

« Pour ce qui est de l'avenir, il ne s'agit pas de le prévoir mais de le rendre possible. »

Antoine de Saint-Exupéry (1900-1944), écrivain, poète, aviateur et reporter français.

## ➤ Naïveté ou résilience ?

**Charles BOK**

Administrateur délégué

Chers clients, chers amis, chers lecteurs,

Une année vient à nouveau de s'écouler. Je tiens tout d'abord, au nom de Createrra Finance, à vous souhaiter ainsi qu'à tous vos proches, une excellente année 2025, ainsi qu'une bonne santé, c'est évident mais tellement important.

Que vos projets et ceux de vos êtres chers puissent se concrétiser.

Que vos placements financiers soient fructueux, non seulement au cours de l'année mais au-delà. Vous le savez évidemment, les marchés sont insensibles au calendrier civil ! Nos clients sont assurés que nous continuerons à faire le maximum pour défendre leurs intérêts.

Nous ne pouvons être satisfaits de nous-mêmes que lorsque nous avons la certitude d'être parvenus à répondre aux attentes (réalistes) de chacun de nos clients.

L'année 2024 a été riche, que ce soit dans les domaines de la géopolitique, de l'économie, des avancées dans l'intelligence artificielle et autres technologies notamment.

Au niveau de Createrra Finance, nous avons poursuivi notre développement avec acharnement. Nous sommes ravis d'avoir intégré de nouveaux talents dans l'équipe :

Claude Mahut (Senior Wealth Manager) et son assistante Patricia Alabrese nous ont rejoints durant l'été.

Nous ferons en sorte qu'ils puissent, mieux encore, servir leurs clients actuels et ceux à venir.

Eric Dewaelheyns (Senior Wealth Manager) est monté à bord du vaisseau Createrra Finance fin de l'année dernière avec ses compétences et son dynamisme.

Martin t'Kint de Roodenbeke (Junior Portfolio Manager), un jeune diplômé prometteur vient renforcer l'équipe de gestion et apprendre les ficelles du métier de Private Banker.

Enfin, nous sommes ravis d'accueillir très prochainement Gabriel Sausy (gérant de fortune expérimenté) qui nous rejoint en tant qu'agent lié.

Pour conclure sur l'année 2024, j'aimerais revenir sur la formidable résilience à laquelle nous avons assisté sur les marchés financiers au cours de l'année. Les nuages gris, les risques de tempêtes voire d'ouragans n'ont pas manqué et pourtant, les marchés ont montré une sérénité remarquable. Naïveté ou résilience ?

La guerre en Ukraine n'est pas finie, Poutine a continué à menacer les membres de l'OTAN des pires représailles mais il apparaît qu'un accord de paix (négocié librement ou forcé) est possible voire probable en 2025.

Les tensions au Moyen Orient, exacerbées depuis le sinistre 7 octobre 2023, ont atteint un niveau inquiétant mais un cessez-le-feu entre le Liban et Israël a pu être conclu et un accord pour la libération des otages israéliens contre un arrêt des hostilités à Gaza est sur la table des négociations.

Donald Trump a remporté haut la main les élections présidentielles américaines avec une majorité républicaine au Congrès, rendant ses menaces de tarifs douaniers plus que réalistes

Dans ce numéro :

Economies - Marchés -

Stratégie : les tendances | 2

Asset allocation | 3

Indices | 4



mais l'Europe exporte relativement peu aux Etats-Unis et des négociations restent toujours possibles.

L'économie européenne tourne au ralenti, l'Allemagne n'est pas au meilleur de sa forme, la France vient d'annoncer un gouvernement dont la stabilité est loin d'être assurée mais les bourses européennes sont relativement attractives et un rebond de l'économie au cours des mois prochains reste envisageable.

Bref, on peut toujours voir le verre à moitié vide ou à moitié plein et le fait que la confiance soit restée relativement

stable au cours de l'année boursière 2024 (avec quelques passages à vide assez banals) est plutôt réconfortant. Je ne pense pas qu'il s'agisse de naïveté mais bien de résilience.

À l'origine, la résilience est un terme utilisé en physique pour désigner la résistance d'un matériau aux chocs. Cette définition s'est ensuite étendue à la capacité d'un corps, d'un organisme, d'une espèce, d'un système, d'une structure à surmonter une altération de son environnement.

L'Homme a besoin de croire en son avenir pour avancer ...

A très bientôt

## Economies - Marchés - Stratégie: les tendances

**Fabien PLANCQ**

**Senior Wealth Manager**

**Charles BOK**

**Administrateur délégué**

L'année 2024 a débuté avec de fortes attentes de baisses des taux d'intérêt. Toutefois, le discours prudent des banques centrales a rapidement tempéré cet optimisme. Au premier trimestre, les deux grandes banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs à 4% (Europe) et 5,5% (États-Unis). Malgré cette posture restrictive, les marchés boursiers ont prolongé l'élan positif amorcé fin 2023 grâce aux bonnes performances des entreprises, notamment dans le secteur florissant de l'intelligence artificielle (IA).

Le deuxième trimestre a marqué un tournant. Réagissant à une inflation en décélération et dans le but de dynamiser l'économie européenne, la Banque centrale européenne (BCE) a opéré sa première baisse de taux en cinq ans, réduisant son taux de facilité de dépôt de 0,25% pour atteindre 3,75%. La Réserve fédérale américaine (Fed), en revanche, a maintenu sa position inchangée, invoquant une inflation encore élevée et une croissance économique robuste. Sur le plan politique, la dissolution de l'Assemblée nationale française, le 9 juin, a entraîné des turbulences sur les marchés boursiers français, creusant un écart de performance avec les autres indices européens.

Au troisième trimestre, les marchés ont continué de performer malgré des événements politiques significatifs, notamment le retrait de Joe Biden de la course présidentielle, bien accueilli par les marchés. Sur le plan monétaire, la BCE a de nouveau abaissé son taux directeur de 0,25% (baisse à 3,5%), tandis que la Fed a surpris par

l'ampleur de son geste en réduisant ses taux de 0,5%, les portant à 5%. Cette orientation accommodante a renforcé les indices boursiers, particulièrement aux États-Unis, où la détente monétaire a contribué à apaiser les craintes de récession et à soutenir les actions technologiques.

L'événement majeur du dernier trimestre fut sans conteste la victoire imposante de Donald Trump aux élections présidentielles américaines. Son investiture, prévue le 20 janvier prochain, se fera avec une Chambre des représentants et un Sénat à majorité républicaine. Le programme économique de Trump, marqué par des baisses d'impôts, une déréglementation ambitieuse et une politique protectionniste via l'augmentation des droits de douane sur les importations, notamment chinoises, pourrait raviver des pressions inflationnistes. À cela s'ajoute un soutien affiché à une politique énergétique pro-fossile, visant à réduire les coûts domestiques, ainsi qu'un engagement à resserrer les contrôles migratoires et à limiter les dépenses fédérales. Ces mesures attendues en 2025 ont dopé les marchés américains dès le lendemain des élections.

Les politiques monétaires ont poursuivi leur évolution au cours du dernier trimestre. En octobre, puis en décembre, la BCE a réduit ses taux directeurs de 0,25%, les faisant passer de 3,5% à 3%. Cette décision a été motivée par le passage de l'inflation sous le seuil symbolique des 2%. Aux États-Unis, la Fed a également abaissé ses taux à deux reprises de 0,25% début novembre et à la mi-décembre, pour les ramener à 4,5%. Cependant, les marchés ont mal réagi à la dernière réunion de la Fed en décembre, malgré cette nouvelle baisse des taux. En effet, Jerome Powell, président de la Fed, a adopté une approche prudente concernant



l'avenir, évoquant uniquement deux baisses potentielles en 2025, alors que la plupart des économistes en préoyaient trois ou quatre. Cette prudence s'explique par une inflation plus résiliente que prévu, alimentée par une économie et un marché de l'emploi robustes.

Cela n'a toutefois pas empêché les marchés de terminer 2024 sur un excellent cru, surtout aux États-Unis. Les actions américaines ont surperformé leurs homologues européennes, profitant d'un climat économique plus favorable et d'une croissance soutenue. En Europe, l'incertitude politique et la faible croissance ont freiné les indices, tandis qu'aux États-Unis, la technologie et l'innovation ont continué à renforcer les performances boursières, avec des secteurs comme l'IA enregistrant des hausses impressionnantes.

Malgré les tensions géopolitiques liées aux guerres en Ukraine et au Proche-Orient, les marchés mondiaux ont montré une résilience notable. Les investisseurs ont intégré ces conflits dans leurs analyses, les percevant comme des facteurs de risque localisés sans grande conséquence sur l'économie globale.

Sur le plan des matières premières, l'or a enregistré une performance remarquable avec une hausse de 27,2% en 2024. Par contre, l'or noir s'est replié l'année écoulée : -3,1% pour le Brent. Au niveau des devises, le dollar s'est apprécié de 6,2% en 2024.

À l'aube de 2025, la prudence est de mise. Rééditer la performance boursière de 2024 semble improbable mais les fondamentaux restent porteurs. Le moteur économique américain devrait à nouveau tourner à un régime nettement plus fort qu'en Europe. De nouvelles baisses de taux sont attendues des deux côtés de l'Atlantique, tandis que l'espoir d'un règlement des conflits en Ukraine et au Proche-Orient augmente.

Les valorisations élevées des actions américaines laissent présager une volatilité accrue. L'incertitude entourant les politiques fiscales et tarifaires de l'administration Trump pourrait également secouer les marchés financiers. Il n'est pas impossible que nous connaissions quelques corrections. Celles-ci devront être mises à profit pour renforcer certaines positions.

### Asset allocation préconisé pour un investisseur MEDIUM en EUR

Allocation d'actifs		Exposition devises	
<b>Total actions individuelles et fonds actions (immobilier inclus)</b>	<b>47%</b>	<b>EUR</b>	<b>85%</b>
Actions européennes	22%	<b>USD</b>	<b>12%</b>
Actions américaines	22%	<b>Autres</b>	<b>3%</b>
Actions émergentes + Japon	3%		
<b>Obligations et fonds obligataires</b>	<b>35%</b>		
<b>Fonds alternatifs</b>	<b>6%</b>		
<b>Divers (Or et autres matières premières)</b>	<b>4%</b>		
<b>Liquidités et fonds monétaires</b>	<b>8%</b>		
	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>

Lignes directrices de notre politique-maison. Pour de multiples raisons, des différences, parfois substantielles, peuvent exister entre plusieurs portefeuilles.

Clôture de rédaction le 02/01/2025





## Indices

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	0,8669	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%

Creterra Finance est une société de gestion indépendante agréée et contrôlée par les autorités luxembourgeoises et belges (Commission de Surveillance du Secteur Financier – Banque Nationale de Belgique). N'hésitez pas à consulter notre site [www.creterra-finance.com](http://www.creterra-finance.com) ou à prendre contact avec nos collaborateurs pour une information détaillée (gestion de portefeuille, choix d'une banque dépositaire, planification et structuration de patrimoine). Si vous avez une demande concernant le traitement de vos données personnelles, vous trouverez les formulaires disponibles sur notre site [www.creterra-finance.com](http://www.creterra-finance.com), onglet « Protection des données ».

Editeur responsable : Creterra Finance S.A. - Réalisation : Drukkerij van Hoeilaart - Rien de cette publication ne peut être copié et/ou publié sans l'autorisation explicite de l'éditeur. Les informations communiquées proviennent de sources fiables et reposent sur des analyses approfondies. Ces informations vous sont communiquées sans garantie ni engagement de la part de l'éditeur.

**LUXEMBOURG**  
Rue d'Arlon 6 - 8399 Windhof  
Téléphone +352 45 16 36 1  
[www.creterra-finance.com](http://www.creterra-finance.com)

**BELGIQUE**  
Rue du Tabellion 66 - 1050 Bruxelles  
Téléphone +32 2 346 26 76

Pour plus de renseignements  
[creterra@creterra-finance.com](mailto:creterra@creterra-finance.com)



**CREATERRA**  
FINANCE

Une vision globale de la gestion de patrimoine

Member of  
**IRIS Finance International Group**