

«Coming together is a beginning, keeping together is progress and working together is success.»

Henry Ford (1863-1947), Amerikaans industrieel en oprichter van het automerk Ford.

## ► Dramatische onomkeerbare revolutie of «slechts» verandering van ideologische richting?

**Charles BOK**

Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Donald Trump kreeg op 20 januari het Oval Office weer in handen en laten we eerlijk zijn, hij heeft veel ruimte ingenomen in de audiovisuele, politieke, economische en andere arena's!

Het is niet mijn bedoeling om iets te betwisten, maar om enkele gedachten met u te delen over de ogenschijnlijke of echte, tijdelijke of permanente veranderingen in de manier waarop de wereld zou kunnen draaien, en de implicaties daarvan voor de economie in het algemeen.

Tijdens de 4 jaar van het presidentschap van Joe Biden begrepen we dat Donald Trump meer dan gretig was om terug te keren naar het hoogste ambt in de Verenigde Staten en om snel het programma uit te voeren dat hij voortdurend heeft verdedigd tegenover zijn kiezers en de rest van de wereld.

In het kort: het verminderen of elimineren van bestaande federale regelgeving in verschillende sectoren met als doel de economie te stimuleren en de uitvoerende macht te versterken ("deregulering"), het verlagen van de vennootschapsbelasting, het snijden in de overheidsuitgaven door een vermindering van het aantal ambtenaren van de federale administratie op instigatie van Elon Musk, het aanzienlijk aanscherpen van de voorwaarden voor immigratie in de Verenigde Staten en, last but not least, het starten van een omvangrijke handelsoorlog door het heffen van invoertarieven op goederen uit tal van landen, omdat hij woedend is dat de handelspartners van de Verenigde Staten niet

genoeg Amerikaanse producten kopen!

En dat allemaal om Amerika de glorie terug te geven waar het recht op heeft ("Make America Great Again").

Het bereiken van vrede tussen Rusland en Oekraïne is ogenschijnlijk een van de prioritaire doelstellingen, waarbij het principe van Machiavelli wordt toegepast: "het doel heiligt de middelen".

Ik heb veel belangstelling voor geopolitiek, maar de echte vraag is hoe de markten zouden kunnen reageren op de acties van de Trump-regering?

Om deze vraag te beantwoorden, moeten we de bluf van de Amerikaanse aanpak zien, want er gaapt soms een kloof tussen woorden en daden.

Op een dag kondigde president Trump tarieven van 25% aan op alle goederen die uit Canada en Mexico werden ingevoerd. De volgende dag stelde hij de toepassing daarvan meer dan een maand uit en de dag daarna bevroor hij deze heffingen voor de auto-industrie onder druk van lobby's.

Sinds het begin van het jaar hebben we gemerkt dat de Amerikaanse aandelenmarkt heeft geleden onder deze onduidelijkheid die werd aangewakkerd door de Amerikaanse uitvoerende macht, terwijl de belangrijkste Europese beurzen een aantal mooie prestaties hebben geboekt.

Door de principes van wederzijdse bijstand binnen de NAVO ter discussie te stellen, lijkt de Amerikaanse president een voor Europa gunstige kettingreactie op gang te hebben gebracht, waardoor Duitsland een historisch budget voor investeringen in defensie en infrastructuur heeft vrijgemaakt. Een beslissing die de Europese economie als geheel ten

**In dit nummer:**

**Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2**

**Asset Allocatie | 3**

**Indexen | 3**

**Investment school | 3**





goede zal komen. We zijn ons allemaal bewust van de grote motivatie van Donald Trump om "deals" te sluiten met zijn handelspartners over een breed scala aan onderwerpen om voorwaarden te verkrijgen die gunstig zijn voor hem. En hier komen we bij een cruciaal punt: denkt u dat president Trump bereid is om het risico te nemen een ongekende wereldwijde economische crisis en de daaruit voortvloeiende financiële crash te veroorzaken?

De geschiedenis heeft ons geleerd dat een handelsoorlog altijd rampzalig is voor alle betrokken partijen, zonder uitzondering.

Als het uiteindelijke en oprechte doel van Donald Trump

is om de macht en trots van de Amerikaanse natie te herstellen, zouden we in de komende weken of maanden tot bilaterale handelsbesprekingen kunnen komen die iedereen in staat kan stellen zijn gezicht te redden en tegelijkertijd het vertrouwen te behouden om de wereldwijde economische groei aan te wakkeren.

We zijn er nog niet, maar de obsessie van de Amerikaanse president om zijn gok tot een succes te maken en ervoor te zorgen dat de Amerikaanse economie haar glans behoudt, geeft ons enige voorzichtige hoop.

## Economie, markten, strategie: de tendenzen

**Fabien PLANCQ**

**Senior Wealth Manager**

**Charles BOK**

**Gedelegeerd bestuurder**

Het eerste kwartaal van 2025 werd gekenmerkt door de inauguratie van Donald Trump in januari. Hij maakte een vliegende start met zijn ambtstermijn door op de eerste dag een reeks belangrijke decreten over zijn programmamaatregelen te ondertekenen. Sindsdien gaat er geen dag voorbij zonder nieuws over zijn nieuwe maatregelen en ideeën, waarvan sommige bijzonder opmerkelijk zijn. Hij heeft ook de basis gelegd voor handelsoorlogen met Canada, Mexico, China en de Europese Unie door tarieven aan te kondigen en sommige vervolgens uit te stellen afhankelijk van zijn stemming en de reacties van de betrokken landen. Dit heeft geleid tot toenemende volatiliteit op de financiële markten. Tot nu toe hebben vooral de Amerikaanse markten en de dollar geleden onder de capriolen van de Amerikaanse president. De grote winnaars van vorig jaar, de «Magnificent 7» (Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft, Meta, Nvidia en Tesla) ondergaan dit jaar een aanzienlijke winstneming. Beleggers zijn teruggekeerd naar meer traditionele, minder hoog gewaardeerde aandelen. De Europese en ook betere markten raakten daardoor weer in de gratie.

Na de botsing tussen de Amerikaanse president en de Oekraïense president in het Oval Office werden de Europese leiders zich bewust van het gebrek aan betrouwbaarheid van Donald Trump. De voorzitter van de Europese Commissie, Ursula von der Leyen, heeft dan ook het plan «Rearm Europe» voorgesteld, dat voorziet in investeringen tot 800 miljard euro om de Europese defensie nieuw leven in te blazen. Tegelijkertijd kondigde Duitsland een speciaal fonds van 500 miljard euro aan om het leger te versterken, de infrastructuur te moderniseren en de economie te stimuleren. Deze initiatieven stimuleerden de Europese markten, vooral in de sectoren die verband houden met de defensie en de infrastructuur. Dit heeft echter ook geleid tot een stijging

van de langetermijnrente, omdat marktdeelnemers nu een sterke toename verwachten in het aanbod van Europese obligaties om deze diverse plannen te financieren.

Wat het rentebeleid betreft, heeft de Europese Centrale Bank (ECB) de rente in het afgelopen kwartaal twee keer met 0,25% verlaagd (eind januari en begin maart), waardoor deze uitkwam op 2,5%. De ECB heeft de rente sinds juni 2024 dus al zes keer verlaagd. Dit keer heeft het echter de taal van zijn monetaire beleid veranderd, wat suggereert dat de cyclus van renteverlagingen bijna ten einde is in een tijd waarin handelsoorlogen en herbewapening de grootste omwenteling in het economische beleid van het continent in decennia veroorzaken.

Zoals verwacht heeft de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) tijdens het kwartaal geen renteaanpassingen doorgevoerd. Stijgende consumentenprijzen en handelsoorlogen zijn inderdaad een bron van zorg. De weerstand van de Amerikaanse inflatie betekent dat de Fed haar restrictieve beleid waarschijnlijk langer dan verwacht zal handhaven, wat de economie zou kunnen afremmen en de bedrijfswinsten zou kunnen drukken. Er wordt gezegd dat de rente pas in september verlaagd zal worden en niet in juni zoals eerder werd verwacht.

Op het gebied van de grondstoffen zette goud zijn succes van 2024 voort met een indrukwekkende stijging van 19% in het eerste kwartaal van dit jaar. Het gele metaal is populair bij beleggers door de escalatie van de handelsoorlogen en een onzeker geopolitiek klimaat, terwijl de voorwaarden voor een staakt-het-vuren in Oekraïne nog niet vervuld zijn. Het zwarte goud daalde daarentegen licht met 0,3%. Wat betreft de valuta daalde de dollar met 4,5%.

We beginnen het tweede kwartaal van het jaar met een hoge mate van onzekerheid wat betreft de economie. Een deel van deze onzekerheid komt voort uit de invoerrechten. Voor een geduldige belegger heeft de geschiedenis van de markten ons geleerd dat timing niet essentieel is om op termijn een zeer bevredigend rendement te behalen.





Het is waarschijnlijk dat Donald Trump uiteindelijk met de meeste partners van de Verenigde Staten handelsovereenkomsten zal sluiten die de markten gerust

kunnen stellen.

Maar in de tussentijd kunnen we een tijdelijk hoge volatiliteit op de markten niet uitsluiten.

### Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
<b>Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)</b>	<b>45%</b>	<b>EUR</b>	<b>85%</b>
Europese aandelen	22%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	20%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	3%		
<b>Obligaties en obligatiefondsen</b>	<b>35%</b>		
<b>Alternatieve fondsen</b>	<b>7%</b>		
<b>Diversen (goud &amp; grondstoffen)</b>	<b>5%</b>		
<b>Liquiditeiten en monetaire fondsen</b>	<b>8%</b>		
	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>

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

Einde redactie: 01/04/2025

## Indexen

EQUITIES	2025 YTD
EURO STOXX 50	7,20%
STOXX Europe 600	5,18%
BEL 20	1,66%
S&P 500	-4,59%
S&P 500 Equal Weight	-1,08%
NASDAQ 100	-8,25%
NIKKEI 225	-10,72%
HANG SENG	15,25%
MSCI EMERGING	2,41%
MSCI WORLD	-2,14%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/24	2.624,50	71,72	57,01
As at 31/03/25	3.123,57	71,48	57,55
%	19,02%	-0,33%	0,95%

BONDS	2025 YTD
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	-0,90%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	2,78%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	2,34%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/24	1,0354	0,8275	0,9401	162,7800
As at 31/12/25	1,0816	0,8372	0,9564	162,2100
%	-4,46%	-1,18%	-1,73%	0,35%

## Investeren voor de toekomst van je kinderen: spaarrekening of beleggingsfonds?

**Mathias Schmit**

Docent Financiën, Solvay Brussels School of Economics and Management

Oprichter van Sagora Formations

**Zoé Guelenne**

Redactrice, Sagora  
www.sagora.eu

Wanneer je je wilt voorbereiden op de toekomst van je kinderen, is de eerste reflex vaak om te kiezen voor oplossingen met een laag risico, zoals een spaarrekening. Veilig en gegarandeerd

tot € 100.000 per bank, dat is geruststellend. Maar is dit de beste strategie op lange termijn, als we bedenken dat deze rendementen met moeite de inflatie bijhouden?

### Spaarrekeningen: de valse vriend van het spaargeld van je kinderen?

In België geeft meer dan 70% van de gezinnen de voorkeur aan een spaarrekening voor hun kinderen, tegenover slechts 10% die andere opties durft te verkennen, zoals beleggingsfondsen. Tussen 2003 en 2023 bedroeg het gemiddelde jaarlijkse rendement op de spaarrekening nochtans maar 1,11%, terwijl





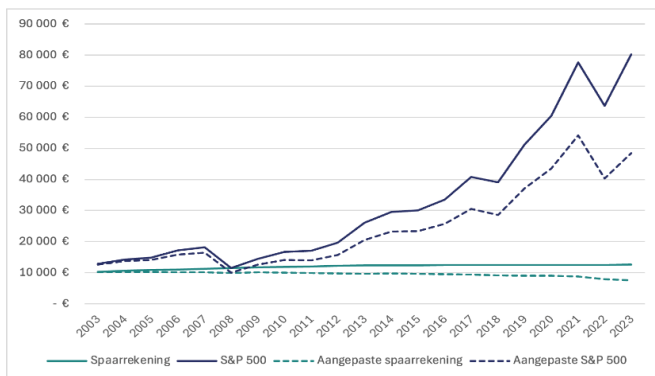
de inflatie 2% bereikte. Met andere woorden, sparen alleen was niet voldoende om de prijsstijgingen in deze periode te compenseren, wat resulteerde in een verlies aan koopkracht.

### Financiële educatie in België: een leegte die spaarders duur te staan komt

Deze terughoudendheid kan grotendeels worden verklaard door een gebrek aan financiële educatie. Uit een studie van Febelfin (2024) blijkt dat een gebrek aan kennis de tweede belangrijke reden is om op de rem te gaan staan als het op beleggingen aankomt. Deze onderwerpen komen amper aan bod op school en blijven vaag voor veel spaarders, die niet vertrouwd zijn met de markten en een overdreven angst hebben voor verlies.

### Lessen van tante Agathe: investeer om de inflatie te verslaan

#### Grafiek 1 - Evolutie van een belegging van € 10.000 in een S&P 500-fonds en een spaarrekening (2003-2023, aangepast aan de inflatie)



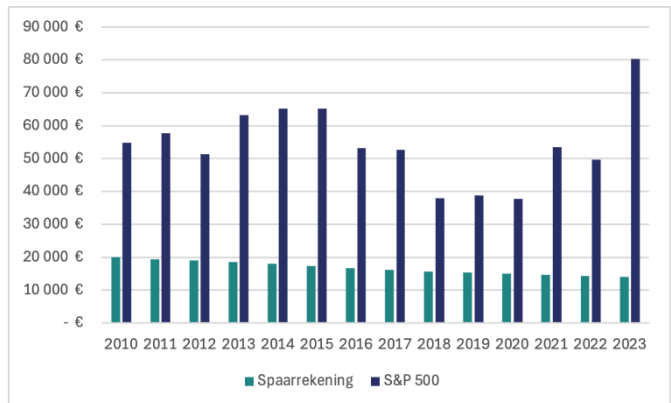
Laten we het voorbeeld van tante Agathe en oom Séraphin bekijken. In 2003 investeerde elk van hen € 10.000 in hun kleinkinderen: Agathe in een indexfonds dat de S&P 500 volgt, Séraphin zette het geld op een spaarrekening.

Twintig jaar later, in 2023, bedroeg de belegging van Agathe meer dan € 80.000, terwijl het spaargeld van Séraphin nauwelijks € 14.000 had bereikt. Wanneer je rekening houdt met de inflatie, verloor het kapitaal op de spaarrekening aan

koopkracht, terwijl beleggingen op de aandelenmarkt het aanzienlijk beter deden<sup>1</sup> (grafiek 1).

### Lange termijn en diversificatie: de sleutels tot succes<sup>2</sup>

#### Grafiek 2 - Evolutie van de waarde van € 10.000 na 20 jaar: vergelijking tussen een spaarrekening en de S&P 500 (1990-2003)



Het succes van Tante Agathe is gebaseerd op een beproefde strategie: beleggen op lange termijn en investeringen diversifiëren, zowel wat betreft activa als in de tijd<sup>3</sup>. Volatiliteit kan een punt van bezorgdheid zijn, maar wordt beter begrepen op de lange termijn. Zo zou een belegging van € 10.000 in een fonds dat de S&P 500 vlak voor de crisis van 2008 nabootste, zijn waarde in vier jaar hebben terugverdiend. Bovendien presteert dit type belegging over een periode van 20 jaar systematisch beter dan spaarrekeningen. Toegegeven, de resultaten variëren afhankelijk van het startjaar, maar gemiddeld genereert het fonds een jaarlijks rendement van 10%.

### Conclusie: laat je rendement niet wegvreten door angst en inflatie

De markt biedt potentieel om te benutten, maar training en inzicht in je risicoprofiel zijn essentieel als je er het beste uit wilt halen.

- 1 We gebruikten de jaarlijkse rendementen op de Franse Livret A-spaarboekjes omdat de historische gegevens hiervan gemakkelijk toegankelijk zijn. Houd er echter rekening mee dat het gemiddelde jaarlijkse rendement van Belgische spaarrekeningen nog lager ligt dan dat van de Livret A-spaarboekjes (1,11% tegen gemiddeld 1,64%).
- 2 Niet alle beleggingsfondsen, met name de Europese, hebben noodzakelijkerwijs vergelijkbare prestaties geleverd. Ter illustratie: de Euro Stoxx 50-index had meer dan 16 jaar nodig om terug te keren naar het niveau van voor de crisis van 2008.
- 3 Deze spreiding in de tijd, hoewel weggelaten in ons voorbeeld, is essentieel om verliezen gekoppeld aan marktschommelingen te beperken.

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](http://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](http://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](http://www.createrra-finance.com)

**BELGIË**  
Notarisstraat 66 - 1050 Brussel  
Tel. +32 2 346 26 76

Voor meer inlichtingen  
[createrra@createrra-finance.com](mailto:createrra@createrra-finance.com)



**CREATERRA**  
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of  
IRIS Finance International Group