderscheiden ons door onze ESG integratie aanpak. Specialistische kennis en dagelijkse uitvoer vindt plaats door portfolio managers en 21 RI professionals die samenwerken rondom de verschillende asset classes, strategieën en producten. Active ownership wordt ook door ons zelfstandig uitgevoerd. Active ownership staat voor het actief uitoefenen van ons belang als aandeelhouder. Bij beslissingen rondom MVB en beleggingen streven wij ernaar deze zoveel mogelijk in samenspraak te nemen. Bij onze aanpak vinden wij een balans tussen beleggingsresultaten en verantwoorde beslissingen. Voor meer informatie zie: Responsible Investing | Aegon

Asset Management (aegonam.com).

Wat is uw belangrijkste boodschap tijdens Fund Seminar?

We laten de toegevoegde waarde op de lange termijn van ABS en High Yield zien. Daarnaast zullen we de huidige marktomstandigheden van beide asset classes toelichten.

Centrale banken gaan de rentes verlagen verwachten jullie dat dit minder gunstig is voor ABS en High Yield door de lagere rentegevoeligheid?

De markt prijst al flinke renteverlagingen in. Hierdoor zullen beleggingscategorieën met een langere duratie het niet per se beter doen. Wel verwachten we dat de lagere rente zal helpen om een verdere vertraging van de economie te voorkomen. Herfinanciering zal door de lagere rente ook makkelijker worden. Naar verwachting zal dit een gunstige omgeving zijn voor, onder andere, ABS en High Yield.



engine.

The hummingbird is part of a powerful natural engine, essential for driving food production.

A key pollinator, it pollinates every kind of tree from avocado to banana.

We need real assets solutions that invest in the regeneration of the natural world so pollinators can thrive.

Creating stronger crops, more resilient supply chains and more investment opportunities.

Nature is worth investing in.

Find out more at [LombardOdier.com](https://www.LombardOdier.com)

rethink everything.®



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

WELKOM BIJ

Fund Seminar Institutional

Ook dit jaar tijdens het Fund Seminar op donderdag 26 september het 'Institutional Track'. Een serie speciaal voor institutionele beleggingsprofessionals. Dit jaar met masterclasses van BDO, Goldman Sachs, Amdax, Hans van Meerten en Mediahuis Nederland Pensioenfonds.

Moderator is Jan Jaap Omvlee, Strategy Director Cognito Amsterdam en financial writer.





Regular income from a low volatility equity ETF

JPM Global Equity Premium Income UCITS ETF is designed to produce regular income from a lower volatility global equity portfolio. Benefiting from the same investment approach used to manage the largest active ETF in the world from J.P. Morgan Asset Management in the US. The fund generates dividend income from a defensive equity portfolio, enhanced by a disciplined options overlay strategy.

Investors can choose to receive monthly income distributions (ticker: JEPG) or reinvest the income generated JEGA.



Explore
JEPG



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

This is a marketing communication and as such the views contained herein do not form part of an offer, nor are they to be taken as advice or a recommendation. The value of investments and the income from them may fluctuate in accordance with market conditions and taxation agreements and investors may not get back the full amount invested. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. There is no guarantee that any forecast made will come to pass. Investment decisions shall solely be made based on the latest available Prospectus, the Key Information Document (KID), any applicable local offering document and sustainability-related disclosures, which are available in English from your J.P. Morgan Asset Management regional contact or at www.jpmmorganassetmanagement.ie. A summary of investor rights is available in English at <https://am.jpmmorgan.com/lu/investor-rights>. J.P. Morgan Asset Management may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. Purchases on the secondary markets bear certain risks, for further information please refer to the latest available Prospectus. Our EMEA Privacy Policy is available at www.jpmmorgan.com/emea-privacy-policy. This communication is issued in Europe (excluding UK) by JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. and in the UK by JPMorgan Asset Management (UK) Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

Een unieke visie en een bron van lange termijn waardecreatie



Rothschild & Co Asset Management, een divisie van de Rothschild & Co groep, is een onafhankelijke vermogensbeheerder die beleggingsoplossingen aanbiedt aan institutionele beleggers, (private) banken en vermogensbeheerders. Wij vertalen onze beleggingsfilosofie in een reeks fondsen, verdeeld over vijf toonaangevende merken: Conviction, Valor, Thematic, 4Change en OPAL. Elk van deze fondsen profiteert van jarenlange expertise in 'high conviction' actief beleggingsbeheer.

Met kantoren in Parijs, Brussel en Amsterdam en vestigingen in negen Europese landen beheren onze teams meer dan 33 miljard euro en hebben ze meer dan 160 medewerkers.

Contacts



Paulo Varela Nunes
Head of Netherlands
paulo.varelanunes@rothschildandco.com
Tel : +31 6 53 77 00 82

Rothschild & Co Asset Management

Amsterdam
Gustav Mahlerlaan 1212
1081 LA Amsterdam
The Netherlands

LA FRANÇAISE

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

*one singular
name,
multiple
areas of
expertise.*

La Française is the asset management centre of Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Managing €152 billion* in assets, it is a key player in the market and a trusted partner for its clients. Through a single distribution platform, it offers a wide range of products and services that skillfully combine performance targets and sustainability objectives.

la-francaise.com

*as at 30/06/24. Published by Groupe La Française, whose registered office is at 128, boulevard Raspail, 75006 Paris, France. RCS PARIS 480 871 490. All rights reserved. Total or partial reproduction is prohibited without the permission of the author or copyright holder (law of 11 March 1957).



**REAL PEOPLE
DRIVE THE ECONOMY.**

**THEY SHOULD
GET THE CREDIT.**



TIM CRIJNS

Fund Manager

**INVEST
IN GOOD.**

**IT'S NOT
BAD.**

Invest in real people.
Invest in Triodos Microfinance Fund.

Scan the QR code and find out more





DE FUND AWARDS WINNAARS VAN '24

Super Awards

CATEGORIE: Gelijk of meer dan 30 fondsen

Pictet Asset Management

CATEGORIE: Tussen 10 en 30 fondsen

Robeco

Money markets categories

CATEGORIE: Money Markets EURO

Goldman Sachs

CATEGORIE: Money Markets USD

Lombard Odier

CATEGORIE: Mix Global Dynamic

Janus Henderson

Asset Class Categories

CATEGORIE: Aandelen

DWS

CATEGORIE: Geldmarkten

Goldman Sachs

CATEGORIE: Gemengd

Schroder

CATEGORIE: Obligaties

UBP

Equity Categories

CATEGORIE: Equity Global

Fidelity

CATEGORIE: Equity Japan

DWS

CATEGORIE: US

J.P. Morgan

CATEGORIE: Equity adv. Europe

Comgest

CATEGORIE: Equity Europe

ASR

CATEGORIE: Equity Emerg. Markets

Schroders

Bond Categories

Bonds Regular Global Currency

AEGON AM

CATEGORIE: Bonds Regular EUR

Schroders

CATEGORIE: Bonds Regular EUR Government

Robeco

Fund Awards 2025

U bent van harte welkom bij de volgende Fund Awards uitreiking in 2025.

Wilt u op de hoogte blijven van onze evenementen, schrijf u in voor de nieuwsbrief op www.fundseminar.nl

Liquiditeit waar je op kan rekenen

SPY Ontwikkeld door
State Street SPDR ETF's

Learn more at ssga.com/etfs

De toekomst begint vandaag

Als zelfstandige vermogensbeheerder heeft u te maken met de vaak complexe uitdagingen van uw klanten. Laat ons team van Independent Wealth Manager Services u ondersteunen in het faciliteren van de best mogelijke dienstverlening. En u krijgt ons hoogwaardige digitale platform ter beschikking.

Wilt u meer weten? Neem dan contact op met Annette Bakker, +31 6 51 36 39 99, Peter Klijn, +31 6 29 06 79 32 of Ronald van Barneveld, +31 6 82 62 46 85.

vanlanschotkempen.com/professional-solutions



VanEck®

Access the opportunities.



Beleg in de wereldwijde defensiesector

VanEck Defense UCITS ETF

Te midden van wereldwijde onzekerheid worden de thema's veiligheid en defensie steeds belangrijker voor beleggers. Met de VanEck Defense ETF kunnen beleggers investeren in toonaangevende bedrijven op het gebied van defensietechnologie.

vaneck.com/defensie-etf



Belangrijke kennisgevingen

Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus van de icbe en het essentiële informatiedocument voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Deze informatie is uitsluitend bedoeld om beleggers te voorzien van algemene en voorlopige informatie en mag niet worden opgevat als beleggings-, juridisch of fiscaal advies. VanEck Asset Management B.V., de beheermaatschappij van VanEck Defense UCITS ETF (de 'ETF'), een subfonds van VanEck UCITS ETFs plc, is een UCITS-beheermaatschappij onder Nederlands recht en is geregistreerd bij de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM). De ETF is geregistreerd bij de Central Bank of Ireland, wordt passief beheerd en volgt een aandelenindex. Beleggen in de ETF betreft de aankoop van aandelen van de ETF en niet de aankoop van de onderliggende activa. Beleggers moeten het prospectus en de essentiële beleggersinformatie raadplegen voordat ze in een fonds gaan beleggen. Deze documenten zijn kosteloos in het Engels verkrijgbaar via www.vaneck.com, bij de beheermaatschappij of bij de kantoren van onderstaande lokale informatieverstrekters. De essentiële beleggersinformatie is in voorkomende gevallen ook verkrijgbaar in enkele andere talen. VanEck Asset Management B.V. en de aan VanEck Asset Management B.V. gelieerde bedrijven wijzen elke aansprakelijkheid van de hand met betrekking tot beleggings-, desinvestering- of aanhoudbeslissingen die de belegger neemt op basis van deze informatie.

© VanEck Asset Management B.V.

Fund Seminar.

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

fundseminar.nl

