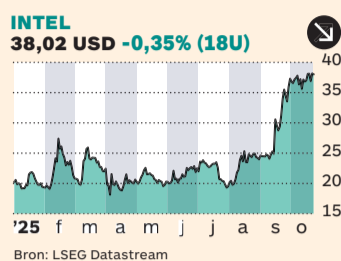


GELD & BELEGGEN

DE DAG

in twee minuten

**Intel maakt opnieuw winst**

Het kwartaalrapport van Intel suggereert dat de Amerikaanse chipreus na jaren krasselen aan de beterhand is. Het aandeel steeg naar het hoogste peil sinds april 2024.

Heropleving Europese economie versnelt

De economische groei in de eurozone wint vaart, blijkt uit een peiling van het onderzoeksbureau S&P Global bij 5.000 bedrijven. Dankzij een sterke groei van de bestellingen stijgt de PMI-indicator in oktober naar 52,2 punten, het hoogste peil in 17 maanden. Een score boven 50 punten wijst op een toename van de activiteit in de privésector. Het ondernemingsklimaat verbetert vooral in de dienstensector. Duitsland en de periferie van de eurozone boeken relatief hoge groeicijfers, maar de Franse economie blijft krimpen.

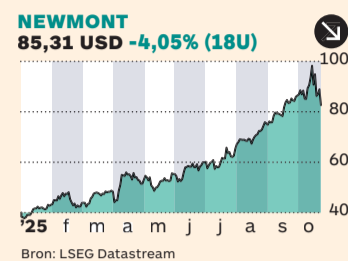
De directie heeft beslist de basisrente te verlagen naar 16,50 procent.

RUSSISCHE CENTRALE BANK

De centrale bank verwacht een daling van de inflatie.

Belegger belooft Texaf voor sterk kwartaal

Texaf, de Belgische holding met alleen Congolese activiteiten, kende een positieve ontwikkeling in het derde kwartaal. De verhuur van woningen en kantoorruimte in Kinshasa leverde 7,7 miljoen euro huurinkomsten op, een stijging met 11,6 procent. 'Dat is voornamelijk te danken aan de stijging van de bezettingsgraad van de twee vastgoedprojecten die in 2024 op de markt zijn gebracht', zegt Texaf. De zandsteengroeve Carrigrès deed het beter dan in het eerste en het tweede kwartaal. Het aandeel won 4,1 procent, de beste prestatie in Brussel.

**Goudlever Newmont stelt teleur**

Newmont stelt voor 2026 een goudproductie voorop die lager kan uitvallen dan in 2025. De winst per aandeel over het voorbije kwartaal was wel beter dan verwacht.

-9,4%

Kwartaalupdate Signify ontgoochelt

Het kwartaalrapport van de verlichtingsspecialist Signify was zwak. Een omzetkrimp van 4 procent vertaalde zich in stevige minnen lager op de resultatenrekening. De koers zakte 9 procent.

Beheerders van flexibele fondsen trekken kaart van aandelen en goud



FONDS & ETF De beheerders van de fondsen met de grootste bewegingsvrijheid laten zich niet afschrikken door de vrees voor een AI-zeepbel op de beurzen. Ze blijven volop de kaart van aandelen trekken, al is de focus op kwaliteit gestegen en bouwden ze met enkele goudposities ook wat extra veiligheid in.

PETER VAN MALDEGEM

In het aanbod van duizenden beleggingsfondsen die op de Belgische markt beschikbaar zijn, hebben de flexibele gemengde fondsen de grootste bewegingsvrijheid. Ze kunnen niet alleen in alle vrijheid - weliswaar binnen de Europese fondsenregels - in verschillende activa-classes beleggen, ze zijn ook niet gebonden aan andere beperkingen. Terwijl een beheerder van een aandelenfonds bijvoorbeeld altijd volledig in aandelen moet beleggen, kunnen beheerders van flexibele fondsen dat aandelenpercentage volledig terugschroeven in donkere beurstijden.

Vandaag zijn de beheerders dat niet echt van plan, leert een rondvraag bij enkele belangrijke buitenlandse spelers op de Belgische markt. Integendeel, ondanks verschillende onweerswolken en de waarschuwing van het Internationaal Monetair Fonds dat de beurzen overgewaardeerd zijn, situeren de aandelenpercentages in hun fondsen zich doorgaans aan de bovenkant van hun historische vork.

Grote verschillen

Banque de Luxembourg Investments trekt met een gewicht van 77 procent in BL Global Flexible het meest uitgesproken de kaart van aandelen. 'De stijging van de beursindexen is niet altijd representatief voor wat er echt op de aandelenmarkten gebeurt. Heel wat kwaliteitsbedrijven zijn

ver verwijderd van hun historische piek', zegt beheerder Guy Wagner.

Ook de Franse beheerder DNCA, die met Evolutif voor 75 procent in aandelen belegt, wijst op de grote verschillen. 'Aandelenmarkten in Europa en de VS zitten dicht bij recordniveaus, maar de groei werd vooral gedreven door enkele thema's, zoals artificiële intelligentie (AI) in de VS en defensie en banken in Europa. De rest van de markt heeft niet veel gedaan, waardoor er nog veel kansen liggen', zegt beheerder Alexis Albert.

De beheerders verwijzen ook naar de ontsprende overheidsbudgetten. 'De huidige omgeving, waarin de overheidsschulden verder oplopen, is aantrekkelijk voor reële activa zoals aandelen en goud, en veel minder voor bijvoorbeeld overheidsobligaties', zegt Wagner. Ook de Duitse beheerder Flossbach von Storch noemt de verhouding tussen het risico en het rendement van aandelen nog superieur ten opzichte van obligaties.

Duidelijk is wel dat de beheerders hun aandelenportefeuille met meer voorzichtigheid invullen. Dat uit zich onder andere in de sectorkeuzes. De Franse beheerder Rothschild & Cie, die met zijn fonds R-Co Valor stevast een groot gewicht aan aandelen toekent, ziet vooral kansen in defensieve sectoren zoals gezondheidszorg en luxe.

Ook het Amerikaanse Capital Group is selectief. 'Wij zijn bottom-upbeleggers die op zoek gaan naar kwalitatieve aandelen. Het gaat om bedrijven die op lange ter-

mijn groei realiseren, nog aantrekkelijk gewaardeerd zijn en minder volatiel zijn dankzij aantrekkelijke dividenden. Terwijl de technologiesector een derde van de Amerikaanse aandelenmarkt uitmaakt en tekenen van een piek vertoont, vinden we in andere sectoren, zoals consumptiegoederen en nutsbedrijven, bedrijven die bijna op een historisch dieptepunt staan.'

Momentum

Toch betekent het niet dat de technologiesector gemeden wordt. De Frans-Duitse vermogensbeheerder Oddo BHF heeft zelfs nog een gewicht van 26 procent in het fonds veil voor de sector. 'We zien AI-aandelen op weg naar een zeepbel, maar we zijn er nog niet. Er zijn nog belangrijke verschillen met de dotcomcrisis in 2000', zegt beheerder Patrick Suck.

'Onze strategie bestaat erin de AI-winnaars zo lang mogelijk in portefeuille te houden als de nieuwsstroom, de winsten en het momentum goed zijn. Maar we vermijden te grote posities', zegt de beheerder.

Ook het Franse Varenne belegt 26 procent in de technologiesector. 'Het klopt dat sommige waarderingen speculatieve proporties aannemen, maar we geloven niet in een algemene zeepbel in AI of de bredere technologiesector', zegt beheerder Giuseppe Perrone. 'We leggen de focus op bedrijven van hoge kwaliteit met een duurzame cashflow, wat helpt om onze portefeuille te beschermen tegen overgewaardeerde bedrijven. Zo beleggen we bijvoorbeeld niet in de grootste vijf bedrijven in de

De stijging van de beursindexen is niet altijd representatief voor wat er echt op de aandelenmarkten gebeurt. Heel wat kwaliteitsbedrijven zijn ver verwijderd van hun historische piek.

Guy Wagner
Banque de Luxembourg Investments

belangrijkste wereld- of Amerikaanse indexen.'

Ook Rothschild, dat 20 procent in de technologiesector belegt, mijdde de usual suspects. 'Minder dan de helft van onze technologiebeleggingen situeert zich in de VS. We hebben belangrijke posities in Chinese en Latijns-Amerikaanse techaandelen die aantrekkelijker gewaardeerd zijn en ons laten meeprofitieren van de lokale consumptie in die landen. Voor het AI-thema focussen we op bedrijven met tastbare applicaties, zoals Meta, dat AI gebruikt om zijn contentaanbod op maat te maken van de gebruiker', zegt beheerder Yoann Ignatiew.

Schokdempers

Nog een manier om wat voorzichtigheid in te bouwen in de portefeuille is goud. Het edelmetaal werd sinds begin dit jaar meer dan 60 procent duurder, al kende het deze week wel een terugval. Verschillende fondsenbeheerders konden van de prijsstijging profiteren.

Banque de Luxembourg belegt 15 procent van zijn flexibel fonds in goudtrackers (ETC's) en goudmijnaandelen, terwijl ook Flossbach von Storch een gewicht van 10 procent toekent aan goudtrackers. 'Goud is een bescherming tegen risico's in de geldmarkt en tegen inflatie. We hebben vandaag een punt bereikt waarop er voor de toename van de schuldenlast geen weg meer terug is. Dat is zorgwekkend. Goud zal zeer waarschijnlijk altijd een belangrijke rol blijven spelen in ons fonds', zegt Jäger.

Ook Oddo kiest voor een portie goud. 'We zien goud als een strategische kern in onze portefeuille. We kochten goud zodra ons prospectus dat toeliet in 2021 en sindsdien hielden we die positie constant', zegt Suck.

Sommige beheerders bouwen nog andere schokdempers in. Bij R-Co Valor bestaat 27 procent van het fonds uit cash of kortetermijninstrumenten. 'Die kunnen we aanwenden mocht er een beurscorrectie komen', zegt Ignatiew. Flossbach nam recent een shortpositie - waarbij via afgeleide producten ingespeeld wordt op een koersdaling - op de Amerikaanse beursindex S&P500. 'Dat is eerder een tactische keuze, het betekent zeker niet dat we pessimistisch zijn', zegt Jäger.

AANDELENGEWICHT IN FLEXIBELE FONDSEN AAN BOVENKANT VAN HISTORISCHE VORK

Fonds	ISIN-code	Nettoblootstelling aandelen (tijdens voorbije 5 jaar)	% Technologie-sector in fonds	% Goud in fonds	Geannualiseerd rendement op 5 jaar*	Lopende kosten per jaar
R-Co Valor	FR0011253624	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	20%	6%	11,5%	1,60%
DNCA Invest Evolutif	LU0284394664	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	12%	1%	7,1%	2,11%
Varenne Valeur	LU2358392376	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	26%	0%	6,9%	1,88%
Capital Grp. Global Alloc. Fund	LU1006075656	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	15%	0%	5,5%	1,50%
ODDO BHF Polaris Flexible	LU1874836890	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	26%	5%	3,7%	1,70%
Flossbach Mult. Opportunites II	LU1038809395	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	20%	10%	3,6%	1,62%
BL Global Flexible EUR	LU0211340665	Min. 0, Huidig 80, Max. 100	15%	15%	3,5%	1,40%

Bron: Morningstar, fondsenhuizen * op 22 oktober 2025