

Tweede kwartaalverslag 2026

## Centive Global Equity Fund

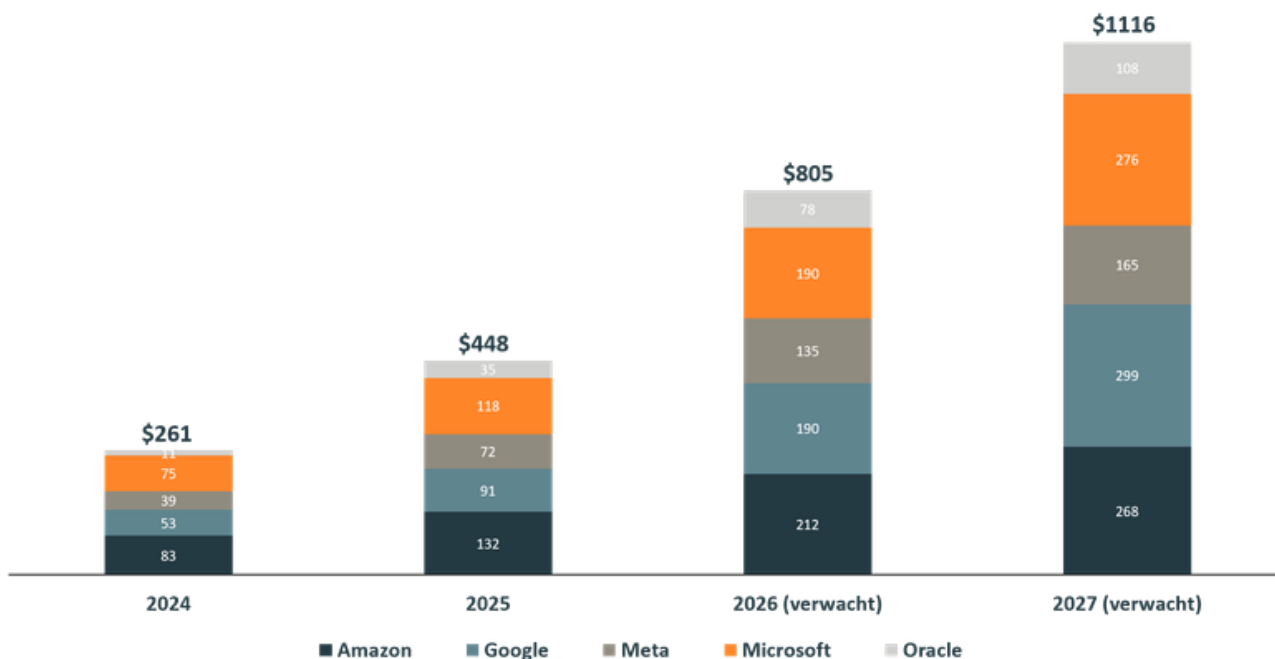
### Het tweede kwartaal van 2026

Onze portefeuille behaalde in het tweede kwartaal een nettorendement van 18,7 procent, tegenover 15,8 procent voor de bruto MSCI AC World-index. Daarmee komt het jaarrendement uit op 20,9 procent versus bruto 14,3 procent voor onze benchmark.

Net als vorig kwartaal voerden chipbedrijven, waaronder **Advanced Micro Devices** (+181 procent) en **BE Semiconductor** (+54 procent), de portefeuille aan. De kloof tussen de chipsector en de rest van de beurs blijft hiermee groot. Waar veel andere sectoren voortkabbelen of zelfs dalen, stijgen de koersen van halfgeleiders naar recordhoogtes. Zelden was het verschil tussen één sector en de rest van de markt zo uitgesproken.

De reden is helder. De honger naar computerchips, aangejaagd door de stormachtige ontwikkeling van AI, lijkt voorlopig onverzadigbaar. Cloudreuzen als Alphabet en Microsoft schroeven hun budgetten verder op. En beleggers reageren enthousiast op de miljardeninjecties die naar de AI-sector vloeien.

### Investerings cloudreuzen (in miljarden dollars)



Bron: Broker estimates Morgan Stanley

Dit leidde tot een aantal mooie stijgers in onze portefeuille, maar zorgt tegelijkertijd ook voor een uitdagende periode. Wanneer beurswinsten gedragen worden door een handjevol aandelen, neemt de kwetsbaarheid toe. Zodra de motor bij deze koplopers hapert, moet blijken of andere sectoren voldoende steun bieden om de klap op te vangen.

In dit kwartaalbericht staan we stil bij twee bijzondere bedrijven: **BE Semiconductor** en **Interactive Brokers**. Twee bedrijven uit verschillende sectoren, maar met één overeenkomst. Beide worden nog altijd geleid door hun oprichters, die inmiddels de zeventig zijn gepasseerd en nog altijd weinig haast lijken te hebben om het stokje over te dragen. Hun langetermijnvisie en ondernemerschap zijn een belangrijk onderdeel van het succesverhaal. We blijven dichtbij huis en beginnen in Nederland.

## Stapelen naar de toekomst

**BE Semiconductor**, kortweg Besi, is niet de bekendste naam in de chipindustrie, maar vervult in de luwte een cruciale rol. Het bedrijf ontwikkelt machines die chips verpakken. Ook is het *de* marktleider in de allernieuwste techniek waarbij chips met uiterste precisie op elkaar worden gestapeld (*hybrid bonding*). En daar zit tegenwoordig een groot deel van de innovatie.

De chipindustrie loopt namelijk tegen een natuurkundige grens aan. De transistoren op chips kunnen niet eindeloos kleiner worden. De oplossing ligt daarom in het slim stapelen en combineren van meerdere chips. Dat levert op een energiezuinige manier steeds meer rekenkracht op. Precies op dat terrein behoort Besi tot de wereldtop.

De technologie is essentieel voor de volgende generatie AI-chips. En de vraag daarnaar groeit veel sneller dan verwacht. Tijdens onze aanwezigheid bij de recente *Investor Day* op 18 juni werd duidelijk hoe snel die verwachtingen zijn opgelopen. Waar enkele jaren geleden nog werd uitgegaan van een wereldwijde chipmarkt van ongeveer \$1 biljoen in 2030, wordt door vooraanstaande chipanalisten inmiddels gesproken over \$1,4 biljoen in 2026. Zelfs Besi, dat intensief samenwerkt met de grootste chipbedrijven, werd overvallen door deze versnelling.



Met 72 jaar is Blickman de langstzittende CEO van het Damrak, en een voorbeeld van de kracht van een oprichter aan het roer. [Hier](#) was hij te gast bij DeAandeelhouder naar aanleiding van de *Investor Day*.

Onder leiding van **Blickman** heeft Besi zich ontwikkeld tot een wereldspeler in een technologie die de komende jaren steeds belangrijker wordt. Daarmee is het uitstekend gepositioneerd om hiervan te profiteren. Hopelijk blijft Blickman nog vele jaren aan de leiding!

Partner Applied Materials nam enkele jaren geleden al een belang van 9 procent in Besi. Dit voedt op de beurs regelmatig overnamespeculatie. Dat verbaast ons niet. Bedrijven met een leidende technologie zijn schaars en uiterst gewild. Toch is het maar de vraag of zo'n overname in het huidige geopolitieke landschap kans van slagen heeft. Geavanceerde chiptechnologie wordt vandaag de dag namelijk als kritieke infrastructuur gezien.

Wij hopen overigens ook dat het niet zover komt. Besi heeft alles in huis om op eigen kracht door te groeien. Soms is de beste overname simpelweg géén overname.

## De beurs is hyperactief (en dat is goed nieuws voor deze “tolweg”)

Dat AI de (beurs)wereld op zijn kop zet, hoeven we je niet te vertellen. Maar wist je dat er op de beursvloer ook een revolutie plaatsvond? Vlak voor de pandemie maakten apps zoals *DeGiro* en het Amerikaanse *Robinhood* beleggen praktisch gratis.

Toen we in 2020 door corona massaal thuis kwamen te zitten en de verveling toesloeg, was dit voor beleggingsapps de perfecte storm. Miljoenen mensen startten met beleggen. Het resultaat? Sinds de pandemie groeide het aantal accounts bij DeGiro met maar liefst 900 procent, en Robinhood schoot omhoog van 5 naar 27 miljoen gebruikers! En al die nieuwkomers zijn gebleven.

Inmiddels zijn particuliere beleggers goed voor een kwart van de dagelijkse beurshandel. Dat is meer dan een verdubbeling vergeleken met de tijd vóór corona.

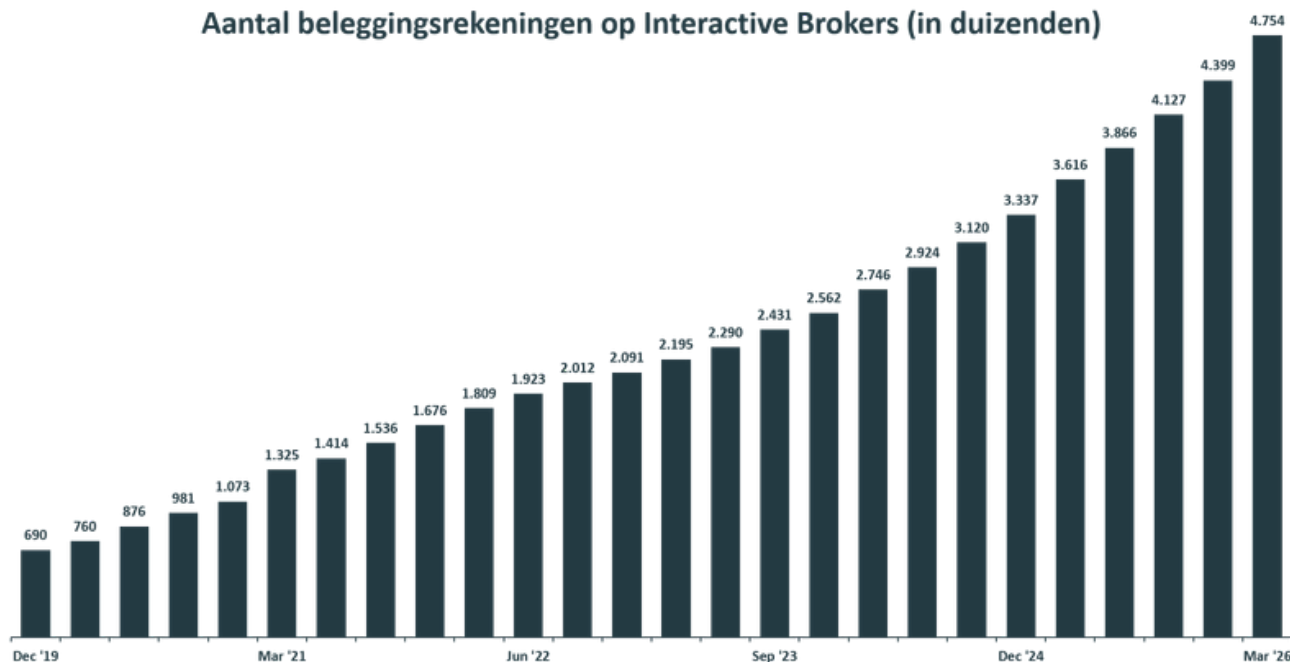
Deze nieuwe generatie beleggers wacht niet op de ochtendkrant, maar zit op sociale media als X (voorheen Twitter) en Reddit. Nieuws én emotie verspreiden zich zo in seconden. Flitshandelaren met hun supercomputers springen daar weer bovenop, en passieve indexfondsen (*ETF's*) kopen automatisch mee. Die combinatie zorgt voor steeds grotere koersschommelingen.

De consequentie is dat de markt hierdoor een stuk onrustiger en hyperactiever is geworden. Beleggers handelen vaker, maar denken minder na. In plaats van onderzoek bepalen algoritmes, passieve fondsen en de waan van de dag steeds vaker de koersen.

## De tolweg: Interactive Brokers

De trend is duidelijk: een enorme toename in beurshandel. Wij zien dat als blijvend en investeren er graag in. Dat doen we via **Interactive Brokers**. Zie het als een financiële tolweg die 24/7 draait. Op elke transactie verdient het een klein percentage. Met toegang tot 170 beurzen in 40 landen en 29 valuta's is het aanbod op deze tolweg ongeëvenaard.

**Aantal beleggingsrekeningen op Interactive Brokers (in duizenden)**



Bron: Bedrijfsresultaten Interactive Brokers, Bloomberg

## ***Van schuilkelder naar de Forbes***

Het succesverhaal van Interactive Brokers begint bij oprichter en nog steeds meerderheidsaandeelhouder **Peterffy**. Hij belichaamt naadloos de *'American Dream'*. In 1944 werd hij tijdens een Russisch bombardement geboren in de schuilkelder van een Hongaars ziekenhuis. Later vluchtte hij naar de Verenigde Staten. Na omzwervingen startte hij in 1978 met Interactive Brokers, dat uitgroeide tot de pionier van elektronische beurshandel. Voor wie van een goed ondernemersverhaal houdt, is [dit artikel over zijn leven](#) een echte aanrader.



*Bron: Colossus*

Zijn drang naar efficiëntie zit diep in het DNA van het bedrijf. Interactive Brokers bouwt alle technologie zelf, heeft nauwelijks een marketingafdeling en bestaat grotendeels uit IT'ers (een zeldzaamheid in de financiële industrie).

De filosofie is simpel. Maak het allerbeste en goedkoopste product, dan vinden de klanten je vanzelf. Geen snelle praatjes of verborgen kosten. Zelfs de huidige CEO, **Milan Galik**, begon in 1990 als softwareontwikkelaar binnen het bedrijf. Die maniakale focus op techniek trekt niet alleen tech-savvy particulieren aan, maar ook professionele partijen en hedgefondsen die soms miljoenen transacties per dag doen.

Dankzij extreme automatisering is het model zeer schaalbaar. Automatisering in plaats van mensen betekent lagere kosten, geen handmatige fouten en de capaciteit om miljoenen transacties per dag te verwerken. Het stelt Interactive Brokers in staat om de *laágste* transactiekosten te rekenen en de *hóógste* spaarrentes uit te keren. Wie wil dat nou niet?

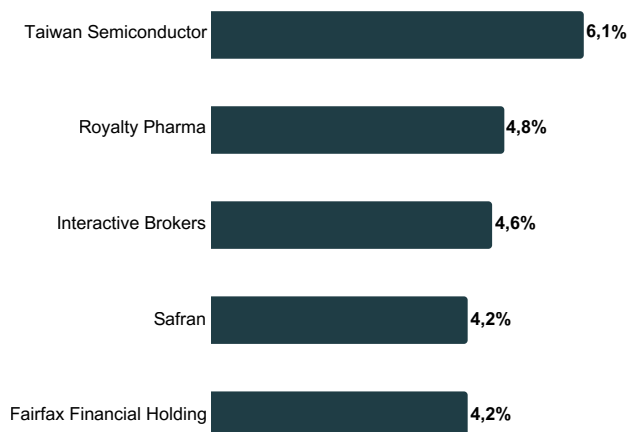
Dit creëert een ijzersterk vliegwiél. Vanaf 2016 groeide het aantal klanten met bijna 30 procent per jaar naar bijna 5 miljoen. En omdat de vaste kosten voor het platform al gemaakt zijn, levert elke nieuwe klant een mooie winst op. Het resultaat is een winst *vóór* belastingen van 77 cent op elke euro omzet. Winstmarges die bij de absolute wereldtop horen.

Nu het handelsverkeer wereldwijd blijft toenemen en er (tot nu toe) weinig serieuze concurrentie is, kan het bedrijf nog jarenlang doorgroeien. Het management mikt op 20 miljoen beleggingsrekeningen, een verviervoudiging van het huidige aantal. Een reis die we graag willen meemaken!

## Rendementen

| Inceptie 2 september 2024  | Q2 2026 | Jaar 2026 | Sinds start |
|----------------------------|---------|-----------|-------------|
| Centive Global Equity Fund | 18,7%   | 20,9%     | 38,5%       |
| MSCI AC World Net TR Index | 15,8%   | 14,3%     | 33,6%       |

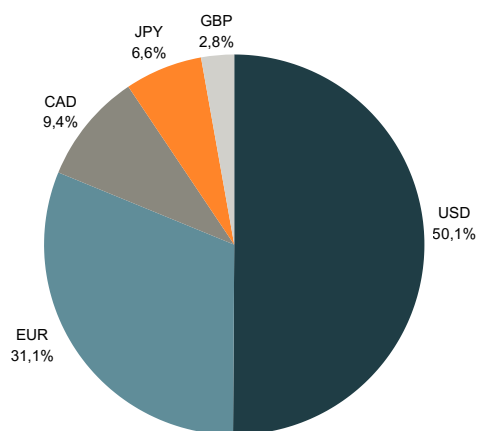
## Top 5 actieve posities



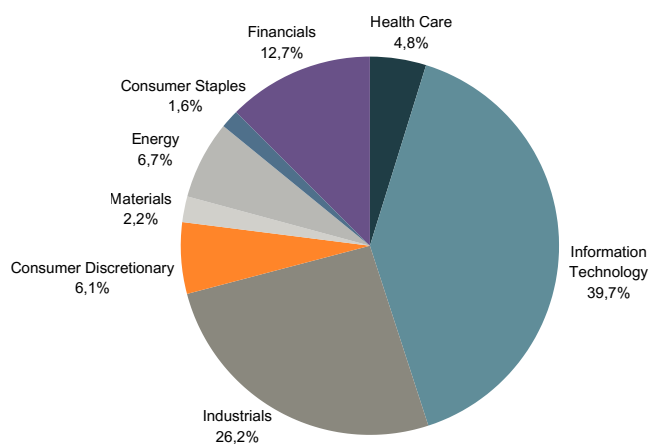
## Fondsgegevens

|                              |                          |
|------------------------------|--------------------------|
| Entiteit                     | IBS Fund Management B.V. |
| Fiscale status               | FGR - FBI Status         |
| Startdatum                   | 2 september 2024         |
| Benchmark                    | MSCI AC World Net TR     |
| Bloomberg ID                 | CENGBLE                  |
| ISIN                         | NL00150024U3             |
| Bewaarder                    | CACEIS Investor Services |
| Managementfee                | 1,00%                    |
| Administratiekosten          | 0,25% tot 0,15%          |
| Minimumbelegging             | EUR 100.000              |
| Valuta                       | EUR                      |
| NAV (31/06) per Participatie | 138,3                    |

## Geografische spreiding



## Sectorverdeling



## Disclaimer

Op dit document is een disclaimer van toepassing, die je [hier](#) kunt lezen.