

« Je kunt in het leven niet alles hebben... zeker niet als je alles begint te willen. »

Karl Lagerfeld, geboren op 10 september 1933 in Hamburg en overleden op 19 februari 2019 in Neuilly-sur-Seine, was een beroemde Duitse couturier en stylist, tevens fotograaf, tekenaar, ontwerper, regisseur en uitgever.



Libro ECO

Kan je je portemonnee echt in handen van een software laten?

Sommige fondsen worden beheerd door algoritmes. Men spreekt dan van een kwantitatief beheer. Is dat dan een zwarte doos of een effectief hulpmiddel? Analyse.

Isabelle de Laminne

La Libre ECO

Gepubliceerd op 13-04-2026 om 13u28



Algoritmes die goed zijn uitgewerkt door mannen en vrouwen uit de wereld van het beheer, wekken echter enige angst bij de beleggers. ©Copyright (c) 2024 Who is Danny/ Shutterstock. Geen gebruik zonder toestemming.

Bij sommige beveks is het beleggingsproces gebaseerd op de analyse en verwerking van gegevens (data) door middel van algoritmes. Deze modellen worden vaak ontwikkeld door de beheerders die bij een beheersmaatschappij werken.

“De invoering van een dergelijk model vereist een onderzoek dat gespreid is over meerdere jaren en dat in verschillende marktsituaties tests en simulaties uitvoert. Deze fondsen hebben tot doel om op termijn beter te presteren dan de markten”, aldus Charles Bok, gedelegeerd bestuurder bij Createrra Finance.

Op weg naar een herstel van de Amerikaanse smaal- en midcaps?

Afbouw van de emotionele vooroordelen

Hoewel deze algoritmes op professionele wijze zijn uitgewerkt zijn door mannen en vrouwen uit de wereld van de beleggingen, wekken

ze toch enige angst bij de beleggers. Je geld toevertrouwen aan een wiskundig systeem waarvan je de werking niet begrijpt, dat kan heel veel mensen afschrikken.

“We mogen echter niet vergeten dat deze algoritmes wel degelijk zijn ontworpen door mensen met een goede wiskundige en financiële kennis. Door bepaalde beslissingen te automatiseren, kunnen we ook de emotionele vooroordelen wegnemen”, verduidelijkt Charles Bok.

“Dankzij de kwantitatieve aanpak wordt het dus mogelijk om wat afstand te nemen van gebeurtenissen op korte termijn.”

Charles Bok, gedelegeerd bestuurder bij Createrra Financieel

Er kunnen drie soorten vooroordelen optreden. Enerzijds zijn er emotionele vooroordelen, waarbij beleggers zich te veel aan een bepaald aandeel vastklampen en de financiële realiteit uit het oog verliezen. Anderzijds zijn er geografische vooroordelen. Vaak neigt men er bij beleggingskeuzes toe om de voorkeur te geven aan de eigen regio. Ten slotte kunnen vooroordelen over bepaalde sectoren de beleggingen beïnvloeden, zoals vandaag het geval is met de technologiesector die een zeker succes kent.

Beleggingen: hoe de schadelijke invloed van cognitieve vooroordelen bestrijden.

“Dankzij de kwantitatieve aanpak wordt het dus mogelijk om wat afstand te nemen van gebeurtenissen op korte termijn.” We raden echter niet aan om de volledige portefeuille in dit soort fondsen op te nemen. Het gaat hier immers eerder om een middel om de beheermethodes te diversifiëren dat voor 25 tot 30% in het aandelenluik kan worden opgenomen”, aldus Charles Bok.

In dit nummer:

Economie - Markten -

Strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

Investment School | 4



“De beheersteams hebben vooraf de uitzonderlijke situaties bepaald waarin de mens kan ingrijpen en kan beslissen om niet uit te voeren wat het wiskundig model heeft bepaald.”

De algoritmen genereren aankooporders of verkooporders die via een ‘menselijk’ team gaan. De beheersteams hebben vooraf de uitzonderlijke situaties bepaald waarin de mens kan beslissen om niet uit te voeren wat het wiskundig model heeft bepaald. Dat is bijvoorbeeld het geval als bekend is dat de vennootschap fraude heeft gepleegd.

Risico's afvlakken

Daarnaast bepalen deze fondsen het niveau van het maximale risico dat mag worden genomen. Het fonds vlak de risico's dus automatisch af aan de hand van het volatiliteitsniveau dat door de beheerders aanvankelijk werd vastgelegd.

“Het doel van deze fondsen is ook om het effect van het toeval tot een minimum te beperken.”

De analyse van de bedrijven gebeurt aan de hand van een bottom up-benadering, d.w.z. uitgaande van de analyse van de bedrijven en niet van de macro-economische fundamentals.

“Het doel van deze fondsen is ook om het effect van het toeval tot een minimum te beperken. “Over het algemeen worden

er drie soorten strategieën geïntegreerd in dit soort fondsen. Er is het price momentum, d.w.z. de effecten opsporen die in de toekomst het best zullen presteren. Vervolgens analyseert het systeem de resultaten van de bedrijven, dat is het earnings momentum. Dankzij AI kunnen de eerste twee strategieën gecombineerd worden, waardoor de waarden snel gesorteerd kunnen worden”, beklemtoont Charles Bok.

“Deze fondsen zijn weliswaar minder reactief op korte termijn, maar ze hebben bewezen dat ze op lange termijn rendement kunnen genereren.”

In dit soort modellen passen sommige fondsen de value-strategie toe, die gebaseerd is op de waardering van het bedrijf. Andere focussen eerder op kwaliteit, terwijl nog andere meerdere factoren met elkaar combineren (multifactorieel).

Europa zet zich in voor meer transparantie in duurzame fondsen

Voor deze fondsen gelden dezelfde vereisten inzake transparantie en communicatie als voor de klassieke fondsen. Op korte termijn zijn ze wel minder reactief, ze hebben echter bewezen dat ze op lange termijn rendement kunnen genereren. Ze richten zich eerder op ervaren beleggers.

Copyright © La Libre.be 1996-2026 | pm sa - IPM |
Deze site is auteursrechtelijk beschermd | Frankenstraat 79, 1040
Brussel | Tel +32 (0)2 744 44 44 | Ondernemingsnummer BE 0403.508.716

Economie – Markten – Strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Het tweede kwartaal van 2026 werd beheerst door een snelle openvolging van geopolitieke spanningen, toenemende vrees voor inflatie, standvastige centrale banken en veerkrachtige aandelenmarkten. Nadat het begin van het kwartaal in het teken stond van de oorlog in het Midden-Oosten en de de facto sluiting van de Straat van Ormuz, kregen de beleggers af te rekenen met een groot energierisico. Deze belangrijke zeeroute voor de wereldwijde olie- en gasvoorziening is al snel een van de belangrijkste marktbarometers geworden.

De stijging van de energieprijzen wakkerde de bezorgdheid over de inflatie aan op een tijdstip waarop de Amerikaanse economie solide bleef en ondersteund werd door een robuuste arbeidsmarkt en een veerkrachtige consumptie. Die sterkte is positief voor de bedrijfswinsten, maar bemoeilijkt de taak van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed). Eind mei kwam het aantreden van Kevin Warsh aan het hoofd van de Fed in een delicate context. Tijdens haar vergadering in juni heeft de Amerikaanse centrale bank haar beleidsrente zoals verwacht ongewijzigd gelaten, maar ze liet de deur op een kier staan voor een verdere verhoging indien de inflatie te hoog zou blijven.

In Europa verhoogde de Europese Centrale Bank (ECB) haar belangrijkste rentetarieven met 0,25%, waardoor de

depositorente op 2,25% kwam. Het gaat om de eerste stijging in ruim tweeënhalf jaar. Deze beslissing, waarop al die ruimschoots was geanticipeerd, veroorzaakte geen belangrijke reactie op de markten, maar vormt toch wel een belangrijk monetair signaal. De ECB heeft ook haar inflatieprognose voor 2026 bijgesteld van 2,6% naar naar 3%, terwijl de markten anticiperen op een mogelijke tweede rentestijging in de tweede jaarhelft.

Midden juni is een belangrijke keerpunt bereikt met de ondertekening van het protocolakkoord tussen de Verenigde Staten en Iran, onder impuls van Amerikaans president Donald Trump. Dat akkoord voorziet in het staken van de vijandelijkheden, het opheffen van de Amerikaanse blokkade van Iraanse havens en de geleidelijke heropening van de Straat van Ormuz. Deze vooruitgang zorgde voor een duidelijke ontspanning op de energiemarkten omdat de beleggers verwachten dat de oliestromen nu geleidelijk zullen normaliseren. Een terugkeer naar de normale situatie zal wel niet onmiddellijk mogelijk zijn: de infrastructuur, de logistiek voor de export en de opbouw van voorraden zullen nog wel enige tijd vergen.

Ondanks deze woelige context veerden de aandelenmarkten voor het eerst na de correctie van eind maart fors op en aan beide zijden van de Atlantische Oceaan zijn er nieuwe records gevestigd. In de Verenigde Staten profiteerde Wall Street nog steeds van de sterke bedrijfsresultaten en het enthousiasme voor artificiële intelligentie (AI). Technologiewaarden, digitale infrastructuren, datacenters en bepaalde spelers die verbonden zijn aan de energiedistributie, deden het nog





steeds goed. Die dynamiek blijft krachtig, zoals nog bleek uit enkele sterke resultaten in de halfgeleidersector, maar de hoge waarderingen, de omvang van de investeringen in AI, die soms gefinancierd worden met bijkomende schulden, en het vooruitzicht van duurzaam hoge rentevoeten maken beleggers veeleisender. De volatiliteit die aan het einde van het kwartaal werd waargenomen in de technologiesector, bij de megakapitalisaties en halfgeleiders herinnert ons eraan dat markten bij een teleurstelling snel de meest zichtbare effecten kunnen afstraffen.

De Europese indices profiteren van het feit dat de waarderingen er redelijker zijn dan in de VS. De vooruitgang was echter nog altijd selectief: luxeproducten, Europese auto's, defensie en een aantal rentegevoelige sectoren hadden het lastig.

In de grondstoffensector was olie nog steeds het product met de meest rechtstreekse band met de evolutie van het Iraanse dossier. Ondanks de daling die na het akkoord tussen de Verenigde Staten en Iran is opgetreden, is de prijs van de Brent in 2026 nog altijd gestegen (+19,8 %). Goud, dat bij internationale spanningen meestal goed presteert, daalde aan

het einde van het kwartaal (daling van 7,2 % sinds het begin van het jaar); het leed onder de winstnemingen, het vooruitzicht van duurzaam hogere rentevoeten en de versterking van de dollar, waardoor het duurder wordt voor buitenlandse kopers. De dollar heeft namelijk opnieuw een zekere steun geput uit de fasen van risicoaversie, maar hij blijft op middellange termijn kwetsbaar door de onevenwichtige Amerikaanse begroting (stijging van 2,8 % in 2026).

Dit kwartaal herinnert ons eraan hoe snel de markten kunnen evolueren van ongerustheid naar opluchting, maar ook van opluchting naar voorzichtigheid. De aandelen krijgen nog steeds daadwerkelijke steun van de bedrijfswinsten, de technologische innovatie en de veerkracht van de economie. De hoge waarderingen, het feit dat de centrale banken minder inschikkelijk zijn dan gehoopt werd, de volatiliteit van de technologiewaarden en de nog te bevestigen duurzaamheid van het akkoord in het Midden-Oosten dwingen echter tot selectiviteit. In dat licht zijn discipline, diversificatie en kwaliteit van de aangehouden activa de nog steeds beste bondgenoten van de belegger.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobiliën)	47%	EUR	81%
Europese aandelen	21%	USD	16%
Amerikaanse aandelen	21%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	5%		
Obligaties en obligatiefondsen	33%		
Alternatieve fondsen	8%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	7%		
	100 %		100 %

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

Einde redactie: 02/07/2026

Indexen

EQUITIES	2026 Q2	2026 Q2
EURO STOXX 50	13,62%	9,27%
STOXX Europe 600	10,05%	8,37%
BEL 20	13,37%	13,25%
S&P 500	14,87%	9,55%
S&P 500 Equal Weight	10,90%	11,11%
NASDAQ 100	27,53%	19,91%
NIKKEI 225	37,21%	39,18%
HANG SENG	-7,69%	-10,73%
MSCI EMERGING	23,31%	22,68%
MSCI WORLD	13,32%	8,92%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/25	4.319,37	60,85	53,44
As at 30/06/26	4.008,02	72,92	54,95
%	-7,21%	19,84%	2,83%

BONDS	2026 Q2	2026 YTD
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	1,95%	1,30%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	0,67%	0,62%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	3,42%	2,03%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/25	1,1746	0,8717	0,9307	184,0100
As at 30/06/26	1,1422	0,8613	0,9232	185,68
%	2,76%	1,19%	0,81%	-0,91%





Investment school: wat is een ETF?

Martin T'KINT DE ROODENBEKE

Junior Portfolio Manager

Als er één activaklasse is waarover voortdurend wordt gepraat, dan zijn het ETF's (Exchange Traded Funds). Zoals de naam al aangeeft, gaat het gewoon om beleggingsfondsen die de eigenschap hebben dat ze in real time op de beurs noteren en dus doorlopend verhandeld worden. Dit onderscheidt hen van traditionele fondsen die actief beheerd worden en waarvan de waarde doorgaans met enige vertraging wordt berekend en gepubliceerd.

Maar wat is dat precies, een ETF?

De eerste ETF zoals we die nu kennen, werd in 1993 gelanceerd in de Verenigde Staten. Het ging om de SPDR S&P 500. Die repliceert de S&P 500, de beroemde index van Standard & Poor's die bestaat uit de 500 grootste Amerikaanse bedrijven, waarvan het gewicht in de index evenredig is met hun beurskapitalisatie.

Door zijn lancering zagen we een opmars van passief beheer via index-ETF's die de grote wereldwijde indexen zoals de S&P 500, de STOXX Europe 600 en de MSCI World nabootsen. Wanneer u deelbewijzen van deze index-ETF's koopt, worden er mechanismen opgestart om de samenstelling van de index automatisch en zonder menselijke tussenkomst of beslissing te reproduceren, wat in tegenstelling staat tot de klassieke fondsen met actief beheer. Zo kan de belegger een deel van de "markt" in handen hebben en profiteert hij doorgaans van lage kosten.

Wat zijn de minder bekende risico's?

In 2023 zat meer dan de helft van het kapitaal dat in Amerikaanse aandelenfondsen belegd was, in indexfondsen, een primeur in de geschiedenis van de financiële markten. Momenteel zijn de tien grootste waarden uit de belangrijkste Amerikaanse index, de S&P 500, goed voor bijna 40% van zijn totale gewicht. Zo hangt een belegger die denkt dat hij

aan 500 verschillende bedrijven is blootgesteld, voor een groot deel van zijn portefeuille in de werkelijkheid slechts van een handvol bedrijven af. Aangezien deze indexen gewogen worden op basis van de beurskapitalisatie, zouden de aanzienlijke volumes aan activa die de index-ETF's binnenhalen, de waarderingen van de grotere kapitalisaties kunnen beïnvloeden.

In normale omstandigheden is actief beheer gebaseerd op een fundamentele analyse om de reële waarde van de activa te bepalen. Er zijn hypothesen die suggereren dat markten een deel van hun efficiëntie zouden kunnen verliezen wanneer er massaal op indexbeheer wordt overgeschakeld. De grote volumes van de ETF's kunnen ook bepaalde technische effecten hebben. Wanneer een index wordt gewijzigd, moeten de indexfondsen hun posities op hetzelfde tijdstip aanpassen, wat tijdelijk een invloed kan hebben op de koersen zonder dat er een fundamentele wijziging is die dit rechtvaardigt.

Wonderoplossing of gevaarlijk product?

Het antwoord is niet zo eenvoudig. Het is belangrijk om dit debat genuanceerd te voeren. Door de concurrerende kosten en diversificatie vormen index-ETF's een opmerkelijk beleggingsinstrument, en wij zijn niet van mening dat men zich daarom ervan moet afwenden.

Toch zijn we ervan overtuigd dat actief beheer in de huidige context, die gekenmerkt wordt door een sterke concentratie van de indexen, een essentiële rol blijft spelen in een gediversifieerde portefeuille. Volgens ons is het zinvol om onze blootstelling aan aandelen te diversifiëren door actief beheer en passief beheer met elkaar te combineren. Dankzij een dergelijke benadering kunnen we in de portefeuilles bedrijven opnemen die niet zo afhankelijk zijn van passieve stromen en die minder sterk zouden kunnen lijden onder de onevenwichten die de toenemende concentratie van de indexen zou kunnen teweegbrengen.

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 bewaarinstantie, vermogensplanning en -structurering). 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
createrra@createrra-finance.com



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group