



CREATERRA  
Partenaire de votre Patrimoine

# Panta Rhei

Rien n'est permanent sauf le changement

Citation

« Vis comme si tu devais mourir demain. Apprends comme si tu devais vivre toujours. »

Gandhi, Homme politique, Philosophe, Révolutionnaire (1869 - 1948)

Juillet 2021, n°75 - Trimestriel

## Editorial

### Creterra et le temps qui passe...

Chers clients, chers lecteurs, chers amis,

Sans entrer dans une autosatisfaction empreinte de nostalgie, le cap des 20 ans d'existence de Creterra est atteint. Nous sommes heureux de partager notre joie avec vous. C'est déjà un beau parcours mais ce n'est qu'une étape. En 20 ans, j'espère un peu comme du bon vin, Creterra a grandi, au sens propre comme au sens figuré.

Au cours des 20 dernières années, l'évolution des technologies a été fulgurante au point de donner le tournis :

- Internet est devenu incontournable pour plus de 4 milliards d'utilisateurs ;
- le smartphone est devenu un outil presque indispensable pour bon nombre d'entre-nous dans lequel la fonction « appels vocaux » ne représente plus qu'une application parmi d'autres ;
- la robotisation a trouvé ses lettres de noblesse dans la chirurgie et la santé en général ;
- la géolocalisation a facilité nos déplacements ; particulièrement pour ceux qui n'ont pas un bon sens de l'orientation !
- la procréation médicalement assistée a apporté le bonheur à de nombreux couples ;
- la digitalisation des services bancaires, dont les paiements numériques ont transformé notre quotidien (ce qui n'est pas toujours facile pour les moins jeunes, nous le savons bien) ;



- la conduite autonome (même si elle reste encore perfectible) constitue une des options accessibles dans la plupart des voitures haut de gamme ;
- les véhicules électriques prennent petit à petit des parts de marché significatives dans le parc automobile ;
- les réseaux sociaux influencent de plus en plus notre vie quotidienne (pour le bien et pour le pire !).

Je vais m'arrêter là dans l'énumération, loin d'être exhaustive, des progrès technologiques récents ; la liste serait beaucoup trop longue !

A travers Creterra, nos clients ont participé directement ou indirectement à ces mouvements parfois disruptifs. Nous avons investi au travers des portefeuilles gérés dans de nombreuses sociétés contribuant aux avancées technologiques (Amazon, Apple, Paypal, ...). Dans la gestion quotidienne des actifs financiers, nos gestionnaires ont utilisé de nombreuses avancées technologiques pour faciliter le contrôle des risques et viser à optimiser les résultats de la gestion (analyse et suivi de portefeuilles en temps réel, intégration de l'intelligence artificielle dans les modèles de gestion quantitative de nos collègues de Chahine Capital, ...).

Ce tableau (un peu trop ?) idyllique m'amène à partager une réflexion avec vous. L'accès à ses comptes bancaires en temps réel, la facilité de commander ses vacances, ses livres ou des

#### Dans ce numéro :

Economies - Marchés -  
Stratégie : les tendances **3**

Asset allocation **3**

Indices **4**

composants électroniques en 2-3 clics risquent de donner l'illusion que l'immédiateté est devenue une valeur suprême. Obtenir tout, tout de suite, semble naturel pour de nombreuses personnes.

Chez Createrra, au cours des 20 dernières années, nous nous sommes efforcés à ne pas nous éloigner des valeurs que nous estimons essentielles dans notre activité: le sens éthique, le respect absolu des clients, l'honnêteté et l'indépendance intellectuelle ainsi que la patience dans nos investissements.

Les principes d'une saine gestion des placements n'ont pas changé. Nous investissons avec le plus de discernement possible dans des sociétés, des thématiques et des produits pour lesquels nous estimons qu'avec du temps et de la patience les graines semées permettront d'en récolter les fruits. Une nouvelle technologie, tout impressionnante soit-elle, ne se transforme pas en un investissement rentable par un coup de baguette magique. Quelle est la vision et la stratégie des gérants de la société étudiée? Comment prévoient-ils de faire adopter leur concept ou leur produit par les consommateurs? Comment vont-ils financer leur croissance? Qui sont les concurrents? ... Et surtout quelle sera le temps nécessaire pour atteindre un niveau de rentabilité satisfaisant?

Les révolutions technologiques nous offrent des outils utiles dans notre métier et permettent notamment de gagner du temps pour certaines tâches. Ce temps gagné nous permet de préserver notre grande disponibilité pour nos clients. La pandémie nous a malheureusement et momentanément un peu éloignés (physiquement) de vous ces derniers temps, mais jamais au détriment du suivi des portefeuilles et de la défense de vos intérêts. Nous nous réjouissons évidemment de vous revoir tous au plus vite. Pour certains, la parenthèse du confinement, malgré les désagréments, a permis de calmer un peu le rythme de vie et de prendre son temps.

Les 20 ans accomplis ont été atteints en grande partie grâce à nos clients et à leur confiance. Nous vous remercions très chaleureusement. Nous avons des projets passionnants pour le futur proche. Notre société va encore grandir et être en mesure de répondre aux attentes de plus en plus exigeantes de notre clientèle et notre appartenance au groupe IRIS Finance International va nous aider à atteindre des objectifs ambitieux.

**Charles BOK**  
**Administrateur délégué**

## Economies - Marchés - Stratégie: les tendances

Les marchés boursiers ont continué leur progression durant le deuxième trimestre de l'année. Ceux-ci bénéficient de l'avancement des plans de vaccination, des assouplissements des mesures sanitaires dans de nombreux pays, des politiques accommodantes des banques centrales, des plans de relance des gouvernements et de la forte reprise économique.

Mi-juin a eu lieu la toute première émission d'obligations européennes dans le cadre du programme NextGenerationEU pour un montant de 142 milliards d'euros. Une partie de l'argent emprunté sera allouée aux Etats membres sous forme de subsides et non de prêts. Avec une dette commune, l'Europe s'affiche enfin comme un acteur de référence aux côtés des autres émetteurs souverains. C'est aussi un symbole de la solidarité européenne.

De l'autre côté de l'Atlantique, le Président Biden ambitionne de réinventer l'économie des États-Unis avec un projet de budget pour 2022 de 6.000 milliards de dollars US, avec comme conséquence le risque de faire gonfler la dette du pays à un niveau jamais vu.

L'OCDE a récemment fortement relevé ses prévisions de croissance au niveau mondial à 5,8% en 2021 et 4,4% en 2022. Cette forte reprise économique accompagnée d'une poursuite des politiques budgétaires et monétaires expansionnistes créent évidemment des pressions inflationnistes. Nous pouvons observer ce phénomène au niveau du prix des matières premières (bois, cuivre, pétrole...) et des composants électroniques tels que les semi-conducteurs. La forte demande en provenance des États-Unis et de la Chine a en effet gonflé fortement le prix de ces biens en quelques mois.

La reprise économique a entraîné également une hausse des rendements obligataires à dix ans, spécialement aux États-Unis. Cette hausse a été jusqu'à présent un des facteurs déterminants du comportement des marchés financiers depuis le début de cette année. La tension abrupte sur les rendements est en effet une des explications du mouvement de rotation sectorielle sur les bourses et de la sous-performance de la poche obligataire des portefeuilles. Malgré de bons résultats publiés par la plupart, les valeurs technologiques ont continué d'être délaissées durant le deuxième trimestre de l'année en

faveur des valeurs du secteur « value » (énergie, industrie, financières...). La question est de savoir si ce mouvement a assez de carburant pour se poursuivre ces prochains mois. Quelle que soit la durée de cette rotation sectorielle, il ne faudra pas négliger le fait que le secteur technologique devrait connaître une forte demande à long terme pour la cybersécurité, l'e-commerce, le cloud computing... Un bon équilibre entre les différents secteurs reste primordial dans une gestion à long terme de tout portefeuille bien diversifié.

Le danger d'une spirale inflationniste est plus présent aux Etats-Unis qu'en Europe étant donné que les Américains sont davantage avancés dans la reprise. Les entreprises US ont de plus en plus de difficulté à trouver de la main d'œuvre, ce qui va pousser à la hausse des salaires. En mai, l'inflation américaine (CPI) s'est élevée à 5%, du jamais vu depuis près de 13 ans. Toutefois, une partie des membres de la Banque Centrale américaine (Fed) pensent que cette forte hausse sera temporaire parce qu'elle est due à la comparaison avec les prix très bas lors du début de la pandémie l'année passée. Mais ce n'est pas le point de vue de certains économistes qui craignent que l'inflation risque d'augmenter de manière durable à cause de problèmes d'approvisionnement qui pourraient durer et d'une demande forte des matières premières.

Si l'accélération des prix s'avère finalement plus durable que prévu, les banquiers centraux seront contraints de resserrer plus vite que prévu les conditions monétaires. Les responsables monétaires ne peuvent se permettre de laisser l'inflation augmenter sans contrôle à long terme. Cela leur ferait perdre une partie de leur crédibilité. En Europe, l'inflation monte mais reste en dessous de la cible de 2% dans la zone euro, incitant la Banque centrale européenne à poursuivre sa politique accommodante. Aux Etats-Unis, La Fed a réagi mi-juin en laissant entendre qu'elle pourrait relever deux fois son taux directeur en 2023 au lieu de 2024, ce qui a immédiatement poussé le dollar US à la hausse. Des taux d'intérêt plus élevés dans le pays de l'Oncle Sam augmentent en effet l'appétit pour le billet vert.

A côté du risque de reprise de l'inflation, les craintes d'une résurgence des contaminations au Covid 19 liées au variant « Delta » constituent d'après nous le seconde source d'incertitude sur les marchés. Les vaccins démontrent leur efficacité vis-à-vis de ce nouveau variant (pas de cas graves) mais l'absence d'obligation de vaccination ne permettra pas d'écarter ce risque.

Globalement, la balance actuelle semble pencher du bon coté pour les perspectives des marchés boursiers dans les prochains mois.

### *Asset allocation préconisé pour un investisseur MEDIUM en EUR*

Allocation d'actifs		Exposition devises	
<b>Total actions individuelles et fonds actions (immobilier inclus)</b>	<b>50%</b>	<b>EUR</b>	<b>85%</b>
actions européennes	25%	<b>USD</b>	<b>12%</b>
actions américaines	21%	<b>Autres</b>	<b>3%</b>
actions émergentes + Japon	4%		
<b>Obligations et fonds obligataires</b>	<b>31%</b>		
<b>Fonds alternatifs</b>	<b>6%</b>		
<b>Divers (Or et autres matières premières)</b>	<b>5%</b>		
<b>Liquidités</b>	<b>8%</b>		
	<b>100%</b>		<b>100%</b>

Lignes directrices de notre politique-maison. Pour de multiples raisons, des différences, parfois substantielles, peuvent exister entre plusieurs portefeuilles. Clôture de rédaction le 01/07/2021.

**Fabien PLANCO**  
Senior Wealth Manager

**Charles BOK**  
Administrateur délégué

## Indices

BONDS	2021 Q2	2021 YTD
Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index	-0,40%	-2,28%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	1,83%	-1,60%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	2,99%	-0,59%

EQUITIES	2020 Q2	2021 YTD
EURO STOXX 50	3,70%	14,40%
STOXX Europe 600	5,41%	13,49%
CAC 40 (Paris)	7,26%	17,23%
BEL 20 (Brussels)	5,81%	13,94%
S&P 500 (New York)	8,17%	14,41%
NASDAQ (New York)	9,49%	12,54%
NIKKEI 225 (Tokyo)	-1,33%	4,91%

COMMODITIES (in USD)	Gold	Silver	Oil (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 30/03/21	1.770,11	26,13	73,47	57,82
As at 31/12/20	1.898,36	26,40	48,52	48,01
%	-6,76%	-1,05%	51,42%	20,42%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 30/06/21	1,1858	0,8572	1,0969	131,7500
As at 31/12/20	1,2216	0,8937	1,0812	126,1800
%	2,93%	4,09%	-1,45%	-4,41%

## CREATERRA SA

est une société de gestion indépendante agréée et contrôlée par les autorités luxembourgeoises et belges (Commission de Surveillance du Secteur Financier – Banque Nationale de Belgique). N'hésitez pas à consulter notre site [www.createrra.com](http://www.createrra.com) ou à prendre contact avec nos collaborateurs pour une information détaillée (gestion de portefeuille, choix d'une banque dépositaire, planification et structuration de patrimoine). Si vous avez une demande concernant le traitement de vos données personnelles, vous trouverez les formulaires disponibles sur notre site sécurisé 'www.createrra.com', onglet 'RGPD'.

### Belgique

66 rue du Tabellion, 1050 Bruxelles  
Tel +32 (0)2 346 26 76 - Fax +32 (0)2 346 10 45

### Luxembourg

6 rue d'Arlon, 8399 Windhof  
Tél +352/45 16 36 1 - Fax +352/45 16 38

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

