



CREATERRA

Uw Vermogenspartner

# Panta Rhei

Niets duurt voort, behalve verandering

« Success is achieved by developing our strengths, not by eliminating our weaknesses. »

Marilyn Vos Savant (1946 - )

Januari 2020, nr 69 – trimestriëel

## Woord vooraf

### Geachte cliënten, lezers en vrienden,

Namens het gehele team van Createrra wens ik u en uw naasten een voorspoedig 2020.

Ik wens u veel vreugde, geluk en gezondheid toe.

Ik wil graag van de gelegenheid gebruik maken om terug te komen op enkele feiten en omstandigheden die ons het afgelopen jaar bezig hebben gehouden.

Het afgelopen jaar was een uitstekend beursjaar, ondanks enkele donkere wolken alsof de beleggers het pessimisme van 2018 beu waren, onder het motto “STOP! Het is genoeg geweest, wij willen goed nieuws!”.

Op wereldniveau nam de groei (bbp exclusief inflatie) duidelijk af ten opzichte van het jaar daarvoor. Uit een recent rapport van de OESO blijkt dat de Amerikaanse groei gedaald is van 2,9 naar 2,3%, die van de eurozone van 1,9% naar 1,2% en die van de opkomende landen van 4,6 naar 3,9%.

De centrale banken zijn de belangrijkste economieën sterk blijven ondersteunen, waarmee zij feitelijk toegeven dat het te vroeg en te riskant is om de liquiditeitskraan dicht te draaien.

Het vertrouwen van de beleggers in een gunstige uitkomst van het handelsgeschil tussen China en de VS en in mindere mate de onbetwistbare verkiezingsoverwinning van Boris Johnson hebben geleid tot optimisme op de markten.

Bij Createrra hebben wij ondanks een betrekkelijk voorzichtige houding uiteraard geprofiteerd van deze hausse.

Op een heel ander gebied heeft u ongetwijfeld gemerkt dat steeds meer banken en fondsbeheerders gewag maken van de ethische en milieubewuste ontwikkelingen van hun beleggingen.

Een moderne afkorting lijkt tegenwoordig de universele norm te worden: “ESG” (“Environmental”, “Social” and “Governance”).

In de praktijk worden duurzame beleggingen of beleggingen die voldoen aan de “ESG”-criteria geacht betrekking te hebben op bedrijven die het accent leggen op milieubewuste (“klimatologisch verantwoorde”) factoren, sociale factoren (rechten van de mens, respect voor autochtone volkeren, welzijn van de werknemers,...) en governance (afstemming tussen de belangen van de aandeelhouders en de bestuurders). Het feit dat deze grote beginselen een nieuwe tendens worden in de financiële wereld is geruststellend, met name na de financiële crisis van 2008 toen een breed publiek met afkeer naar de financiële markt keek.

Bij Createrra staan wij uiteraard open voor deze aanpak in de keuze van onze beleggingen, niet om mee te doen aan een modeverschijnsel, maar om te beantwoorden aan de begrijpelijke zorg op dit gebied van tal van onze cliënten. In dit stadium nemen wij nog enige terughoudendheid in acht om de kwestie eerst nader te onderzoeken. Want als men dieper in het onderwerp duikt, wordt het moeilijker: wat zijn precies de criteria die een “ESG”-onderneming onderscheidt van een andere? Hoe kunnen wij controleren of een onderneming daadwerkelijk het “ESG”-stempel verdient? U zult het met ons eens zijn dat er momenteel geen onbetwiste norm bestaat. De Verenigde Naties hebben weliswaar kernbeginselen voor verantwoorde beleggingen uitgevaardigd, maar de toepassing daarvan blijft nog altijd subjectief. Zodra wij meer onderscheid kunnen maken tussen mooie woorden en verantwoorde daden zullen wij proactief reageren om aan onze beleggingen een ESG-dimensie toe te voegen.

Een andere kwestie die ik graag met u wil delen heeft betrekking op “fake news” (nepnieuws) waar tegenwoordig niemand meer wakker van lijkt te liggen, maar dat zich bij sommige bestuurders ontpopt heeft tot een (nieuw?) expressie- en

#### In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen 2

Asset Allocatie 3

Indexen 3

Jurist aan het woord 4

communicatiemiddel. Tijdens de campagne voor de Brexit werden onder nagenoeg algehele onverschilligheid talloze onwaarheden verkondigd (zoals de besparingen die het Verenigd Koninkrijk zou boeken ten gunste van de gezondheidssector, maar waarvan de aangevoerde cijfers volstrekt onjuist waren). De onjuistheden, omissies en leugens van Donald Trump leiden niet meer tot ophef; wij zijn gewend geraakt aan het verschijnsel!

Heiligt het doel de middelen?

Wat ons betreft blijven wij trouw aan onze waarden en hechten wij nauw aan intellectuele eerlijkheid en eerlijkheid in het kort.

Zo ook hechten wij sterk aan het behoud van een menselijke dimensie in de betrekkingen met onze cliënten en onze partners.

De opkomst van kunstmatige intelligentie in bepaalde geavanceerde kwantitatieve beheersmodellen zal nooit afbreuk doen aan onze roeping die verankerd ligt in ons DNA om de belangen van onze cliënten voorop te stellen.

En daarvoor hebben wij niet hoeven wachten op de nieuwe ESG-normen...

**Charles Bok**  
*Afgevaardigd bestuurder*

## Economie, markten, strategie: de tendenzen

Begin 2019 heerste er na de zware correctie tijdens het voorgaande kwartaal een pessimistische stemming op de beurzen. Door een reeks negatieve signalen (handeloorslog tussen de VS en China, Brexit, vertraging van de wereldeconomie...) voorspelde namelijk een groot deel van de financiële markspelers dat 2019 een moeilijk en weifelend jaar zou worden. Uiteindelijk ontpopte 2019 zich tot een uitstekend jaar, alhoewel de stijgende tendens tijdens de laatste kwartalen door enkele schokken enigszins getemperd werd.

Na de sterke daling van 2018 klommen de aandelen weer uit hun dip, maar de hausse was vooral te danken aan de tussenkomst van de centrale banken. Wij hebben overigens de afgelopen jaren kunnen vaststellen dat los van de bedrijfswinsten de markt bepaald wordt door de centrale banken. Deze paradox is duidelijk gebleken: 2018 was een rampjaar voor de beurzen, ondanks een recordstijging van de bedrijfswinsten. Maar de Fed (Amerikaanse centrale bank) verhoogde dat jaar haar belangrijkste rentevoet tot viermaal toe. 2019 was daarentegen een uitstekend beursjaar, terwijl er geen groei van de winsten te noteren viel. Begin 2019 gooide de Fed het roer om. De centrale bank veranderde volledig haar koers en verlaagde in de loop van het jaar tot driemaal toe de rente! In Europa versoepelde de ECB (Europese centrale bank) eveneens haar beleid vanaf maart 2019 om ten slotte in september haar depositorente te verlagen.

Tijdens haar vergadering van half december liet de Fed doorschemeren dat zij haar rentevoeten in 2020 verder ongemoeid zou laten, terwijl de Amerikaanse economie goed draait. De ECB heeft van haar kant geen enkele reden om haar versoepelingsbeleid te veranderen en zal waarschijnlijk haar rentevoeten niet verder verlagen vanwege de negatieve impact die voelbaar begint te worden op de economie (en met name de bankensector).

Wat betreft de Chinees-Amerikaanse handelsoorlog zou er vooruitgang zitten in de onderhandelingen tussen de Amerikanen en Chinezen. Half december kondigden zij een eerste akkoord aan om de Amerikaanse importheffingen te verlagen in ruil voor een verhoging van de Chinese afname

van Amerikaanse landbouwproducten. Dit akkoord zou moeten leiden tot de onmiddellijke start van de tweede onderhandelingsfase zonder de verkiezingen van 2020 af te wachten, zoals Donald Trump bedreigd had te doen.

In het Verenigd Koninkrijk won de partij van Boris Johnson met grote voorsprong de Britse algemene verkiezingen van 12 december. De conservatieve partij is overgegaan van een kleine naar een absolute zetelmeerderheid. Het ligt in de lijn der verwachtingen dat de resultaten van deze verkiezingen de taak van Boris Johnson begin 2020 zullen vergemakkelijken. Het voordeel van deze klinkende zege is dat de impasse rond de Brexit weldra ten einde zal komen, zelfs al moet er nog veel werk verzet worden om nieuwe handelsakkoorden met de Europese Unie te kunnen afsluiten.

Op de wisselmarkt is de US dollar het afgelopen jaar met 2,2% gestegen. De goudprijs is met 18,3% gestegen en sloot 2019 af boven de symbolische grens van 1.500 dollar.

In 2020 wordt verwacht dat de politieke onzekerheid op internationaal niveau zich zal voortzetten: in Europa (Brexit, Italië, België), in Latijns-Amerika, in Hongkong of het Midden-Oosten.

De onzekerheid over de Chinees-Amerikaanse handelsoorlog zal waarschijnlijk nog enkele maanden voortduren. Maar de gezamenlijke belangen van de twee grootmachten zouden desalniettemin uiteindelijk moeten leiden tot een definitief akkoord: Donald Trump, die streeft naar zijn herverkiezing in november 2020, zal erop moeten toezien dat de werkloosheid laag blijft in de Verenigde Staten en Xi Jinping, die zich bewust is van de huidige vertraging van de economische groei, zal water in de wijn willen doen.

In de loop van het komende jaar zal de economische cyclus zich waarschijnlijk stabiliseren, terwijl de centrale banken de economie zullen blijven ondersteunen door een monetair versoepelingsbeleid. Uit recente statistieken kan opgemaakt worden dat ondanks een gematigde wereldgroei de vrees voor een recessie aanzienlijk afgenomen is. De verbetering van de situatie lijkt gunstig voor de financiële markten, zodat verwacht mag worden dat de beurzen hun hausse de komende

maanden kunnen voortzetten, maar waarschijnlijk op een gematigder niveau dan in 2019. En of men Donald Trump nu mag of niet, zijn vermoedelijke herverkiezing zal de beleggers waarschijnlijk niet mishagen.

Gelet op de ondergrens van de rentevoeten (spaarrekeningen en kwaliteitsobligaties) zal het "TINA" effect (There Is No Alternative) de beurzen waarschijnlijk blijven ondersteunen.

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

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
<b>Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)</b>	<b>44%</b>	<b>EUR</b>	<b>85%</b>
Europese aandelen	24%	<b>USD</b>	<b>12%</b>
Amerikaanse aandelen	16%	<b>Andere</b>	<b>3%</b>
Aandelen groeilanden + Japan	4%		
<b>Obligaties en obligatiefondsen</b>	<b>30%</b>		
<b>Alternatieve fondsen</b>	<b>9%</b>		
<b>Diversen (goud &amp; grondstoffen)</b>	<b>5%</b>		
<b>Liquiditeiten</b>	<b>12%</b>		
	<b>100%</b>		<b>100%</b>

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

Einde redactie: 02-01-2020

**Charles Bok**  
Afgestaanigd bestuurder

**Fabien Planca**  
Senior Wealth Manager

## Indexen

EQUITIES	2019 Q4	2019 YTD
EURO STOXX 50	4,92%	24,78%
STOXX Europe 600	5,77%	23,16%
CAC 40 (Paris)	5,29%	26,37%
BEL 20 (Brussels)	6,50%	21,96%
S&P 500 (New York)	8,53%	28,88%
NASDAQ (New York)	12,17%	35,23%
NIKKEI 225 (Tokyo)	8,74%	18,20%

BONDS	2019 Q4	2019 YTD
Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index	-2,24%	5,98%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	0,18%	8,72%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	2,09%	13,11%

COMMODITIES (in USD)	Gold	Silver	Oil (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/19	1.517,27	17,85	61,06	41,38
As at 31/12/18	1.282,49	15,50	45,41	41,55
%	18,31%	15,21%	34,46%	-0,41%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/19	1,1213	0,8459	1,0856	121,7700
As at 31/12/18	1,1467	0,8990	1,1255	125,8300
%	2,22%	5,90%	3,55%	3,23%

# De jurist aan het woord: Erfovereenkomst

Nu de kerstcadeaus binnen het gezin geschonken en uitgepakt zijn, heeft elke vader of moeder zich vast weleens voorgenoemen om echtgenoot en kinderen rondom de tafel bijeen te brengen om een inventaris op te maken van de diverse schenkingen aan de een en de ander, om de tellers op nul te zetten en een definitieve streep hieronder te zetten zodat niemand meer kan “klagen”, protesteren of de gelijkheid tussen hetgeen iedereen van de ouders ontvangen heeft kan betwisten?

Het is een begrijpelijke zorg van de ouders om zich ervan te vergewissen dat hun overlijden geen aanleiding kan geven tot conflicten in het kader van de regeling van hun toekomstige nalatenschap en de verdeling van hun vermogen tussen hun erfgenamen. Deze zorg is des te groter bij gezinnen met veel kinderen (in tegenstelling tot gezinnen met een kind) en nog groter bij zogeheten samengestelde gezinnen (kinderen van de een, kinderen van de ander en gemeenschappelijke kinderen, met andere woorden kinderen en stiefkinderen, met wie de affectieve banden niet noodzakelijkerwijze overeenstemmen met de biologische banden).

Sinds de revolutionaire edicten van het einde van de achttiende eeuw kan geen invulling gegeven worden aan deze wensen, want het door Napoleon ingevoerde Burgerlijk Wetboek hield dit absolute verbod op “overeenkomsten over toekomstige nalatenschappen” in stand. Met andere woorden, overeenkomsten op grond waarvan bij leven en voor de opening van de nalatenschap van (een van) de ouder(s) deze ouder(s) een contract sloot (sloten) met zijn/haar (hun) kinderen om de toekomstige nalatenschap definitief te regelen, waren verboden en nietig.

Wat betreft dit meer dan twee eeuwen oude verbod heeft het Belgische positieve recht een kleine revolutie ondergaan: de wetgever heeft onlangs bepaald (sinds 1 september 2018) dat het voortaan mogelijk is om gedeeltelijke of globale erfovereenkomsten af te sluiten, mits deze een streng formalisme naleven dat tot doel heeft nauwkeurige informatie te verstrekken aan de contractpartijen. Gelet op het belang van dergelijke overeenkomsten dient men zich er namelijk van te verzekeren dat elke partij (vooral de kinderen) deze overeenkomst ondertekent met kennis van zaken en na de gevolgen van een dergelijke verbintenis begrepen te hebben.

In deze overeenkomst dient een nauwkeurige beschrijving opgenomen te worden van de voorgaande schenkingen en voordelen met de waardebepaling daarvan om het gewenste en door de partijen aanvaarde evenwicht te bepalen, evenals de eventuele aanvullende toewijzingen (schenking, voordeel, schuldvordering) om dit evenwicht tot stand te brengen (art. 1100/7, § 1 BW).

Uiteraard dient bijzondere aandacht geschonken te worden aan de eventuele fiscale gevolgen van dergelijke overeenkomsten. Zo ook dient grondig onderzoek gedaan te worden wanneer de gezins- en vermogenssituatie elementen van buiten bevat (tussenkost van verschillende Staten).

Voor degenen die hiervoor belangstelling hebben, dienen de bijzondere situatie en de beoogde doelstellingen nauw onderzocht te worden door een specialist in vermogensplanning, in overleg met een notaris die gespecialiseerd is in deze nieuwe en complexe materie.

## Hoe zou een dergelijke globale overeenkomst eruit kunnen zien?

*De partijen verklaren dat de hierboven vermelde schenkingen en voordelen (de inventaris gaat hieraan vooraf) tussen hun begunstigen een bevredigend en harmonieus gezins- en vermogensevenwicht tot stand brengen en dat zij dan ook billijk en redelijk gelijk behandeld zijn en worden gelet op de persoonlijke gezins- en vermogenssituatie van elke begunstigde en de omstandigheden die ten grondslag lagen aan deze schenkingen en voordelen, zelfs als de hierboven getaxeerde schenkingen en voordelen tussen hen geen perfecte gelijkheid met zich meebrengen.*

*De partijen bevestigen dat zij van oordeel zijn dat tussen hen een globaal en reëel evenwicht tot stand gekomen is onder voorbehoud van de hierna vermelde correcties en verduidelijkingen.*

- *Joseph, aan wie het minst is toebedeeld of die het minst bevoordeeld is, verklaart dit verschil te aanvaarden dat hem geen nadeel berokkent gelet op de speciale kenmerken van zijn persoonlijke, vermogens- en beroepssituatie.*
- *Gelet op de hierboven vermelde schenkingen en voordelen dient de huidige vermogenssituatie van Sarah aangepast te worden door aan haar bij deze het volgende toe te wijzen (naar keuze):*
  - ✓ *hetzij een schenking van \_\_, begroot op € \_\_;*
  - ✓ *hetzij een voordeel op grond van haar bijzondere persoonlijke situatie in de vorm van het genot, gedurende haar gehele leven, van het appartement gelegen te \_\_, welk voordeel begroot wordt op € \_\_ (of: een jaarlijkse rente van € \_\_);*
  - ✓ *hetzij een geïndexeerde schuldvordering van € \_\_:*
    - *ofwel ten laste van de vader / moeder, betaalbaar op het moment van overlijden en in te houden op de nalatenschap;*
    - *ofwel ten laste van Joseph en/of Laura, betaalbaar binnen een termijn van \_\_ maanden;*

**François Derème**  
**+32 474 49 63 54 - +32 2 733 34 35**  
**fdere@deremeavocats.be**  
**www.deremeavocats.be**



## CREATERRA NV

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.com](http://www.createrra.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.com](http://www.createrra.com)’, tabblad ‘AVG’.

### België

Notarisstraat 66 - 1050 Brussel  
Tel +32 (0)2 346 26 76

### Luxemburg

6 rue d'Arlon - 8399 Windhof  
Tel + 352 45 16 36 1

[www.createrra.com](http://www.createrra.com)

Verantwoordelijke uitgever: Createrra NV – Realisatie: Graphic Design Céline Brichot - Niets uit dit nummer mag gekopieerd en/of gepubliceerd worden zonder uitdrukkelijke toestemming van de uitgever. Onze informatie berust op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyses. Deze informatie wordt verstrekt zonder aansprakelijkheid of garantie vanwege de uitgever.



**CREATERRA**  
Uw Vermogenspartner