

«De toekomst, die moet je niet voorspellen, maar mogelijk maken.»

Antoine de Saint-Exupéry (1900-1944), Frans schrijver, dichter, vliegenier en verslaggever.

► Naïviteit of veerkracht?

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Er is weer een jaar voorbij.

Allereerst wil ik u en uw naasten namens Createrra Finance een uitstekend 2025 toewensen evenals een goede gezondheid, wat wellicht vanzelfsprekend mag lijken, maar wat enorm belangrijk blijft.

Wij wensen u en uw naasten succesvolle projecten toe.

Tenslotte wensen wij ook succes toe voor uw financiële beleggingen, niet alleen tijdens dit nieuwe jaar, maar ook daarna. Zoals u uiteraard weet, zijn markten ongevoelig voor de kalender!

Onze cliënten kunnen erop vertrouwen dat wij onze uiterste best zullen blijven doen om hun belangen te behartigen.

Wij kunnen pas tevreden zijn over onszelf als wij er zeker van zijn dat wij erin geslaagd zijn om aan de (realistische) verwachtingen van al onze cliënten te voldoen.

Het jaar 2024 was een rijk jaar op het gebied van geopolitiek, economie, vooruitgang in kunstmatige intelligentie en andere technologieën.

Bij Createrra Finance hebben wij onze ontwikkeling onophoudelijk voortgezet. Wij zijn verheugd dat wij nieuw talent in ons team hebben mogen verwelkomen:

Claude Mahut (Senior Wealth Manager) en zijn assistente Patricia Alabrese hebben zich tijdens de zomer bij ons aangesloten.

Wij zullen ervoor zorgen dat ze hun bestaande en toekomstige cliënten nog beter van dienst kunnen zijn.

Eric Dewaelheyns (Senior Wealth Manager) kwam eind vorig jaar met zijn vaardigheden en dynamiek aan boord bij Createrra Finance.

Martin t'Kint de Roodenbeke (Junior Portfolio Manager), een jong en veelbelovend talent die zijn studie onlangs heeft afgerond, is toegetreden tot het managementteam om de kneepjes van private banking te leren.

Tot slot zijn wij verheugd om Gabriel Saucy (een ervaren vermogensbeheerder) te verwelkomen, die ons binnenkort komt versterken als aangesloten agent.

Ter afsluiting van 2024 wil ik nog even terugkomen op de enorme veerkracht die wij dit jaar op de financiële markten hebben gezien. Er was geen gebrek aan grijze wolken en het risico op stormen of zelfs orkanen, maar toch bleven de markten opmerkelijk kalm. Naïviteit of veerkracht?

De oorlog in Oekraïne is nog niet voorbij en Poetin blijft de NAVO-leden bedreigen met de ergste represailles, maar het lijkt erop dat een vredesakkoord (uit vrije wil of gedwongen) mogelijk en zelfs waarschijnlijk is in 2025.

De spanningen in het Midden-Oosten sinds de sinistere gebeurtenissen van 7 oktober 2023 hebben een zorgwekkend niveau bereikt, maar er is een staakt-het-vuren bereikt tussen Libanon en Israël en er ligt een akkoord op tafel voor de vrijlating van Israëlische gijzelaars in ruil voor een stopzetting van de vijandelijkheden in Gaza.

Donald Trump won met gemak de Amerikaanse presidentsverkiezingen met een Republikeinse meerderheid in het Congres waardoor zijn dreigementen over invoerheffingen meer dan realistisch zijn, maar Europa exporteert relatief

In dit nummer:
Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2
Asset Allocatie | 3
Indexen | 4



weinig naar de Verenigde Staten en onderhandelingen zijn nog altijd mogelijk.

De Europese economie vertraagt, Duitsland is er niet best aan toe en Frankrijk heeft net een regering aangekondigd waarvan de stabiliteit verre van verzekerd is, maar de Europese aandelenmarkten zijn relatief aantrekkelijk en een opleving van de economie in de komende maanden blijft tot de mogelijkheden behoren.

Kortom, men kan het glas altijd half vol of half leeg zien, en het feit dat het vertrouwen relatief stabiel is gebleven in de loop van het beursjaar 2024 (met enkele triviale inzinkingen) is tamelijk geruststellend.

Ik denk niet dat het een kwestie van naïviteit is, maar wel degelijk van veerkracht.

Oorspronkelijk was veerkracht een term die in de natuurkunde werd gebruikt om de schokbestendigheid van een materiaal te beschrijven. Deze definitie werd vervolgens uitgebreid naar het vermogen van een lichaam, organisme, soort, systeem of structuur om een verandering in zijn omgeving het hoofd te bieden.

De Mens moet in zijn toekomst geloven om vooruit te komen...

Tot spoedig ziens

Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

In het begin van het jaar 2024 ging men ervan uit dat de rente verlaagd zou worden. De voorzichtige houding van de centrale banken temperde dit optimisme echter al snel. In het eerste kwartaal handhaafden de twee belangrijkste centrale banken hun belangrijkste rentetarieven op 4% (Europa) en 5,5% (Verenigde Staten). Ondanks deze restrictieve houding hebben de aandelenmarkten het positieve momentum dat eind 2023 begon, voortgezet dankzij de sterke prestaties van de bedrijven, met name in de opkomende sector van kunstmatige intelligentie (AI).

Het tweede kwartaal vormde een keerpunt. Als reactie op de afnemende inflatie en om de Europese economie te stimuleren, verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) haar rentetarieef voor het eerst in vijf jaar met 0,25% tot 3,75%. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) handhaafde daarentegen haar houding in verband met de nog hoge inflatie en de sterke economische groei. Op het politieke front veroorzaakte de ontbinding van de Franse Nationale Vergadering op 9 juni turbulentie op de Franse aandelenmarkten, waardoor er een prestatiekloof ontstond ten opzichte van andere Europese indexen.

In het derde kwartaal bleven de markten goed presteren ondanks belangrijke politieke gebeurtenissen, met name de terugtrekking van Joe Biden uit de presidentsrace, die goed werd ontvangen door de markten. Op het monetaire front verlaagde de ECB haar belangrijkste rentetarieef met nog eens 0,25% tot 3,5%, terwijl de Fed iedereen verraste door de omvang van haar beslissing, namelijk een renteverlaging van 0,5% tot 5%. Deze soepele houding versterkte de beursindexen, vooral in de Verenigde Staten, waar de

monetaire versoepeling hielp om de angst voor een recessie weg te nemen en technologieaandelen te ondersteunen.

De belangrijkste gebeurtenis van het afgelopen kwartaal was ongetwijfeld de grote overwinning van Donald Trump

in de Amerikaanse verkiezingsstrijd. Zijn inauguratie, gepland voor 20 januari, zal plaatsvinden met een republikeinse meerderheid in het Huis van Afgevaardigden en de Senaat. Het economische programma van Trump, dat wordt gekenmerkt door belastingverlagingen, ambitieuze deregulering en een protectionistisch beleid met hogere invoerheffingen, vooral op producten uit China, zou de inflatiedruk weer kunnen aanwakkeren. Daarbij komt nog een uitgesproken steun voor een energiebeleid ten gunste van fossiele brandstoffen ter vermindering van de binnenlandse kosten, evenals een inzet voor strengere immigratiecontroles en de beperking van federale uitgaven. Deze in 2025 verwachte maatregelen leidden de dag na de verkiezingen tot een boost van de Amerikaanse markten.

Het monetaire beleid bleef het afgelopen kwartaal evolueren. In oktober en opnieuw in december verlaagde de ECB haar belangrijkste rentetarieven met 0,25%, van 3,5% naar 3%. Deze beslissing werd ingegeven door het feit dat de inflatie onder de symbolische drempel van 2% was gezakt. In de Verenigde Staten verlaagde de Fed de rente ook twee keer, met 0,25% begin november en half december, tot 4,5%. De markten reageerden echter slecht op de laatste Fed-vergadering in december, ondanks deze verdere renteverlaging. Fed-voorzitter Jerome Powell nam een voorzichtige houding aan wat betreft de toekomst en maakte gewag van slechts twee mogelijke verlagingen in 2025, terwijl de meeste economen uitgingen van drie of vier verlagingen. De reden voor deze voorzichtigheid is dat de inflatie veerkrachtiger blijkt dan verwacht, gevoed door een sterke economie en arbeidsmarkt.

Dit weerhield de markten er echter niet van om 2024 met





een uitstekende noot af te sluiten, vooral in de Verenigde Staten. Amerikaanse aandelen deden het beter dan de Europese als gevolg van een gunstiger economisch klimaat en aanhoudende groei. In Europa vormden politieke onzekerheid en zwakke groei een rem op de indexen, terwijl in de VS technologie en innovatie de beursprestaties bleven stimuleren, met sectoren zoals AI die indrukwekkend stegen. Ondanks de geopolitieke spanningen in verband met de oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten toonden de wereldwijde markten een aanzienlijke veerkracht. Beleggers hebben deze conflicten opgenomen in hun analyses en zien ze als lokale risicofactoren met weinig impact op de wereldeconomie.

Op het gebied van grondstoffen deed goud het opmerkelijk goed, met een stijging van 27,2% in 2024. Daarentegen is het zwarte goud het afgelopen jaar gedaald: -3,1% voor de Brent. Wat betreft de valuta steeg de dollar met 6,2% in 2024.

In dit prille begin van 2025 is voorzichtigheid geboden. Een herhaling van de beursprestaties van 2024 lijkt onwaarschijnlijk, maar de fundamentals blijven goed. De economische motor van de VS zal waarschijnlijk weer veel sneller draaien dan die van Europa. Aan beide zijden van de Atlantische Oceaan worden verdere renteverlagingen verwacht, terwijl de hoop op een oplossing voor de conflicten in Oekraïne en het Midden-Oosten toeneemt.

De hoge waarderingen van Amerikaanse aandelen wijzen op meer volatiliteit. De onzekerheid over het belasting- en tariefbeleid van de regering van Trump zou ook voor opschudding kunnen zorgen op de financiële markten. Het is niet onmogelijk dat we een paar correcties zullen meemaken. We moeten deze kansen aangrijpen om bepaalde posities te versterken.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	47%	EUR	85%
Europese aandelen	22%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	22%	Andere	3%
Aandelen groeilanden + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	35%		
Alternatieve fondsen	6%		
Diversen (goud & grondstoffen)	4%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	8%		
	100 %		100 %

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

Einde redactie: 02/01/2025



EQUITIES	2024 Q4	2024
EURO STOXX 50	-2,09%	8,28%
STOXX Europe 600	-2,92%	5,98%
BEL 20	-0,82%	15,02%
S&P 500	2,07%	23,31%
S&P 500 Equal Weight	-2,32%	10,90%
NASDAQ 100	4,74%	24,88%
NIKKEI 225	5,21%	19,22%
HANG SENG	-5,08%	17,67%
MSCI EMERGING	-8,15%	5,05%
MSCI WORLD	-0,41%	17,00%

BONDS	2024
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	2,63%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	1,25%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	6,58%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/23	2.062,98	77,04	62,46
As at 31/12/24	2.624,50	74,64	57,01
%	27,22%	-3,12%	-8,72%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/23	1,1039	0,8667	0,9289	155,7200
As at 31/12/24	1,0354	0,8275	0,9401	162,7800
%	6,21%	4,55%	-1,21%	-4,53%

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 -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

