

« Voorspellen is lastig, zeker als het over de toekomst gaat »

André Isaac, beter gekend als Pierre Dac (1893-1975) was een Franse komiek en acteur.



Europese auto's: wakker worden of achteruitgaan?

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Meer dan een eeuw lang was de auto een van de symbolen van de macht van de Europese industrie. Mercedes, BMW, Volkswagen, Porsche, Renault, Peugeot, Fiat... allemaal merken die de knowhow van het continent heel ver hebben uitgedragen.

Maar op dit ogenblik is het wezen van de auto aan het veranderen.

Een auto blijft een mechanisch object, maar het wordt ook een batterij, een computer, een softwareplatform en - steeds vaker - een object waarin artificiële intelligentie verwerkt zit. Een groeiend deel van de waarde zit dus niet meer onder de motorkap, maar in elektronische componenten en codelijnen.

En net op dat punt is de krachtsverhouding verschoven.

China heeft de spelregels veranderd.

Het Rijk van het Midden besloot niet alleen om goedkopere elektrische auto's te bouwen, het bouwde bijna twintig jaar lang een heel ecosysteem uit met batterijen, grondstoffen, elektronica, software, laadinfrastructuur en gigantische industriële capaciteit.

Het resultaat is spectaculair: in 2025 was bijna 55 procent van de nieuw verkochte auto's in China elektrisch en was het land goed voor bijna driekwart van de wereldwijde productie van elektrische auto's.

Chinese constructeurs die enkele jaren geleden bijna onbekend waren in Europa, bieden nu geavanceerde, goed uitgeruste voertuigen aan die vaak aanzienlijk goedkoper zijn dan die van hun westerse concurrenten. Vandaag kent iedereen 'BYD' dat in recordtijd een wereldspeler is geworden.

Het symbool is veelzeggend: de grenzen tussen auto en technologie zijn aan het verdwijnen.

Ondertussen bleef de Europese industrie maar perfectioneren wat ze al opmerkelijk goed deed: steeds performantere verbrandingsmotoren

en steeds beter afgewerkte auto's maken.

Een klassiek probleem bij een technologische omwenteling: je kunt uitblinken in de oude technologie en achterop raken in de nieuwe.

Elektrificatie is waarschijnlijk nog maar de eerste stap. De volgende strijd zal geleverd worden bij de software en de artificiële intelligentie. Geleidelijk worden auto's steeds slimmer: ze kunnen dingen leren, anticiperen, de bestuurder ondersteunen en hun functies verbeteren dankzij eenvoudige software-updates.

Op die vlakken gaan Amerikanen en Chinezen erg snel vooruit. De auto-industrie legt ook een breder Europees probleem bloot: in domeinen als artificiële intelligentie, halfgeleiders en cloudtechnologie zijn de belangrijkste spelers wereldwijd vooral Amerikaans of Aziatisch. Maar in deze nieuwe omgeving is snelheid zelf een concurrentievoordeel geworden.

Europa moet weer zin krijgen in snelheid.

Het zou te kort door de bocht zijn om de regelgeving verantwoordelijk te stellen voor alle Europese problemen. Onze normen hebben de veiligheid en kwaliteit van auto's ook verbeterd en hun impact op het milieu verkleind. Maar daar hangt wel een prijskaartje aan. In een wereld waarin de technologische cycli steeds korter worden, lijkt Europa soms meer energie te besteden aan het reguleren van de technologieën van de toekomst dan aan het scheppen van de voorwaarden waarin bedrijven er kunnen in uitblinken.

Ecologische, sociale en digitale doelstellingen zijn legitiem, maar we moeten ook rekening houden met een nieuwe realiteit: onze bedrijven concurreren met Amerikaanse en Aziatische spelers die actief zijn in een omgeving die sneller kan inspelen op veranderingen.

Een economie wint een technologische race niet door alleen de regels vast te stellen. Ze moet ook bedrijven laten ontstaan die de race kunnen winnen.

In dit nummer:

Economie - Markten -

Strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

Investment School | 4



En toch is het nog niet te laat. Europa beschikt nog altijd over wereldmerken, uitstekende ingenieurs, een omvangrijke industriële capaciteit en uitzonderlijke knowhow. Europa begint nu ook te reageren: elektrificatie, batterijen met een grotere actieradius, software en kunstmatige artificiële staan nu centraal in de investeringen van de constructeurs. Ook het politieke discours evolueert. Concurrentiekracht, industriële soevereiniteit, investeringen en de vereenvoudiging van de regelgeving staan geleidelijk weer centraal op de Europese

agenda, en dat is een goede zaak.

Europa moet vooral opnieuw risico's durven te nemen, sneller beslissingen kunnen nemen en de ambitie hebben om zijn bedrijven te laten groeien.

De auto-industrie zou zo de lakmoesproef kunnen worden voor ons vermogen om ons aan te passen aan de nieuwe economische en technologische realiteit. Want in de wereldeconomie die zich aftekent, heeft het weinig zin om gelijk te krijgen wanneer het te laat is.

Economie - Markten - Strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Het derde kwartaal van 2026 werd opnieuw gekenmerkt door een bewogen omgeving. Na de hoop die het akkoord tussen de Verenigde Staten en Iran in juni had gewekt, hebben de hervatte vijandelijkheden het Midden-Oosten en de olie al snel weer hoog op de agenda geplaatst. De Straat van Ormuz en, in bredere zin, de Rode Zee en de Straat van Bab el-Mandeb zijn opnieuw grote spanningsgebieden voor de mondiale energievoorziening. Elk dreigement of incident leidde tot een snelle stijging van de olieprijs en elke hoop op onderhandelingen leidde tot een even grote ontspanning. Deze volatiliteit wakkerde de inflatoire vrees aan en bemoeilijkte de taak van de centrale banken.

In de Verenigde Staten verhardde de toon van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed). Aangezien de strijd tegen de inflatie voor de Fed een prioriteit blijft in een nog steeds veerkrachtige economie, verhoogde ze haar rentevoeten in september uiteindelijk met 0,25 % tot 3,75 - 4 %. Dit was de eerste rentestijging sinds 2023. De beslissing was ruimschoots verwacht, maar het unanieme karakter en de vastberadenheid van Fed-voorzitter Kevin Warsh stelden de markten gerust over de geloofwaardigheid van de centrale bank. Ondanks de herhaalde oproepen van Donald Trump voor een lagere rente bevestigde de Fed zo duidelijk haar onafhankelijkheid. Een bijkomende renteverhoging in 2026 blijft mogelijk als de inflatie onvoldoende vertraagt.

In de aanloop naar de tussentijdse verkiezingen op 3 november zorgt de Amerikaanse politieke context voor een belangrijke bijkomende bron van onzekerheid. Het volledige Huis van Afgevaardigden en een derde van de Senaat worden opnieuw verkozen. Daarmee staat ook de controle over het Congres voor de laatste twee jaar van Donald Trumps ambtstermijn op het spel. De uitslag kan dan ook een belangrijke impact hebben op zijn vermogen om zijn economisch, begrotings- en handelsbeleid uit te voeren.

Ook in Europa zette de Europese Centrale Bank (ECB) haar monetaire verstrakking voort. Na een eerste verhoging in juni verhoogde ze de depositorente in september opnieuw tot 2,5%. De stijging van de energieprijzen houdt de inflatie onder druk en economen verwachten nu een mogelijke nieuwe stijging van 0,25 % in december. ECB-voorzitter Christine Lagarde herinnerde eraan dat de vooruitzichten zeer onzeker blijven, met opwaartse risico's voor de inflatie, maar ook neerwaartse risico's voor de groei.

Deze nieuwe monetaire situatie werd bijzonder zichtbaar op de obligatiemarkten. In de Verenigde Staten steeg het rendement bij staatsleningen op 10 jaar boven de 5 % en het bereikte er zijn hoogste niveau sinds 2007, terwijl de rentevoeten ook stegen in Europa. Aanhoudende inflatie, stijgende energieprijzen en zorgen over de overheidsfinanciën hebben beleggers ertoe aangezet een hogere risicopremie te eisen. Het grote volume aan nieuwe obligatie-uitgiftes, waaronder uitgiftes om de grootschalige investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) te financieren, heeft de druk op de langetermijnrente verder opgevoerd.

Ondanks deze minder gunstige context gaven de aandelenmarkten opnieuw blijk van een opmerkelijke veerkracht. In de Verenigde Staten zetten de S&P 500 en de Nasdaq nieuwe records neer dankzij sterke bedrijfsresultaten en het nog steeds sterke enthousiasme rond AI. De investeringen in datacenters, halfgeleiders en digitale infrastructuur blijven in een uitzonderlijk hoog tempo toenemen.

Deze ontwikkeling verliep echter allesbehalve vlekkeloos. Technologieaandelen kenden verschillende periodes van sterke volatiliteit, omdat beleggers zich afvroegen of de enorme investeringen in AI wel voldoende rendement zullen opleveren. De hoge waarderingen maken de markten ook veel veeleisender. Voorlopig zorgt de sterke winstgroei er echter voor dat de belangrijkste Amerikaanse beursindices goed bestand zijn tegen de stijgende financieringskosten.

Ook in Europa hielden de markten goed stand, maar dan in een meer contrastrijke context. De waarderingen bleven





er over het algemeen redelijker dan in de Verenigde Staten, maar de rentestijging, de energiekosten en de budgettaire bezorgdheid wogen op bepaalde markten, met name op de Franse markt.

Bij de grondstoffen bleef olie de belangrijkste graadmeter van het geopolitieke risico, met sterke schommelingen naargelang de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Op het einde van het kwartaal houden het uitblijven van de-escalatie tussen Washington en Teheran en de aanhoudende blokkering van de Straat van Ormuz de olieprijs hoog (+61,1 % sinds begin dit jaar). De markten blijven hopen op een hervatting van de onderhandelingen, maar lijken intussen wel rekening te houden met langer aanhoudende verstoringen

van de oliebevoorrading. Goud kende een wisselvalliger verloop en stond onder druk door de stijgende rente (-3,8% sinds begin 2026). De dollar van zijn kant profiteerde van de verstrakking door de Fed (+3,5 % dit jaar).

Dit derde kwartaal heeft nog maar eens duidelijk gemaakt dat de terugkeer van duur geld de spelregels verandert. De aandelenmarkten hebben tot nu toe goed standgehouden dankzij de sterke winstgroei en de dynamiek rond kunstmatige intelligentie. Een langdurig hoge rente, een volatiele olieprijs en kwetsbaardere overheidsfinanciën tonen de noodzaak van een selectiever beleid. In deze nog steeds onzekere context is een evenwichtige en gediversifieerde benadering die de nadruk legt op de kwaliteit van de activa, meer dan ooit aangewezen.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	47%	EUR	81%
Europese aandelen	20%	USD	16%
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	7%		
	100 %		100 %

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

Einde redactie: 01/10/2026

Indexen

EQUITIES	2026 Q3	2026 YTD
EURO STOXX 50	-0,93%	8,25%
STOXX Europe 600	-1,07%	7,21%
BEL 20	-2,53%	10,39%
S&P 500	2,03%	11,77%
S&P 500 Equal Weight	-2,29%	8,57%
NASDAQ 100	0,44%	20,43%
NIKKEI 225	-4,72%	32,61%
HANG SENG	7,57%	-3,97%
MSCI EMERGING	-1,05%	21,40%
MSCI WORLD	1,60%	10,66%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (BRENT)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/25	4.319,37	60,85	53,44
As at 30/09/26	4.157,41	98,03	61,27
%	-3,75%	61,10%	14,66%

BONDS	2026 Q3	2026 YTD
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	-3,77%	-2,52%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	-3,51%	-2,91%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	-3,46%	-1,51%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/25	1,1746	0,8717	0,9307	184,0100
As at 30/09/26	1,1330	0,8541	0,9469	178,3500
%	3,54%	2,02%	-1,74%	3,08%



Investment school: de rentevoeten staan centraal op de markten

Martin t'Kint de Roodenbeke

Junior Portfolio Manager

Als u de financiële actualiteit de voorbije tijd een beetje hebt gevolgd, is het u ongetwijfeld opgevallen dat drie thema's regelmatig terugkeren: olie, inflatie en rente.

Van deze thema's is de rente wellicht een van de meest complexe. Want achter de term 'rente' gaan heel verschillende begrippen schuil, van beleidsrente tot langetermijnrente, hypothecaire rente of kredietrente. Over welke rentevoeten gaat het precies, en vooral: waarom is de evolutie van de rente zo belangrijk voor de economie en de financiële markten?

De rente waarover het vaakst gesproken wordt, is de beleidsrente die door de centrale banken wordt vastgelegd. Als een centrale bank haar rente verhoogt, dan maakt ze geld als het ware duurder. Zo beïnvloedt ze de financieringskosten op korte termijn, wat geleidelijk doorwerkt in alle financieringsvoorwaarden van de economie.

Het mechanisme is relatief eenvoudig: wanneer de financiering duurder wordt voor de banken, berekenen ze deze stijging geleidelijk door. Dat werkt vervolgens door in de rente op bankkredieten, hypothecaire leningen en bedrijfsfinanciering.

De rente op langere termijn, zoals de 10-jarige rente, hangt echter niet alleen af van de beslissingen van de centrale banken. Ze weerspiegelt ook de verwachtingen van de beleggers omtrent de inflatie, de economische groei en de toekomstige evolutie van het monetaire beleid. De Amerikaanse 10-jarige rente bijvoorbeeld ging van 4,15% op 31 december 2025 naar 5,29% op 30 september 2026, een stijging met 1,14 procentpunt, terwijl de Fed haar beleidsrente

slechts met 0,25 procentpunt verhoogde.

Een dergelijke stijging heeft zeer concrete gevolgen: kredieten worden duurder, sommige investeringsprojecten zijn minder rendabel en gezinnen zijn meer geneigd om te sparen dan om te consumeren. Dit kan de economische activiteit geleidelijk vertragen en wegen op de winstgroei van de bedrijven.

Voor de aandelenmarkten komt daar nog een tweede effect bij: wanneer obligaties hogere rendementen bieden, worden ze relatief aantrekkelijker. Beleggers kunnen dan een hoger potentieel rendement eisen om het extra risico dat verbonden is aan aandelen, te aanvaarden, waardoor hoge aandelenkoersen moeilijker te rechtvaardigen zijn.

Hoge rentevoeten zorgen echter niet altijd voor een daling van de aandelenmarkten. Als de bedrijfswinsten voldoende stijgen, kunnen ze de waarderingen zelfs in een minder gunstige renteomgeving blijven ondersteunen. Dat is precies wat we momenteel zien: de aandelenmarkten blijven goed standhouden, onder meer dankzij de vooruitzichten voor de winstgroei. Vooral in de technologiesector zijn de verwachtingen hooggespannen voor bedrijven die bijdragen aan de opmars van AI (artificiële intelligentie) of daar rechtstreeks van profiteren.

Bij de obligaties zet de huidige volatiliteit van de rentevoeten ons ertoe aan om de gevoeligheid van de portefeuille aan rentebewegingen te beperken. Zo geven wij de voorkeur aan korte maturiteiten en aan instrumenten met vlottende rente (waarvan de coupons variabel zijn in functie van de evolutie van de rentevoeten).

In de huidige omgeving is het dus essentieel om de evolutie van de rentevoeten te begrijpen: ze beïnvloeden zowel de kosten van kredieten als de groei van de bedrijven en als de relatieve aantrekkelijkheid van de diverse activaklassen.

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