

« Dwaasheden zijn de enige dingen waar we nooit spijt van krijgen. »

Oscar Wilde (1854-1900), Ierse schrijver, dramaturg en dichter.



Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Aan het begin van dit - hopelijk voor u mooie - zomerseizoen wil ik graag enkele persoonlijke gedachten met u delen over de veerkracht van de financiële markten.

Afgezien van de aanzienlijke daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de meeste andere valuta's, heeft het merendeel van de aandelenmarkten sinds het begin van het jaar goed gepresteerd. We mogen niet klagen, alhoewel...!

Als we even de tijd nemen, is het makkelijk een lijst op te stellen van de risico's die een negatieve invloed kunnen uitoefenen op de beursindexen. Van de nefaste effecten van de handelsoorlog op de grote economieën (zowel op het vlak van economische groei als van inflatiebeheersing), tot de gigantische toename van de Amerikaanse schuld (vooral om verdere belastingverlagingen in de Verenigde Staten te financieren), de daling van de dollar die Donald Trump en team nastreven en de geopolitieke spanningen in Oekraïne en het Midden-Oosten: er is geen tekort aan redenen om te vrezen voor de mentale gezondheid van beleggers!

U begrijpt dat ik dit zeg met een bepaalde bedoeling in het achterhoofd.

Als financiële professionals houden we namelijk steeds vast aan het idee dat de markt altijd gelijk heeft (zelfs als ze schuld heeft!). Maar, hoe dan de ogenschijnlijke sereniteit van beleggers in het klimaat van vandaag te verklaren? Zo eenvoudig is het allemaal niet, blijkt nu.

Het huidige vertrouwen van de beleggers, ondanks de wolken boven hun hoofd, is deels te verklaren door de veerkracht van de beurzen. Omdat ze al herhaaldelijk hebben gezien

hoe snel de markten zich weer herstellen na een correctie, is het verleidelijk te profiteren van tijdelijke dalingen om te beleggen en zich op de lange termijn te richten, en zo de eigen sereniteit te verantwoorden. Zelfs na de grootste beurscrashes van de afgelopen 50 jaar heeft het meestal slechts een paar maanden geduurd voordat de latente (en virtuele tot gerealiseerde) verliezen werden hersteld. De markt is dus waarschijnlijk niet gek geworden, ook al lijken beleggers de negatieve signalen te bagatelliseren, zoals de titel van dit artikel (een verwijzing naar een bekend liedje) doet vermoeden.

Bij Createrra Finance hebben we de ambitie en de vastberadenheid om een grondige analyse van de gebeurtenissen en hun gevolgen te maken, zodat we onze beleggingsstrategie verder kunnen verfijnen. Op lange termijn - laat ik het voor de hand liggende zeggen - zal een goed ontworpen, rationele portefeuille uiteindelijk rendabel blijken te zijn. We verdubbelen onze inspanningen om tijdelijke dalingen te beperken en royaal te profiteren van marktoplevingen. Ik denk dat het riskant zou zijn om u het idee te verkopen dat we ons weinig aantrekken van variaties in de portefeuilles die aan ons worden toevertrouwd omdat we u kunnen verzekeren dat u na 5 of 6 jaar de verwachte resultaten zult zien. Zoals wij ons vak zien, moeten we niet alleen streven naar winstgevendheid die voldoet aan de verwachtingen van onze cliënten op de lange termijn, maar ook zo goed mogelijk boeren in woelige tijden. Om dit te bereiken, moeten we vooral passie voelen voor ons vak, want het is allemaal gemakkelijker gezegd dan gedaan. Wat ons echter motiveert, is de tevredenheid van onze cliënten en de voldoening over goed uitgevoerd werk.

We zullen ons dus niet beklagen als beleggers over het algemeen sereen blijven ten aanzien van de aandelenmarkten, ook al zijn tijdelijke correcties nooit uit te sluiten.

Fijne vakantie iedereen.

In dit nummer:

**Economie - markten -
strategie: de tendenzen | 2**
Asset Allocatie | 3
Indexen | 3
Investment school | 4



Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Het tweede kwartaal van 2025 werd opnieuw gekenmerkt door de omnipresentie van de Amerikaanse president Donald Trump in de media en in de economie. Op 2 april veroorzaakte de aankondiging van een algemene verhoging van de Amerikaanse invoerrechten een schokgolf op de wereldmarkten. Deze maatregel, die zeggezoegd bedoeld was om het Amerikaanse handelstekort te verkleinen, heeft vooral bijgedragen aan een klimaat van instabiliteit in de internationale handel. Deze assertieve terugkeer naar protectionisme deed denken aan de praktijken van het begin van de 20e eeuw en stortte de economische spelers in diepe onzekerheid.

Concreet hebben de Verenigde Staten minimumheffingen ingevoerd van 10% op alle import, met daar bovenop specifieke toeslagen, vooral voor China (tot 145%). Deze aankondiging leidde begin april tot een scherpe daling van de beurzen, gevolgd door een opleving vanaf half april, die werd gedreven door beleggers die op zoek waren naar koopjes. Begin mei maakte Trump een ommekeer en voerde hij een pauze van 90 dagen in voor invoerheffingen van meer dan 10%, terwijl onderhandeld werd over nieuwe handelsovereenkomsten. Er werd snel een overeenkomst bereikt met het Verenigd Koninkrijk. Vervolgens dreigde Trump, naargelang zijn humeur, opnieuw met extra heffingen, waaronder een belasting van 50% op Europese producten, voordat hij opnieuw terugkrabbelde.

In Oekraïne stagneerden de gesprekken naarmate de Amerikaanse steun daalde. In het Midden-Oosten leidde de verrassingsaanval van Israël op Iran midden juni tot een stijging van de olieprijs en een tijdelijke daling van de markten. Het daaropvolgende bombardement op de Iraanse kerncentrales door de Verenigde Staten heeft beleggers echter niet blijvend afgeschrikt en heeft evenmin geleid tot een aanhoudende stijging van de olieprijs. Ondanks tegenstrijdige aankondigingen, de agressieve retoriek van Trump en geopolitieke instabiliteit hebben de aandelenmarkten een verrassende veerkracht laten zien. Beleggers lijken nu meer grip te hebben op de onvoorspelbaarheid van de Amerikaanse president en de internationale onzekerheden. De aankondiging van een staakt-het-vuren tussen Israël en Iran biedt op dit moment ook extra steun aan de markten.

Op monetair vlak zette de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid van versoepeling voort. Ze heeft haar belangrijkste rentetarieven tweemaal met 0,25% verlaagd,

waardoor ze zijn gedaald tot 2%, het laagste niveau sinds begin 2023. Christine Lagarde, voorzitter van de ECB, wees er echter op dat deze neerwaartse cyclus waarschijnlijk ten einde loopt, aangezien de inflatie onder controle is en dicht bij de doelstelling van 2% ligt.

In de Verenigde Staten hield de Federal Reserve (Fed) de rente ongewijzigd tussen 4,25% en 4,5% (een niveau dat sinds december 2024 stabiel blijft) en bleef daarmee een restrictieve houding aanhouden tegenover de voortgezette, zorgwekkende inflatie, die deels wordt gevoed door de langdurige handelsoorlog en de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. Deze factoren versterken de vrees voor een forse prijsexplosie, vooral in de energiesector en in de sector van geïmporteerde goederen. De Fed verwacht echter twee renteverlagingen tegen eind 2025, maar slechts één in 2026.

Ondanks een beter afgelopen kwartaal voor de Amerikaanse markten, hebben de Europese financiële markten dit jaar beter gepresteerd dan hun Amerikaanse tegenhangers. Dit is te verklaren door een positievere perceptie van Europese beleidsinitiatieven, in het bijzonder het versterken van investeringen in defensie en infrastructuur.

Wat grondstoffen betreft, heeft goud zijn rol als veilige haven in dit onzekere klimaat behouden, ook al was de stijging minder uitgesproken dan in het eerste kwartaal (+25,9% sinds het begin van het jaar). Olie heeft een aanzienlijke volatiliteit gekend, aangewakkerd door de toenemende geopolitieke spanningen en bezorgdheid over de wereldwijde vraag (een daling van 9,4% tegen 2025). De dollar is verder gedaald (-13,8% sinds 1 januari) als gevolg van de onzekerheden rond het handels- en begrotingsbeleid van Trump.

De komende maanden zien er onzeker uit. In de Verenigde Staten kunnen de invoerheffingen de opwaartse druk op de prijzen aanwakken.

We kunnen echter niet uitsluiten dat de handelsovereenkomsten uiteindelijk zullen leiden tot 'deals' die gunstig zijn voor de Verenigde Staten en aanvaardbaar voor hun belangrijkste partners.

Tegen deze achtergrond handhaven we voorlopig onze blootstelling aan risicovolle activa.

We streven ernaar om de niet-afgedekte dollarblootstelling in onze portefeuilles zoveel mogelijk te beperken tot 15%. De angst voor een handelsoorlog in combinatie met de onverholen wens van de Amerikaanse regering om de munt verder te zien verzwakken, maakt de prestaties van de dollar op de korte termijn lastig.



Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Allocation d'actifs		Exposition devises	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief Immobilien)	46%	EUR	85%
Europese aandelen	23%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	20%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	35%		
Alternatieve fondsen	8%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	6%		
	100 %		100 %

Richtlijnen van onze investeringspolitiek.
Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden
tussen de verschillende portefeuilles.
Afsluiting redactie op 01/07/2025

Indexen

EQUITIES	2025 YTD
EURO STOXX 50	8,32%
STOXX Europe 600	6,65%
BEL 20	4,96%
S&P 500	5,50%
S&P 500 Equal Weight	3,83%
NASDAQ 100	7,93%
NIKKEI 225	1,49%
HANG SENG	20,00%
MSCI EMERGING	13,70%
MSCI WORLD	8,59%

COMMODITIES (in USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/24	2.624,50	74,64	57,01
As at 30/06/25	3.303,14	67,61	54,64
%	25,86%	-9,42%	-4,15%

BONDS	2025 YTD
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	0,84%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	4,02%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	4,94%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/24	1,0354	0,8275	0,9401	162,7800
As at 30/06/25	1,1787	0,8583	0,9348	169,7800
%	-13,84%	-3,73%	0,56%	-4,30%



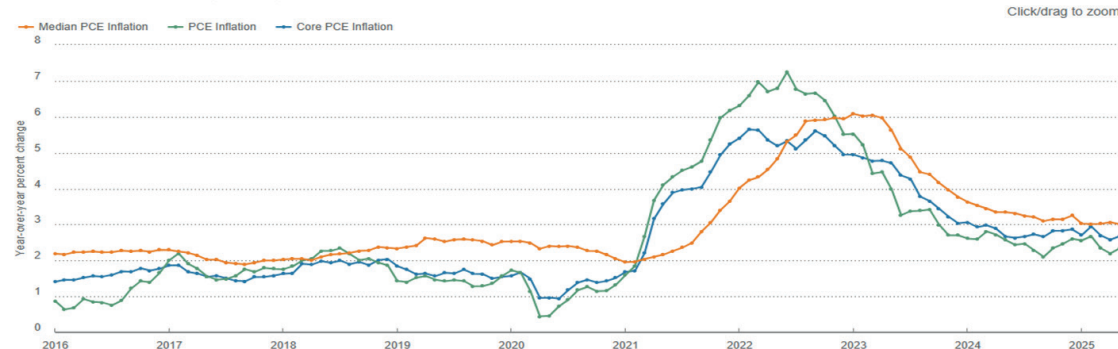
Investment school: de olie en de invloed ervan op de inflatie

Eric DEWAELEHEYNIS
Senior Wealth Manager

Gezien de recente geopolitieke gebeurtenissen (het conflict tussen Israël en Iran) staat olie weer volop in de belangstelling.

Er wordt geschat dat de directe en indirecte impact (transport, enz.) van de olieprijs op de **PCE** (Personal Consumption Expenditures = belangrijke voorlopende indicator die in de gaten wordt gehouden door de Fed) ongeveer **10%** bedraagt; deze weging is ongeveer dezelfde in de **CPI** (Consumer Price Index, een andere indicator die wordt gebruikt om de inflatie bij te houden).

Median Personal Consumption Expenditures Inflation



Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Bank of Cleveland, Haver Analytics

Vóór dit conflict zat olie technisch gezien al 3 jaar in een neerwaartse trend.

Acht landen hadden zich er ook toe verbonden hun productie te verhogen: Saoedi-Arabië, Rusland, Irak, de Verenigde Arabische Emiraten, Koeweit, Kazachstan, Algerije en Oman.

De strategische positionering van OPEC+ (uitgebreide OPEC = ongeveer 40% van de wereldproductie) en de aankondiging van een verhoging van de productie van ruwe olie met 411.000 vaten per dag in juli, hetzelfde aantal als in mei en juni, **voedden deze neerwaartse trend** ... Bovendien bevestigde de netto institutionele positionering dat traders niet uitgingen van een massaal herstel van olie en een doorbraak van de neerwaartse trend.

Hierbij werd geen rekening gehouden met de **grote geopolitieke gebeurtenissen** die de regio hebben opgeschud en in het bijzonder de **Straat van Hormuz**, het strategische punt waar minstens 1/5 van de wereldwijde olieproductie

doorheen gaat (en dezelfde orde van grootte voor de LNG-productie).

De herhaalde dreigementen van Iran om de Straat van Hormuz te sluiten zijn tot nu toe zonder gevolg gebleven, en dat is begrijpelijk: dit zou voor Iran neerkomen op 'zelfverminking'. China zou dit bovendien zeker niet toelaten, want bijna de volledige Iraanse olieproductie (90%) wordt via deze strategische zeestraat naar China vervoerd (wat 10% van het Chinese olieverbruik vertegenwoordigt). We zien meteen dat de machtsverhouding scheef is en dat de geruchten over een sluiting eerder een tactiek zijn om de prijzen hoog te houden en de Iraanse staatskas te vullen dan een echte bedreiging, behalve als laatste redmiddel (...).

Zodra de Amerikaanse aanvallen begonnen en Iran terughoudend reageerde, kelderden de olieprijsen en keerden ze terug naar het prijsniveau van voor het conflict, omdat de markt 'gerustgesteld' was.

Conclusie

Als de olieprijsen zich langdurig in dit gebied zouden handhaven (onder het gemiddelde van de afgelopen 3 jaar), zou dit een positieve factor blijven die helpt om de verwachte inflatoire gevolgen van de invoerrechten, waarvan de (negatieve) effecten zich stilaan beginnen te laten voelen, enigszins tegen te werken. Aan de andere kant zou een blijvende afsluiting van de Straat van Hormuz catastrofaal zijn voor zowel de lokale als de wereldeconomie, en een verdere doorn in het oog van de Fed zijn (explosie van de olieprijsen, inflatie, stagflatie enz.), ook al is dit niet het scenario waar de markt momenteel rekening mee houdt.

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 meegegeed 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



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group