

« Iemand zit vandaag in de schaduw omdat een ander lang geleden een boom heeft geplant. »

Warren Buffett, geboren op 30 augustus 1930 in het Amerikaanse Omaha, is een Amerikaanse zakenman, investeerder en filantroop.



Charles BOK
Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Het is geen geheim dat de spanningen rond de crisis in Iran voor geopolitieke, maar ook voor economische bezorgdheid zorgen.

Het is niet mijn bedoeling om de motieven van de Verenigde Staten en Israël in dit conflict te doorgronden.

Verhinderen dat Iran kernwapens verwerft, lijkt een redelijk doel, zeker als men rekening houdt met de onverzettelijke houding van de Islamitische Revolutionaire Garde, de beruchte pasdaran.

Niccolò Machiavelli, een politicus uit de vijftiende eeuw, zei ooit: "Een oorlog begin je wanneer je wilt, en beëindig je wanneer je kunt". En dat is nu juist het probleem!

De (bewust?) verwarrende verklaringen van Donald Trump zorgen voor verwarring bij de gewone stervelingen.

Ook al begrijpt iedereen dat het dom zou zijn de datum, de plaats en het tijdstip van een mogelijke militaire operatie bekend te maken! Laten we niet vergeten dat de geallieerden bij de landing in Normandië vooraf tegenstrijdige informatie hadden verspreid om de vijand op het verkeerde been te zetten.

De combinatie van de Amerikaanse vuurkracht met de Israëlische militaire expertise is er vooraan nog niet in geslaagd het ontwrichtende vermogen van Iran te neutraliseren.

Het spreekt vanzelf dat de beschadigingen aan de olie- en gasinfrastructuur in Saoedi-Arabië, in Qatar en in andere monarchieën in de Golf op de markten wegen.

De recente geschiedenis heeft ons weliswaar geleerd dat de belangrijkste geopolitieke gebeurtenissen aanvankelijk volatiele reacties veroorzaakten, maar dat de markten nadien geleidelijk maar vrij snel terugkeerden naar een dynamiek die gebaseerd is op de economische fundamentals.

Met andere woorden, de (heel natuurlijke) emotie maakt doorgaans plaats voor de rede.

De vicieuze cirkel waarin we ons momenteel bevinden, is eenvoudig te begrijpen: omdat

Iran een belangrijke speler in de regio is, jaagt elke escalatie die de olievoorraad kan verstoren, de prijzen voor ruwe aardolie de hoogte in.

Als de rust op zich laat wachten, kan de inflatie wereldwijd sterk stijgen, waardoor de monetaire autoriteiten op enig moment ertoe gedwongen worden om hun rentevoeten te verhogen (en in elk geval om de verwachte renteverlagingen op de lange baan te schuiven).

Als de geopolitieke spanningen aanhouden, zullen ze uiteindelijk op het moreel van de bedrijven en de consumenten wegen.

En in deze context zullen de financiële markten dalen, althans op korte termijn.

Is dat erg, dokter?

In dit stadium wijzen verschillende elementen erop dat we het risico op een blijvende impact kunnen relativeren.

Eenzijds begint de wereldeconomie met een zekere veerkracht aan deze periode (er is nog steeds positieve groei in vele regio's en globaal genomen zijn de bedrijfsresultaten sterk).

Anderzijds lijken de markten meer maturiteit te hebben verworven door de geopolitieke schokken. De beleggers lijken serener en veerkrachtiger.

De grote internationale spelers, vooral de VS, hebben er alle belang bij een ongecontroleerde escalatie te vermijden, wat de risico's op grote breuken in de praktijk beperkt.

In deze situatie blijft discipline bij het beleggen van essentieel belang. Periodes van onzekerheid herinneren ons aan het belang van diversificatie, van de langetermijnhorizon en van een allocatie die is aangepast aan het profiel van elke belegger.

De ervaring leert dat deze periodes van spanning op korte termijn destabiliserend zijn, maar dat ze ook instapmogelijkheden en kansen creëren voor geduldige en gedisciplineerde beleggers.

Meer dan ooit blijft een langetermijnvisie de beste optie.

In dit nummer:

Economie - Markten -

Strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

Investment School | 4





Economie - Markten - Strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Het jaar 2026 begon voor de financiële markten met een overwegend positieve noot, maar aan het einde van het kwartaal nam de volatiliteit in een zeer gespannen geopolitieke context toe.

In januari en februari was er op de financiële markten sprake van een positieve evolutie. De Amerikaanse economie bleef positief verrassen waarbij de groei aan het einde van 2025 groter was dan verwacht en waarbij het consumptiepatroon van de huishoudens goed bleef. In Europa bleef de groei bescheidener, maar er begonnen zich tekenen van geleidelijk herstel af te tekenen.

De markten hebben positief gereageerd op de benoeming van Kevin Warsh aan het hoofd van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), waarbij zijn mandaat in mei zou beginnen. Hij wordt als geloofwaardig bestempeld, hecht veel belang aan de onafhankelijkheid van de centrale bank en belichaamt een zekere continuïteit in het monetaire beleid.

Op geopolitiek vlak heeft de gevangenneming van Nicolas Maduro in Venezuela op 3 januari enige aandacht gekregen, maar dit leidde niet tot significante verstoringen op de financiële markten. De beleggers gingen er immers snel van uit dat de economische impact beperkt is.

Op 20 februari oordeelde het Hooggerechtshof van de VS dat de meeste importheffingen die door de regering-Trump zijn ingevoerd, onwettig zijn omdat het Congres bevoegd is voor heffingen. De markten reageerden positief op deze beslissing. Trump introduceerde een nieuwe wereldwijde importheffing van 10%, die al snel naar 15% werd verhoogd voor een periode van maximaal 150 dagen. Dit blies de onzekerheid omtrent de handel onmiddellijk nieuw leven in.

Eind februari was in het Midden-Oosten een heel belangrijk keerpunt met het uitbreken van een open conflict tussen de Verenigde Staten, Israël en Iran. De grootschalige militaire operaties richtten zich op de strategische Iraanse infrastructuur, wat leidde tot een snelle reactie en uitbreiding van de spanningen naar de hele Golf, met aanvallen op energie-infrastructuur in Qatar en Saudi-Arabië. Iran richtte zich verder ook tegen de Verenigde Arabische Emiraten, met name tegen Dubai, een belangrijke hub, wat het internationale vluchtverkeer verstoort. Tegelijkertijd zijn de spanningen in Libanon door confrontaties tussen Israël en Hezbollah toegenomen, wat de vrees voor een regionale uitbreiding van het conflict aanwakkerde.

De Straat van Hormuz, waar ongeveer 20% van de wereldwijd over zee vervoerde olie doorheen gaat, werd zwaar verstoord door de Iraanse dreigingen tegen het maritiem verkeer en de opschorting van de verzekeringsdekking voor olietankers. De vertragingen in het vrachtvervoer en de spanningen op de verzekeringen hebben een grote logistieke schok veroorzaakt voor de energiestromen.

Dit had onmiddellijk gevolgen voor de markten. Hoewel er grote volumes uit de strategische reserves werden gehaald, overschreed de prijs van een vat Brent al snel de kaap van 100 USD. Ook de gasprijzen zijn sterk gestegen. De markt geeft zo een duidelijke boodschap: het evenwicht op de oliemarkt hangt veel harder af van de oliestromen dan van de voorraden.

Naarmate de energieprijzen stijgen, worden de beleggers geconfronteerd met een bijzonder oncomfortabel klimaat: de groeivoorzichten verslechteren en de manoeuvreerruimte van de centrale banken wordt kleiner. Deze situatie wakkert de vrees voor inflatie aan en bemoeilijkt de taak van de centrale banken. Zolang de energieprijzen hoog blijven, blijft het heel onwaarschijnlijk dat de rentevoeten dalen, wetende dat dit een invloed zou kunnen hebben op de groei. Bij dit soort configuratie bestaat er een risico op stagflatie, wat inhoudt dat er sprake is van een aanhoudende inflatie en van een economische vertraging. Tegen die achtergrond hebben de belangrijkste centrale banken, zowel in de Verenigde Staten als in Europa, hun beleidsrente gedurende het hele kwartaal ongewijzigd gelaten. Dit toont dat zij voorzichtig reageren op de uiteenlopende economische signalen. Na haar vergadering van half maart zei de Fed dat zij voor de periode tot het einde van het jaar één renteverlaging van 25 bp verwacht, maar ze gaf geen enkele indicatie over de timing.

De stijging van de energieprijzen resulteerde in een stijging van de langetermijnrente omdat de markten rekening houden met het risico dat de inflatie zal stijgen. In het licht van de hogere rentevoeten stond goud onder druk en de goudprijs daalde met 12 % sinds het hoogste niveau eind februari. Beleggers gaven immers de voorkeur aan beleggingen die een rendement genereren want goud doet dat niet. Deze evolutie is ook te verklaren door winstnemingen na de sterke stijging van de goudprijs in 2025 en in de eerste twee maanden van 2026.

Tegelijkertijd geldt de dollar in de context van de oorlog in het Midden-Oosten opnieuw als veilige haven en is dit jaar met 1,6 % gestegen.

De volatiliteit in maart herinnert aan de sterke gevoeligheid van de markten voor de evolutie van de energieprijzen. Een de-escalatie in het Midden-Oosten zou tot een snelle daling





van de volatiliteit kunnen leiden en de aandelenmarkten ondersteunen. Omgekeerd zou een langdurige verstoring van de oliestromen zowel op de groei als op de inflatie

kunnen wegen. Correctiefases kunnen kansen bieden voor beleggers die gedisciplineerd aan hun langetermijnvisie vasthouden.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	49%	EUR	82%
Europese aandelen	22%	USD	15%
Amerikaanse aandelen	22%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	5%		
Obligaties en obligatiefondsen	33%		
Alternatieve fondsen	8%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	5%		
	100 %		100 %

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

Einde redactie: 01/04/2026

Indexen

EQUITIES	2026 Q1
EURO STOXX 50	-3,83%
STOXX Europe 600	-1,53%
BEL 20	-0,10%
S&P 500	-4,63%
S&P 500 Equal Weight	0,19%
NASDAQ 100	-5,98%
NIKKEI 225	1,44%
HANG SENG	-3,29%
MSCI EMERGING	-0,51%
MSCI WORLD	-3,88%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/25	4.319,37	60,85	53,44
As at 31/03/26	4.668,06	118,35	57,22
%	8,07%	94,49%	7,07%

BONDS	2026 Q1
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	-0,64%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	-0,05%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	-1,35%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/25	1,1746	0,8717	0,9307	184,0100
As at 31/03/26	1,1553	0,8735	0,9237	183,3800
%	1,64%	-0,20%	0,76%	0,34%





Investment school: Geen paniek: waarom is geduld uw beste bondgenoot in tijden van turbulentie?

Mathias Schmit

Docent Financiën, Solvay Brussels School of Economics and Management

Oprichter van Sagora

Charlotte De Smaele

Redactrice, Sagora

Louis Glaude

Redacteur, Sagora

In een instabiele internationale context, die met name in het teken staat van de meest recente geopolitieke ontwikkelingen, zitten de financiële markten in een periode van hevige turbulentie. Door deze plotse afwisseling van stijgingen en dalingen, die vaak het gevolg zijn van politieke en diplomatieke aankondigingen, staat de belegger voor een grote uitdaging: wat moet je doen in een omgeving waarin onzekerheid en volatiliteit de enige constante lijken te zijn?

Enkele dagen die u niet mag missen

Historisch gezien zijn de prestaties van de markten grotendeels te verklaren met slechts enkele dagen – en dat geldt zowel opwaarts als neerwaarts. Wie overhaast verkoopt, loopt het risico deze voor het herstel strategische dagen mis te lopen.

De beste 1% van de beursweken missen, dat is inderdaad verschrikkelijk duur. Zo zien we bijvoorbeeld dat een bedrag van USD 100 dat in 1970 in de S&P500 is belegd, in 2024 USD 30.660 waard was. Maar als we de top 1% van de beste wekelijkse rendementen missen, daalt de waarde tot USD 3.270.

De kost van herhaalde transacties

Bovendien blijkt uit verschillende empirische analyses dat de beleggers met het beste rendement doorgaans het minst vaak kopen en verkopen. Er werd aangetoond¹ dat de portefeuilles van Amerikaanse beleggers gemiddeld 5,5% minder goed presteerden dan de S&P500. Dit prestatieverschil is met name te verklaren door twee factoren. Enerzijds een overhaaste beslissing om te kopen en te verkopen die is ingegeven door de angst die de volatiliteit van de markten kan veroorzaken, en anderzijds de transactiekosten die eruit voortvloeien en die het globaal rendement aanzienlijk belasten.

De rendementen van kalme beleggers

De episode van de gezondheids crisis in 2020 illustreert dit mechanisme bijvoorbeeld perfect. Toen de S&P500 op enkele dagen tijd kelderde met 34,9%, was de verleiding voor de belegger groot om zijn posities te verkopen en om zo de verliezen te beperken. Nochtans sloot de index het jaar dankzij latere herstelbewegingen af met een positieve prestatie van ongeveer 18%. Dankzij een constante blootstelling kon men de positieve effecten van de herstelbewegingen opvangen en van 2020 tot 2024 een rendement van 13% op jaarbasis realiseren. Portefeuilles die, toen de paniek het hardst toesloeg, het kapitaal verlaagden, behaalden slechts een rendement van 2,8% op jaarbasis.

Lessen voor morgen

In de huidige onzekere context is het goed om te onthouden dat blijf geven van geduld in het verleden statistisch gezien de meest rendabele oplossing was. Het handhaven van een langetermijnvisie en het nemen van heldere beslissingen zijn dan ook doorslaggevende troeven om rustig door de cycli te navigeren.

¹ DALBAR, Inc. (11 april 2024). DALBAR releases 30th annual QAIB report: Investor behavior continues to hinder returns [persbericht]. <https://www.qaib.com>

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



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group