

« Ze zeggen altijd dat de tijd dingen verandert, maar in werkelijkheid gaat de tijd gewoon voorbij en moeten we zelf dingen veranderen».»

Andrew Warhola, bekend als Andy Warhol (1928-1987), Amerikaans kunstenaar en een van de belangrijkste exponenten van de pop-art.



Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Ik hoop dat u fijne feestdagen hebt gehad. Bij het aanbreken van het nieuwe jaar wens ik u het allerbeste. Eerst en vooral een goede gezondheid voor u en uw naasten. Veel voldoening en vreugde. Wij wensen u en uw naasten succesvolle projecten toe. Moge sereniteit de leidraad blijven, zowel in uw persoonlijke leven als op de markten.

Er wordt vaak gezegd dat je met geld geen geluk kunt kopen en dat materiële zaken van secundair belang zijn. Dat is makkelijk gezegd! Ik zou dit thema even met u willen bespreken.

Ik wil niet de indruk wekken dat ik een open deur intrap, of erger nog, een domme indruk maken! Maar waarom is rijk worden eigenlijk een doel of toch op zijn minst een belangrijke bron van voldoening voor veel mensen?

Voor ik hier wat dieper op inga, is het misschien niet overbodig om te kijken wat "rijk zijn" precies inhoudt.

Volgens mij betekent dat dat je jezelf niets hoeft te ontfagen, noch noodzakelijke dingen noch overbodige dingen, en dat geld nooit het centrale thema is.

Rijkdom kan schuilen in je opvoeding, cultuur, afkomst, familie, vriendschappen, gezondheid, en in het genoegen van iets ontdekken, iets leren en reizen.

Met dit volledig subjectieve uitgangspunt in het achterhoofd komen we terug bij de kernvraag: wat is het nut van rijk zijn? Laten we deze vraag in alle eerlijkheid bekijken, ons niet focussen op het voor de hand liggende en idealiter ook een vleugje nuance aanbrengen.

In de eerste plaats biedt rijkdom geen garantie tegen angst of tegen de kleine en grote problemen die het leven met zich meebrengt. En toch zou de wetenschap dat het ons aan niets zal ontbreken en dat één of misschien wel meerdere generaties financieel veilig zijn, op papier onze gemoedsrust moeten garanderen. Laten we er voor het gemak even van uitgaan dat we geen bijzondere gezondheidsproblemen hebben.

Rijk zijn of het gevoel hebben dat je rijk bent, het wordt door iedereen op een andere manier ingevuld.

Middelen hebben voldoet in elk geval aan onze existentiële behoeften: genoeg te eten hebben en een fatsoenlijke levensstandaard garanderen.

Rijkdom geeft sommige mensen een gevoel van trots en succes en draagt bij aan hun zelfontplooiing.

Afhankelijk van hun ego gebruiken sommigen hun rijkdom om zich met anderen te vergelijken, zoals een vermogensbeheerder zich aan een benchmark meet.

Weten dat de omvang van je rijkdom net iets groter of kleiner is dan die van Jan, Piet of Klaas, vertaalt je succes in cijfers.

Laten we bijvoorbeeld Elon Musk nemen om dit te illustreren.

Denkt u nu echt dat zijn leven verandert als



In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 4



hij zijn totale fortuin met 100 of zelfs 500 miljard dollar kan optrekken? Dit zijn nog maar een paar nullen die aan een bijna abstract bedrag zijn toegevoegd. Maar de wetenschap dat hij de rijkste man op aarde is, bevredigt waarschijnlijk zijn behoefte aan erkenning, macht en kracht.

Rijkdom is dus gewoon een andere maatstaf voor succes en - indirect - voor macht.

Wie rijk is, zou – zeker als het om aanzienlijke rijkdom gaat – natuurlijk ook maatschappelijk, ethisch of filantropisch zijn verantwoordelijkheid moeten opnemen.

Ik zou de opvoedkundige verantwoordelijkheid willen toevoegen zodat kinderen zich bewust zijn van hun toekomstige maatschappelijke rol.

Ik wil niemand een schuldgevoel aanpraten, maar vindt u, net als ik, dat toegang tot kennis, cultuur en deelname aan filantropische projecten en goede doelen een morele

verplichting zijn als je je rijkdom nog zinvoller wil maken?

Als je een nieuw project wil starten, een nieuwe commerciële of maatschappelijke activiteit wil beginnen, de dure opleiding van je kinderen wil financieren of wil participeren in innovatieve maar risicovolle transacties in private equity, is een aanzienlijk vermogen essentieel want dan durf je met enige nonchalance te ondernemen.

Als vermogensbeheerders leggen we de focus altijd op de kwaliteit van het beheer, maar als de klant dit vraagt, ondersteunen we hem ook bij het implementeren van deze thema's. Dat geeft ons immers het gevoel dat we ons werk goed hebben gedaan.

Gelukkig nieuwjaar en tot zeer binnenkort.

Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

In 2025 begon Donald Trump aan zijn tweede ambtstermijn. Zodra hij in januari werd ingehuldigd, vaardigde hij een hele reeks decreten en besluiten uit om de belangrijkste maatregelen uit zijn programma onverwijld uit te voeren. Hij heeft de handelsoorlog bij sommige landen opnieuw aangewakkerd door invoerheffingen aan te kondigen of bij andere handelspartners door hen te bedreigen. Op het vlak van immigratie en administratieve controle heeft hij ingezet op strenge en controversiële maatregelen.

In Europa, waar men zich steeds bewuster werd van de onbetrouwbaarheid van de Amerikaanse president, stelde de voorzitter van de Europese Commissie in maart het «ReArm Europe»-plan voor dat een bedrag tot € 800 miljard voorziet om de verdediging van het continent nieuw leven in te blazen. Duitsland volgde dit voorbeeld met een speciaal fonds ter waarde van 500 miljard euro en met een voortdurende herwaardering van zijn defensie-inspanningen. Zo geeft de overheid het signaal dat de militaire uitgaven nog tien jaar hoog kunnen blijven om te garanderen dat er capaciteit kan worden opgebouwd. Deze aankondigingen waren een stimulans voor de Europese markten en dan hoofdzakelijk voor de sectoren defensie en infrastructuur.

Begin april veroorzaakte de aankondiging van Trump over een algemene verhoging van de Amerikaanse invoerrechten («Liberation Day») een schokgolf op de wereldmarkten. Deze maatregel, die zogezegd bedoeld was om het Amerikaanse handelstekort te verkleinen, heeft vooral bijgedragen aan

een klimaat van instabiliteit in de internationale handel. In mei deed Trump echter een stap achteruit en laste hij een pauze van 90 dagen in om nieuwe handelsovereenkomsten te kunnen onderhandelen.

In de maanden daarna ondertekende Trump overeenkomsten met zijn belangrijkste partners (de Europese Unie, China, enz.). De onderhandelingen gaan vaak gepaard met dreigementen, wendingen en geïmproviseerde verklaringen, wat de volatiliteit op de financiële markten voortdurend hoog heeft gehouden. Hoewel er hier en daar vooruitgang is geboekt, weegt de onzekerheid over het Amerikaanse handelsbeleid bij de exporterende bedrijven nog steeds door. Verder is ze bij beleggers ook een reden om voorzichtig te handelen.

In het laatste kwartaal van het jaar was er dan de langste «shutdown» in de geschiedenis van de VS (43 dagen). Dit houdt in dat de activiteit van de federale overheid stilviel omdat het Congres er niet in slaagde om de nodige financieringswetgeving goed te keuren. Ondanks deze budgettaire blokkade en de eruit resulterende onzekerheid bleven de aandelenmarkten verder stijgen dankzij de hoop op monetaire versoepeling in de Verenigde Staten, solide bedrijfsresultaten en de aanhoudende kracht van aandelen die een link hebben met artificiële intelligentie (AI).

Ook 2025 is een jaar dat de aandelenmarkten wereldwijd met een mooie prestatie afsluiten. Aan het einde van 2025 zetten de bedrijven, vooral die met een link met AI, mooie koersen neer. Dergelijke waarderingen, die soms steunen op aanzienlijke schulden en complexe financiële structuren, roepen steeds meer vragen op over de duurzaamheid van de cyclus. Optimisten stellen echter dat AI nog maar in de kinderschoenen staat en dat de haussecyclus nog kan aanhouden. Kort gezegd: de markt balanceert tussen





haar enthousiasme over de technologieën enerzijds en de blijvende kwetsbaarheden van structurele aard anderzijds. Hierdoor is 2026 zowel een jaar vol kansen als een jaar vol risico's.

Op monetair vlak behield de Europese Centrale Bank (BCE), na twee renteverlagingen in maart en juni haar afwachtende houding. Haar belangrijkste rentetarieven sloten het jaar dus af op 2%. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan verlaagde de Federal Reserve (Fed) de rente drie keer met 0,25% (september, oktober en december), waardoor deze nu tussen 3,5% en 3,75% zit.

Op het geopolitieke front werd het jaar gekenmerkt door een opeenvolging van spanningen en gedeeltelijke ontknopingen die het marktsentiment in golven beïnvloedden. In Oekraïne bleven de onderhandelingen in een impasse steken nu de steun van de VS onder de nieuwe regering geleidelijk blijkt af te nemen. Nu het jaar ten einde loopt, vorderen de vredesbesprekingen, maar tot nu toe zijn er nog geen concrete resultaten. In het Midden-Oosten zijn de spanningen na een maandenlange escalatie tussen Israël en Iran sneller dan verwacht afgenomen. De eerst Israëlische en later Amerikaanse aanvallen dreven de olieprijsen kortstondig op, maar het uitblijven van enige escalatie maakte een terugkeer naar relatieve rust mogelijk. In Gaza heeft Donald Trump een fragiele vorm van vrede opgelegd. Hij voerde de politieke en militaire druk op de betrokken partijen daarbij op om de vijandelijkheden duurzaam te beëindigen. Voorlopig lijkt deze stabilisatie echter onzeker.

Bij de grondstoffen heeft goud een uitzonderlijk jaar achter de rug met een indrukwekkende stijging van 64,6% (in USD)

in 2025. Ondanks deze rally wordt het gele metaal nog steeds ondersteund door de aankopen van de centrale banken en behoudt het zijn strategische rol in de diversificatie. De aardolieprijs liet in 2025 met -18,5% een sterke daling optekenen.

In 2025 verloor de dollar 13,4% van zijn waarde want hij werd afgestraft voor de verwachting dat de rente in de VS in een neerwaartse cyclus zal terechtkomen. Deze trend werd verder aangewakkerd door het streven van Donald Trump naar een zwakkere dollar. Zo wil hij immers het internationale concurrentievermogen van de VS versterken. Al deze factoren zorgden samen gedurende het hele jaar voor aanhoudende neerwaartse druk op de dollar, een trend die in 2026 zou kunnen aanhouden.

De vooruitzichten voor 2026 zijn ondanks een nog steeds wisselvallige omgeving globaal gezien nog steeds positief. De economische groei zou wereldwijd gematigd blijven dankzij een veerkrachtige Amerikaanse economie en een geleidelijk herstel in Europa. De inflatie zal verder normaliseren, wat de weg vrijmaakt voor een verdere geleidelijke renteverlaging in de Verenigde Staten. In Europa blijft het centrale scenario dat van een stabiele rente, met eventueel een laatste verlaging als de inflatie sterk zou dalen. De aandelenmarkten behouden potentieel voor een waardestijging, maar men zal door de hoge waarderingen wel selectiever te werk gaan. De geopolitiek zal een bron van onzekerheid blijven, ook al reageren de markten er op dit ogenblik gematigder op. Discipline, diversificatie en strikt risicobeheer zullen essentieel zijn om deze nieuwe fase van de cyclus succesvol door te komen.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien))	48%	EUR	85%
Europese aandelen	23%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	21%	Andere	3%
Aandelen groeilanden + Japan	4%		
Obligaties en obligatiefondsen	33%		
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.

Einde redactie: 02/01/2026





EQUITIES	2025
EURO STOXX 50	18,29%
STOXX Europe 600	16,66%
BEL 20	19,09%
S&P 500	16,39%
S&P 500 Equal Weight	9,34%
NASDAQ 100	20,17%
NIKKEI 225	26,18%
HANG SENG	27,77%
MSCI EMERGING	30,58%
MSCI WORLD	19,49%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/24	2.624,50	74,64	57,01
As at 31/12/25	4.319,37	60,85	53,44
%	64,58%	-18,48%	-6,26%

BONDS	2025
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	1,25%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	7,30%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	11,11%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/24	1,0354	0,8275	0,9401	162,7800
As at 31/12/25	1,1746	0,8717	0,9307	184,0100
%	-13,44%	-5,35%	0,99%	-13,04%



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 bewaarinstantie, 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



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group