

« Je begint een oorlog wanneer je dat wilt en beëindigt hem wanneer je dat kunt. »

Niccolò Machiavelli (1469-1527), Italiaans politicus en filosoof.



Libre ECO

Zullen beleggingsadviseurs op een dag worden vervangen door chatbots?

In portefeuillebeheer kunnen we niet meer om artificiële intelligentie (AI) heen. AI kan op vier niveaus tussenkomen.

Isabelle de Laminne

La Libre Eco

Gepubliceerd op 15-09-2025

De integratie van artificiële intelligentie (AI) in het managementbusinessmodel wordt vandaag gezien als een onmiskenbare troef, toch moeten we enigszins waakzaam blijven.

De eerste vraag die er rijst, is of beleggingsadviseurs op een dag vervangen zullen worden door ultracompetente chatbots (conversational agents). "Alles zal afhangen van de bedrijfsmodelfilosofie van de vermogensbeheerders en de wensen van hun klanten," zegt Charles Bok, gedelegeerd bestuurder bij Createrra Finance. Voor sommigen, net als bij ons, zal er altijd de wens zijn om menselijk contact met klanten te onderhouden. Maar voor de jongere generatie, die meer op de kosten let en meer gericht is op digitaal bankieren, is het heel goed denkbaar om zo'n aanbod te combineren met beleggingen in bijvoorbeeld ETF's (Exchange Traded Funds). Wij geloven dat er twee verschillende soorten aanbod naast elkaar zullen blijven bestaan."

Hulp bij het selecteren van effecten

Naast de relatie met beleggers speelt AI echter ook een rol in kwantitatief beheer. Dit type beheer is gebaseerd op wiskundige modellen om de aandelen in de portefeuille te selecteren.

Wanneer AI wordt geïntegreerd in bestaande modellen, kunnen meer variabelen en gegevens worden geanalyseerd, waardoor een meer fijnmazige aanpak mogelijk wordt. Bovendien biedt het de mogelijkheid om dit in recordtijd

te doen, veel sneller dan bij een conventionele analyse.

"Veel van deze bedrijven geven grote sommen geld uit aan deze ontwikkeling, maar ze zullen die investering rendabel moeten terugverdienen"

Charles Bok, gedelegeerd bestuurder bij
Createrra Finance

Naast kwantitatief beheer wordt AI ook geleidelijk geïntegreerd in traditioneel actief beheer om de selectie van aandelen in portefeuilles te bepalen. "We integreren AI ook op een ander niveau. Ze helpt ons om ideeën te selecteren en ook om bepaalde juridische en wetgevende documenten en prospectussen van gestructureerde producten te lezen en te analyseren. AI kan samenvattingen opstellen, maar ook analyses uitvoeren en legt de focus op enkele crucialere punten. En dat allemaal in enkele seconden. We moeten echter waakzaam en kritisch blijven over de resultaten van deze analyse. Deze systemen bevatten nog kinderziektes. Het is daarom de moeite waard om bepaalde details te herlezen en van naderbij te bekijken. Deze systemen hebben niet altijd gelijk. Laten we niet vergeten dat ze geen ethiek of gevoeligheid kennen," voegt Charles Bok toe.

Beleggen in AI

Artificiële intelligentie kan ook een rol spelen bij beleggingen. Beheerders analyseren daarom hoe ze AI kunnen integreren in de samenstelling van portefeuilles door middel van beleggingen in de technologie.

In dit nummer:

Economie - markten -
strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

De juriste aan het woord | 4





"We kunnen beleggen in AI-technologie zodat we deze ontwikkeling niet missen. Het is echter belangrijk om de bedrijven die deze modellen ontwikkelen niet te idealiseren. Veel van deze ondernemingen geven grote sommen geld uit aan deze ontwikkeling, maar ze zullen die investering moeten terugverdienen," waarschuwt Charles Bok.

We moeten dus elk bedrijfsmodel zorgvuldig analyseren om de goudklompjes te vinden in sectoren zoals cybersecurity, maar we moeten ook de meest visionaire modellen kunnen herkennen en kijken naar het soort allianties dat wordt gesmeed tussen bedrijven in de technologiesector.

Gedrag van de beheersmaatschappij

Naast het gebruik in klantrelaties, vermogensbeheer en -selectie en sectorgebaseerde beleggingskeuzes, kan AI ook

op een vierde manier worden gebruikt.

Het kan nuttig zijn bij het dagelijkse beheer van de beheersmaatschappij zelf. "Door onze interne managementprocessen te verbeteren en bepaalde procedures te verkorten, zoals het snel nalezen van bepaalde juridische documenten, kunnen we onze processen stroomlijnen en tijd besparen die we goed kunnen gebruiken in onze klantrelaties," aldus Charles Bok.

AI is dus nog lang niet uitgezongen in de managementwereld en lijkt een mooie toekomst voor zich te hebben. Wordt vervolgd!

Copyright © La Libre.be 1996-2025 lpm sa - IPM |
Ce site est protégé par le droit d'auteur | Rue des Francs 79, 1040
Bruxelles | Tel +32 (0)2 744 44 44 | N° d'entreprise BE 0403.508.716

Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Het derde kwartaal van 2025 verliep zonder moeilijkheden voor de aandelenmarkten, ondanks een onzekere omgeving die werd gekenmerkt door de handelsoorlog, geopolitieke risico's en een aantal aanhoudende conflicten. Beleggers hebben blijk gegeven van een zekere veerkracht, ook al blijft de nervositeit voelbaar door de hoge waarderingen, vooral in de Verenigde Staten.

Wat de handelsoorlog betreft, bereikten de Verenigde Staten en de Europese Unie in juli een akkoord over douanetarieven van 15% op de meeste Europese goederen die naar de Verenigde Staten worden uitgevoerd, oftewel een niveau lager dan de hogere tarieven die Donald Trump aanvankelijk had aangekondigd. In ruil daarvoor heeft de Europese Unie zich verplicht om massaal te investeren aan de andere kant van de Atlantische Oceaan en om een aanzienlijke hoeveelheid Amerikaanse energieproducten te kopen. Deze overeenkomst heeft tijdelijk de vrees voor vergeldingsheffingen weggenomen, maar er gaan stemmen op om voorzichtig te blijven: de daadwerkelijke implementatie, tijdschema's en neveneffecten zijn nog niet meetbaar.

Op het monetaire front heeft de Europese Centrale Bank (ECB) na twee renteverlagingen in maart en juni 2025 een pauze ingelast om de impact van haar beslissingen te evalueren. De inflatie daalt weliswaar, maar blijft boven het streefcijfer van 2%, waardoor de Bank een voorzichtige houding aanneemt. De ECB heeft er daarom voor gekozen te wachten om enige speelruimte te behouden met het oog

op de economische onzekerheden, met name in verband met verstoringen in de toeleveringsketen en de hoge energiekosten in bepaalde regio's.

In de Verenigde Staten verlaagde de Federal Reserve (Fed) haar belangrijkste rentetarieven medio september voor het eerst dit jaar met 0,25%. Deze beslissing was een reactie op de verzwakking van de arbeidsmarkt, die nu zorgwekkender wordt geacht dan de inflatie. De rente ligt nu tussen 4% en 4,25%. Tijdens deze vergadering liet een krappe meerderheid van de verantwoordelijken de deur open voor nog twee verlagingen tussen nu en het einde van het jaar.

De Fed heeft tot nu toe haar onafhankelijkheid behouden, ondanks de pogingen van Donald Trump om zich met haar bestuur te bemoeien. De mislukte poging om een bestuurster van de Fed te ontslaan heeft echter de bezorgdheid over de onafhankelijkheid van de instelling, een essentiële pijler van het marktvertrouwen, weer aangewakkerd.

Wereldwijd blijft de groei vertragen. Het IMF voorspelt voor 2025 een groei van ongeveer 3%, een daling ten opzichte van zijn eerdere ramingen. De Wereldbank en andere instellingen komen met vergelijkbare vooruitzichten. De internationale handel blijft lijden onder zowel tarifaire belemmeringen als een zwakkere buitenlandse vraag, vooral vanuit China, waar nog steeds grote onevenwichtigheden bestaan: een zwakke binnenlandse consumptie, kwetsbaarheden in de vastgoedsector en een grotere blootstelling aan het buitenlandse handelsbeleid.

Op vlak van grondstoffen viel goud op door nieuwe hoogtepunten te bereiken. Het is met 47% (in USD) gestegen sinds het begin van het jaar, gedreven door verwachtingen van monetaire versoepeling, de zwakke dollar, zorgen over inflatie, geopolitieke spanningen, twijfels over de





onafhankelijkheid van de Fed en massale aankopen door centrale banken. Het edelmetaal stevent af op zijn beste jaarprestatie sinds 1979, toen de prijzen met 127% stegen in de nasleep van de oliecrisis die werd veroorzaakt door de islamitische revolutie in Iran, die een inflatiegolf aanwakkerde en beleggers ertoe bracht toevlucht te zoeken in goud.

De oliepijzen dalen dit jaar nog steeds (-10,2%) door het overvloedige wereldwijde aanbod, minder discipline van

sommige OPEC+-landen en tekenen van een afnemende vraag, vooral in de Verenigde Staten.

De dollar is sinds 1 januari met 13,3% gedaald. Verwachtingen van renteverlagingen door de Fed, in combinatie met een afzwakkend economisch sentiment in de VS, zorgen voor neerwaartse druk op de valuta. Bovendien maakt Donald Trump er geen geheim van: hij is voorstander van een nog zwakkere dollar om het concurrentievermogen van Amerikaanse bedrijven te waarborgen.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien))	46%	EUR	85%
Europese aandelen	23%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	20%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	35%		
Alternatieve fondsen	8%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	6%		
	100 %		100 %

Richtlijnen van onze investeringspolitiek. Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.

Einde redactie: 01/10/2025

Indexen

EQUITIES	2025 YTD
EURO STOXX 50	12,95%
STOXX Europe 600	9,96%
BEL 20	13,04%
S&P 500	13,72%
S&P 500 Equal Weight	8,35%
NASDAQ 100	17,46%
NIKKEI 225	12,63%
HANG SENG	33,88%
MSCI EMERGING	25,16%
MSCI WORLD	16,15%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/24	2.624,50	74,64	57,01
As at 30/09/25	3.858,96	67,02	53,63
%	47,04%	-10,21%	-5,92%

BONDS	2025 YTD
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	1,01%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	6,13%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	8,51%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/24	1,0354	0,8275	0,9401	162,7800
As at 30/09/25	1,1734	0,8727	0,9345	173,5300
%	-13,33%	-5,47%	0,59%	-6,60%





De juriste aan het woord: Nieuwe vermogenswinstbelasting

Nathalie LANNOY
Michel GOETHALS
Thomas HAMANN



Advocaten aan de Brusselse balie – Delahaye Advocaten

2025 zal in het teken staan van een grote belastinghervorming. Na maanden van overleg heeft de regering een akkoord bereikt over de invoering van een **vermogenswinstbelasting op financiële activa**, die vanaf **1 januari 2026** van toepassing zal zijn. De inhoud van de tekst wordt nog besproken en zal ongetwijfeld nog veranderen, maar de grote lijnen zijn bekend. Dit is wat je moet onthouden.

1. Voor wie geldt deze belasting?

De nieuwe belasting zal van toepassing zijn op **natuurlijke personen die in België wonen** (met uitzondering van degenen die professionele activiteiten uitoefenen), evenals op **bepaalde rechtspersonen** die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting (privéstichtingen, vzw's). Vennootschappen die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting en niet-ingezetenen zijn niet getroffen.

2. Over welke activa gaat het?

De belasting is van toepassing op de verkoop onder bezwarende titel van financiële activa (beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties, fondsen, ETF's, bepaalde levensverzekeringsspolissen, cryptoactiva, valuta's, beleggingsgoud enz.). Pensioen- en langetermijnsparproducten (groepsverzekeringen, pensioensparen enz.) zouden worden uitgesloten.

Let op: bepaalde gebeurtenissen zullen leiden tot belasting, zelfs zonder verkoop, zoals de fiscale woonplaats verhuizen naar een adres buiten België ('**exit tax**') of de afkoop van bepaalde levensverzekeringsspolissen.

3. Drie categorieën meerwaarden

Het ontwerp maakt een onderscheid tussen verschillende opeenvolgende categorieën van meerwaarden, die elk onderworpen zijn aan een verschillend belastingregime:

- interne meerwaarden** (overdracht aan een vennootschap die wordt gecontroleerd door de verkoper en/of zijn naaste familie): forfaitaire belasting van 33%, zonder mogelijkheid tot vrijstelling (eerste categorie).
- meerwaarden op substantiële deelnemingen** (als de verkoper ten minste 20% van het kapitaal van het verkochte bedrijf bezit): vrijstelling tot € 1 miljoen. Daarboven zou de meerwaarde worden belast tegen progressieve tarieven variërend van 1,25% tot 10% (boven € 10 miljoen). Als de verwerver een entiteit is die niet in de EER is gevestigd, zou het tarief 16,5% boven de vrijgestelde vermogenswinst van € 1 miljoen moeten liggen (tweede categorie).
- de restcategorie die betrekking heeft op meerwaarden op **klassieke** financiële activa: tarief van 10%, met een jaarlijkse vrijstelling van € 10.000 (indexeerbaar), die onder bepaalde voorwaarden kan worden overgedragen (derde categorie).

4. Meerwaarde bepalen

De meerwaarde zal overeenkomen met het positieve verschil tussen de verkoopprijs en de aankoopprijs:

- voor activa die vóór 2026 zijn verworven: alleen meerwaarden die later zijn verworven, zullen worden belast, waarbij de referentiewaarde wordt vastgelegd op 31 december 2025. Historische vermogenswinsten zijn daarom vrijgesteld.
- als de werkelijke aankoopwaarde hoger is dan die op 31 december 2025, kan deze werkelijke waarde worden gebruikt voor verkopen tot 31 december 2030.
- in het geval van een schenking of overlijden zal er geen belasting worden geheven. Anderzijds, wanneer de begiftigde of erfgenaam de aandelen in kwestie verkoopt, zal hij worden belast op de gerealiseerde meerwaarde in verhouding tot de aankoopprijs die door de schenker of overledene werd betaald.
- in het geval van immigratie naar België is de aankoopwaarde de marktwaarde bij aankomst ('step up').

Waardeverminderingen mogen worden afgetrokken van de meerwaarde, maar alleen in hetzelfde jaar en in dezelfde fiscale categorie (categorie 1, 2 of 3, zie hierboven). Uitstel is niet mogelijk.

5. Praktische details

Belgische financiële tussenpersonen zullen in de meeste gevallen **10% roerende voorheffing** inhouden, in het bijzonder voor financiële instrumenten. De jaarlijkse vrijstelling of waardeverminderingen moeten door de belastingbetaler worden geclaimd via de belastingaangifte.

Voor bepaalde activa (substantiële deelnemingen, interne meerwaarden, cryptoactiva, valuta enz.) moet de belastingbetaler de belastbare meerwaarde zelf berekenen en aangeven in zijn belastingaangifte.

6. Conclusie

Deze hervorming schudt het Belgische belastinglandschap door elkaar en maakt het (nog) complexer, terwijl er nog steeds een aantal grijze zones zijn.

Jaarlijkse taks op effectenrekeningen (TACT): nieuwe rapportageverplichtingen voor banken

De TACT van 0,15% voor effectenrekeningen met een gemiddelde waarde van minstens € 1 miljoen blijft in principe ongewijzigd. Om misbruik tegen te gaan, zijn banken sinds **1 juli 2025** echter verplicht om bepaalde transacties **aan te geven**:

- het registreren van effecten van een effectenrekening van meer dan € 1 miljoen;
- de overdracht van effecten van een rekening van meer dan € 1 miljoen naar een andere rekening waarover dezelfde rekeninghouder (of gezamenlijke rekeninghouder) de controle behoudt.

Banken zullen **deze transacties** dus moeten controleren en rapporteren.

Createrra Finance is een door de Luxemburgse en Belgische autoriteiten (Commissie van toezicht op de financiële sector – Nationale Bank van België) erkende en gecontroleerde beheermaatschappij. Aarzel niet om onze website www.createrra-finance.com te raadplegen of contact op te nemen met onze medewerkers voor nadere informatie (portefeuillebeheer, keuze van een bewaarinstelling, vermogensplanning en -structureren). Voor vragen over de verwerking van uw persoonsgegevens kunt u de daartoe bestemde formulieren gebruiken op onze beveiligde website www.createrra-finance.com, tabblad « Gegevensbescherming ».

Verantwoordelijke uitgever: Createrra Finance – Productie: Drukkerij van Hoeilaart – Niets uit deze uitgave mag worden gekopieerd en/of openbaar gemaakt zonder uitdrukkelijke toestemming van de uitgever. De verstrekte informatie is afkomstig uit betrouwbare bronnen en is gebaseerd op diepgaande analyses. Deze informatie wordt u meegedeeld zonder garantie of verbintenis van de uitgever.

LUXEMBURG
Rue d'Arlon 6 - 8399 Windhof
Tel. +352 45 16 36 1
www.createrra-finance.com

BELGIË
Notarisstraat 66 - 1050 Brussel
Tel. +32 2 346 26 76

Voor meer inlichtingen
creterra@creterra-finance.com



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group