



CREATERRA  
Uw Vermogenspartner

# Panta Rhei

Niets duurt voort, behalve verandering

Citaat

« Leef alsof je morgen zal sterven. Leer alsof je voor eeuwig zal leven. »

Gandhi, politicus, filosoof, revolutionair (1869 - 1948)

Juli 2021, n°75 - Trimestriël

## Editorial

### Creterra en de tijd die verstrijkt ...

Geachte cliënten, lezers en vrienden,

Zonder te vervallen in een nostalgische zelfgenoegzaamheid zijn wij trots dat wij ons 20-jarig bestaan kunnen vieren. Het is een genoeg onze vreugde met u te kunnen delen. Het is zeker een mooie mijlpaal, maar het blijft slechts een stap. In 20 jaar tijd is Creterra letterlijk en figuurlijk gegroeid, ik hoop een beetje als een goede wijn.

De afgelopen 20 jaar is de technologie duizelingwekkend veranderd:

- Internet is onmisbaar geworden voor meer dan 4 miljard gebruikers;
- de smartphone is voor velen onder ons een nagenoeg onontbeerlijke tool geworden waarvan een gewoon telefoongesprek thans slechts één van de talrijke toepassingen is;
- de robotisering wordt tegenwoordig ook toepast in de chirurgie en de gezondheid in het algemeen;
- geolokalisatie heeft onze reizen vergemakkelijkt, vooral voor wie geen goed oriëntatiegevoel heeft!
- medisch begeleide voortplanting heeft veel koppels geluk gebracht;
- de digitalisering van de bankdiensten en de digitale betaaloplossingen hebben ons dagelijks leven veranderd (wat, zoals wij maar al te goed weten, niet altijd even eenvoudig is voor de ouderen onder ons);



- autonoom rijden (hoewel het nog voor verbetering vatbaar is) is een optie geworden voor de meeste wagens van de topklasse;
- elektrische voertuigen veroveren geleidelijk een significant marktaandeel in het wagenpark;
- sociale media beïnvloeden steeds meer ons dagelijks leven (ten goede en ten kwade!).

Ik kan maar beter stoppen met deze opsomming van de recente technologische vooruitgang, de lijst zou veel te lang worden!

Via Creterra hebben onze cliënten direct of indirect deelgenomen aan deze soms ontwrichtende innovaties. Wij hebben via onze portefeuilles belegd in tal van bedrijven die bijdragen tot deze technologische vooruitgang (Amazon, Apple, Paypal, ...). In het dagelijkse beheer van de financiële activa hebben onze beheerders gebruik gemaakt van tal van technologische ontwikkelingen om de risico's beter te beheersen en de resultaten van het beheer te optimaliseren (analyse en opvolging van portefeuilles in real time, integratie van kunstmatige intelligentie in de kwantitatieve beheermodellen van onze collega's van Chahine Capital, ...).

Dit (iets te?) idyllische plaatje brengt mij ertoe om mijn gedachten met u te delen. De ogenblikkelijke toegang tot bankrekeningen, het gemak om in 2 of 3 maal klikken een vakantie te boeken, kleding of elektronische onderdelen te bestellen, zou de

#### In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen **2-3**

Asset Allocatie **3**

Indexen **4**

illusie kunnen wekken dat onmiddellijkheid de ultieme waarde is geworden. Alles meteen kunnen krijgen lijkt voor veel mensen heel gewoon.

Bij Createrra hebben wij er de afgelopen 20 jaar naar gestreefd om niet af te wijken van de waarden die wij essentieel achten in onze bedrijfsvoering: ethiek, absoluut respect voor onze cliënten, eerlijkheid en intellectuele onafhankelijkheid, evenals geduld in ons beleggingsbeleid.

De beginselen van een gezond beleggingsbeheer zijn niet veranderd. Wij beleggen zo oordeelkundig mogelijk in bedrijven, thema's en producten waarvan wij denken dat met tijd en geduld het zorgvuldig gekozen zaaigoed ons in staat zal stellen daar later de vruchten van te plukken. Een nieuwe technologie, hoe indrukwekkend ook, betekent niet bij toverslag een rendabele belegging. Wat is de visie en strategie van de zaakvoerders van de betreffende onderneming? Hoe willen zij hun concept of product aan de man brengen? Hoe beogen zij hun groei te financieren? Wie zijn hun concurrenten? ... Maar bovenal, hoelang zal het duren tot een bevredigend rentabiliteitsniveau bereikt wordt?

Technologische revoluties bieden nuttige tools voor ons vak en maken het met name mogelijk om voor bepaalde taken tijd te winnen. Door deze tijdwinst kunnen wij optimaal beschikbaar blijven voor onze cliënten. De pandemie heeft ons de laatste tijd helaas en tijdelijk enigszins (fysiek) van u verwijderd, maar nooit ten koste van de opvolging van de portefeuilles en de behartiging van uw belangen. Wij kijken er uiteraard naar uit om u allen zo snel mogelijk weer te zien. Voor sommigen was de lockdown, ondanks de ongemakken, een gelegenheid om het rustiger aan te doen en meer tijd te nemen.

Ons 20-jarig bestaan werd grotendeels bereikt dankzij onze cliënten en hun vertrouwen. Wij zijn u daar bijzonder dankbaar voor. Wij hebben boeiende plannen voor de nabije toekomst. Onze onderneming zal blijven groeien en aan de steeds hogere verwachtingen van onze cliënten blijven voldoen. Met de groep IRIS Finance International waar wij deel van uitmaken, zijn wij in staat onze ambitieuze doelstellingen te bereiken.

*Charles BOK*  
*Gedelegeerd bestuurder*

## Economic, markten, strategic: de tendenzen

De aandelenmarkten hebben hun opmars in het tweede kwartaal van het jaar voortgezet. Dit is te danken aan de voortgang van de vaccinatiecampagnes, de opheffing in veel landen van een groot deel van de coronamaatregelen, het versoepelingsbeleid van de centrale banken, de herstelplannen van de regeringen en de sterke economische opleving.

Half juni vond de allereerste uitgifte van Europese obligaties plaats in het kader van het programma NextGenerationEU ter hoogte van 142 miljard euro. Een deel van het geleende geld zal aan de lidstaten worden uitgekeerd in de vorm van subsidies in plaats van leningen. Met een gemeenschappelijke schuld werpt Europa zich eindelijk op als een referentiespeler naast de andere soevereine emittenten. Het is ook een symbool van de Europese solidariteit.

Aan de overzijde van de Atlantische Oceaan heeft president Biden ambitieuze plannen om de Amerikaanse economie te stimuleren met een ontwerpbegroting voor 2022 van 6.000 miljard dollar, met het risico tot gevolg

dat de schulden van het land kunnen oplopen tot een ongekend niveau.

De OESO heeft onlangs haar groeiprognose fors naar boven toe bijgesteld tot 5,8 procent voor 2021 en 4,4 procent voor 2022. Dit sterke economische herstel in combinatie met een voortzetting van het expansief gerichte budgettaire en monetaire beleid zorgt uiteraard voor inflatoire druk. Dit zien we in de prijzen van grondstoffen (hout, koper, olie, ...) en elektronische componenten zoals halfgeleiders. De sterke vraag uit de VS en China heeft de prijs van deze goederen in enkele maanden tijd flink opgedreven.

Het economische herstel zorgde ook voor een stijging van het rendement van tienjarige obligaties, vooral in de Verenigde Staten. Deze stijging is sinds begin dit jaar een van de doorslaggevende factoren geweest voor het gedrag van de financiële markten. De abrupte spanning op de rendementen is namelijk een van de verklaringen voor de sectorrotatie op de beurzen en de onderprestatie van het obligatiegedeelte van de portefeuilles. Ondanks de publicatie van overwegend goede resultaten bleven technologiewaarden tijdens het tweede kwartaal van het

jaar achterlopen op waarden van de 'value'-sector (energie, industrie, financiën ...). De vraag is of die tendens genoeg kracht heeft om de komende maanden door te zetten. Ongeacht de duur van deze sectorrotatie mag niet worden vergeten dat op de lange termijn een sterke vraag zal ontstaan naar waarden van de technologiesector door de ontwikkeling van cybersecurity, e-commerce, cloud computing ... Een gezond evenwicht tussen de verschillende sectoren blijft essentieel voor het beheer op de lange termijn van goed gediversifieerde portefeuilles.

Het gevaar van een inflatiespiraal is sterker aanwezig in de Verenigde Staten dan in Europa, aangezien de Amerikanen verder gevorderd zijn in het herstel. De Amerikaanse bedrijven hebben het steeds moeilijker om arbeidskrachten te vinden, wat zal leiden tot hogere lonen. In mei bedroeg de Amerikaanse inflatie (CPI) 5%, het hoogste percentage sinds bijna 13 jaar. Een deel van de leden van de Amerikaanse centrale bank (Fed) denkt echter dat deze forse stijging tijdelijk zal zijn, omdat dit het gevolg is van een vergelijking met de zeer lage prijzen vorig jaar tijdens het begin van de pandemie. Maar dat is niet het standpunt van sommige economen die vrezen dat

de inflatie duurzaam zou kunnen stijgen door langdurige bevoorradingsproblemen en een sterke vraag naar grondstoffen.

Als de prijsstijging uiteindelijk duurzamer blijkt dan verwacht, zullen de centrale banken genoodzaakt zijn om de monetaire condities sneller dan verwacht aan te scherpen. Monetaire beleidsmakers kunnen het zich niet veroorloven om de inflatie op de lange termijn zonder controle te laten stijgen. Daardoor zouden ze een deel van hun geloofwaardigheid verliezen. De inflatie stijgt in Europa, maar blijft onder de doelstelling van 2% in de eurozone, wat de Europese Centrale Bank ertoe aanspoort haar versoepelingsbeleid voort te zetten. In de Verenigde Staten liet de Fed half juni doorschemeren dat het de officiële rente in 2023 tweemaal zou kunnen verhogen in plaats van in 2024, wat de Amerikaanse dollar onmiddellijk omhoog stuwde. Hogere rentes in het land van Uncle Sam verhogen namelijk de vraag naar de dollar.

... aan te vullen of te wijzigen naargelang wat er de komende 2 weken zal gebeuren!

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

<b>Asset allocatie</b>		<b>Deviezen allocatie</b>	
<b>Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)</b>	50%	<b>EUR</b>	85%
Europese aandelen	25%	<b>USD</b>	12%
Amerikaanse aandelen	21%	<b>Andere</b>	3%
<b>Aandelen groeilanden + Japan</b>	<b>4%</b>		
<b>Obligaties en obligatiefondsen</b>	<b>31%</b>		
<b>Alternatieve fondsen</b>	<b>6%</b>		
<b>Diversen (goud &amp; grondstoffen)</b>	<b>5%</b>		
<b>Liquiditeiten</b>	<b>8%</b>		
	<b>100%</b>		<b>100%</b>

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

Einde redactie: 01/07/2021.

**Fabien PLANCO**  
Senior Wealth Manager

**Charles BOK**  
Gedelegeerd bestuurder

## Indexen

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 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 (por tefeuillebeheer, keuze van een bewaarinstelling, vermogensplanning en -structurering). Voor vragen over de verwerking van uw persoonsgegevens kunt u de daar toe bestemde formulieren gebruiken op onze beveiligde website 'www.createrra.com', tabblad 'AVG'.

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

**Luxemburg**  
6 rue d'Arlon, 8399 Windhof  
Tél +352/45 16 36 1

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

