



« The only function of economic forecasting it to make astrology look respectable »

John Kenneth Galbraith (1908 – 2006) was een Amerikaans-Canadese econoom. Hij was economisch adviseur van verschillende Amerikaanse presidenten: Franklin Delano Roosevelt, John Fitzgerald Kennedy en Lyndon B. Johnson.

Woord vooraf

Geachte cliënten, vrienden en lezers,

Namens Createrra wens ik u en uw naasten het allerbeste voor 2022. Dat in dit nieuwe jaar uw wensen in vervulling mogen komen op alle vlakken die voor u belangrijk zijn. Wij zijn vereerd u tot onze cliënten te mogen rekenen en vastbesloten om aan uw verwachtingen te voldoen.

Voor Createrra (en voor de hele groep IRIS Finance International) wordt in 2022 onze nieuwe visuele identiteit gelanceerd: nieuwe website, nieuw logo, nieuwe kleuren en zelfs een licht gewijzigde naam. Createrra heet voortaan **Createrra Finance**. Wanneer deze aanpassingen zijn afgerond, zullen wij deze nieuwe stappen graag nader voor u uiteenzetten.

Ondanks Covid zette de groep het afgelopen jaar zijn opmars voort. Onze collega's van Chahine Capital hebben een omvang bereikt van 1,9 miljard euro in hun fondsen. Het eigen vermogen van de groep IRIS Finance International bedraagt nu circa 100 miljoen euro, wat een bemoedigende vooruitgang betekent.

In dit voorwoord zal ik proberen een zo volledig mogelijke lijst op te stellen van de ingrediënten die een vermogensbeheerder aan zijn cliënt moet geven om een goed recept voor een duurzame en hoogwaardige relatie samen te stellen.

Ik hoop natuurlijk dat u het in grote lijnen eens bent met mijn ideale 'inventaris'.

De ingrediënten kunnen in de door u gewenste volgorde gezet worden en u zult al snel merken: ik durf een idyllisch recept samen te stellen, bijna een graal! Ons doel is een voortdurende verbetering van de kwaliteit van onze dienstverlening. Ik hoop dat u het met mij eens bent dat het bijeenbrengen van alle onderstaande ingrediënten een garantie voor uitmuntendheid zou moeten zijn.

1) Profijt laten trekken van succesvolle ervaring in het beheer van beleggingsportefeuilles.

- 2) Blijk geven van het vermogen om 360° na te denken door het beheer van roerende activa te integreren in een meer globale vermogensvisie met oog voor een bijzondere familiale dynamiek, evenals de juridische en fiscale context en zonder de affectieve en psychologische dimensie te onderschatten – een heel programma!
- 3) Een grote beschikbaarheid bieden die zijn weerga niet kent.
- 4) Altijd onze verbintenissen nakomen; dat lijkt vanzelfsprekend maar is essentieel!
- 5) Een intellectuele en morele oprechtheid handhaven zonder compromissen.
- 6) Actief luisteren en te goeder trouw advies geven aan onze cliënten, zelfs als dit soms indruist tegen hun wensen als wij er vast van overtuigd zijn dat dit in hun belang is.
- 7) Meer bieden dan wat men van ons mag verwachten. Het is belangrijk om de nodige tijd te nemen om de wensen en verwachtingen van onze cliënten goed te begrijpen. Onze cliënten gebruiken niet altijd ons financiële jargon en kunnen moeite hebben om hun doelstellingen te formuleren ondanks dat zij precies weten wat zij willen; het is aan ons om dat te doorgronden.
- 8) Zowel geduldig als dynamisch blijven.
- 9) Nadenken op korte, middellange en lange termijn.
- 10) Nooit vergeten dat het mede dankzij onze cliënten is dat wij vooruitgang hebben geboekt in ons eigen traject.
- 11) Nooit vergeten dat vertrouwen verdiend moet worden en voortdurende betrokkenheid vereist. Wat een voldoening wanneer onze cliënten daar concreet blijk van geven!
- 12) Altijd nieuwsgierig blijven, met het vizier gericht op nieuwe of aanvullende ideeën. Aandacht

In dit nummer:

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

Asset Allocatie **3**

Indexen **3**

Investment school **4**

besteden aan de technische vooruitgang in het beheer van activa, aan nieuwe technologieën of nieuwe thema's met behoud van onze kritische geest.

- 13) Fouten kunnen erkennen.
- 14) Bescheiden en nederig blijven. Door ons voortdurend af te vragen hoe wij het beter kunnen doen, verhogen wij onze kans op goede prestaties.
- 15) Onze cliënten respecteren betekent niet altijd gelijk geven, enkel om hen een plezier te doen. Het is noodzakelijk om het juiste evenwicht te vinden tussen dienstvaardigheid en deskundige begeleiding.
- 16) Elke ontmoeting benutten om onze cliënten en hun

familie beter te leren kennen en begrijpen.

- 17) Voor cliënten die dit wensen, de mogelijkheid bieden om hun niet-financiële activa (kunst, juwelen, vastgoed...) te laten renderen en hen begeleiden in hun beheer via een optimaal netwerk van externe experts (Multi Family Office).
- 18) Het ideale resultaat van ons werk: erin slagen om 'De' persoonlijke bankier van onze cliënten te worden.

Aarzelt u niet om mij uw mening, opmerkingen en suggesties te laten weten via het adres charles.b@createrra.com.

Charles BOK
Gedelegeerd bestuurder

Economie, markten, strategie: de tendenzen

De uitstekende prestaties van de Europese en Amerikaanse markten in 2021 zouden ons bijna de context doen vergeten van de al twee jaar durende gezondheids crisis die de wereldeconomie maandenlang tot stilstand had gebracht. Maar 2021 was het vaccinatiejaar waardoor wij de epidemie beter het hoofd konden bieden en een economische inhaalslag mogelijk werd.

In het begin van het jaar werd door de verwachting van een economische opleving, de goedkeuring door de Amerikaanse Senaat van het gigantische herstelplan van Joe Biden (1.900 miljard dollar) en de versnelling van de uitrol van de diverse "Covid"-vaccins op internationaal niveau, de hoop op een beginnende normalisering in de loop van de tweede helft van 2021 versterkt. Dit alles heeft tot stijgende groeicijfers geleid. Vanaf midden februari begonnen de marktdeelnemers te vrezen dat de massale herstelplannen zouden leiden tot economische oververhitting en dus tot inflatiedruk. Deze vrees leidde tot een druk op de rente voor langlopende leningen en tot een verschuiving van de groeiwaarden naar de 'value'-sector (financiën, energie, industrie...).

Eind maart werden de beurzen niet al te zwaar getroffen, ondanks een eerste verstrakking van de lock-downmaatregelen in verschillende Europese landen en de vrees voor de gevolgen van een derde pandemie.

Tijdens het tweede kwartaal van het jaar zetten de beurzen hun opmars voort. Dit was te danken aan de voortgang van de vaccinatiecampagnes, de versoepeling van de coronamaatregelen in veel landen, het versoepelingsbeleid van de centrale banken, de herstelplannen van de regeringen en de sterke economische opleving.

In het derde kwartaal bleek de voorziene stijging van de grondstoffenprijzen zelfs de verwachtingen te overtreffen. Het zijn vooral de energieprijzen (olie en gas) die met een stijging van meer dan 15% in een jaar tijd de inflatie opdrijven. Op de markten drukte de Deltavariant zwaar op de sectoren die het meest gevoelig zijn voor de pandemie (toerisme, recreatie...), wat leidde tot een indexcorrectie van meer dan 5%.

In het begin van het vierde kwartaal zaten de beurzen weer in de lift. Maar eind november verscheen een nieuwe Covidvariant (Omikron) die de volatiliteit en nervositeit verhoogde, waardoor de beurzen een paar procent moesten inleveren. Ondanks de veel grotere besmettelijkheid van deze variant merkten de epidemiologen echter op dat deze variant minder gevaarlijk leek dan de Deltavariant. Dit leidde tot een herstel van de markten zodat het jaar gunstig werd afgesloten ondanks een grotere volatiliteit dan de afgelopen maanden.

De aandelenmarkten in Europa en de Verenigde Staten bleven grotendeels ongevoelig voor de betalingsproblemen van twee vastgoedfondsen in China. Dit was te danken aan de tussenkomst van de Chinese autoriteiten om de markt extra liquiditeit te verschaffen, wat het vermoeden versterkte dat een beheerste herstructurering gaande is.

Wat de centrale banken betreft, kondigde de Fed (Amerikaanse centrale bank) half december zoals verwacht aan dat ze haar opkoopprogramma van activa sneller dan voorzien zou afronden. Zij erkende dat de inflatie in de Verenigde Staten hardnekkiger was dan verwacht en niet tijdelijk zoals zij eerder voorspelde. De Centrale Bank zal het opkoopprogramma van activa dus dubbel zo snel afbouwen. Vervolgens voorziet zij drie renteverhogingen van een kwart procent in 2022 en sluit zij verdere renteverhogingen in 2023 niet uit, wat een aanzienlijk verschil betekent met begin dit jaar, toen zij van plan was haar beleid ongewijzigd te laten tot 2024.

Dat viel paradoxaal genoeg in de smaak bij de markten, want de Fed besliste om de koe bij de horens te vatten door de inflatie agressief aan te pakken. De voorzitter van de Fed legde dan ook de nadruk op het vlotte groeitempo en de zeer sterke globale vraag.

Een dag later kondigde de ECB (Europese Centrale Bank) aan dat ze haar noodopkoopprogramma tegen eind maart 2022 zou stopzetten in het licht van de pandemie, maar stelde zij een aanzienlijke economische ondersteuning voor nog zeker twee jaar in het vooruitzicht. Door een uiterst soepel monetair beleid te handhaven onderscheidt de ECB zich dus van de Fed. De rente lijkt in Europa nog niet te gaan stijgen.

De Verenigde Staten, die een voorsprong hebben op de economische cyclus, zagen hun munt dit jaar uiteraard verstevigen (+6,93% in 2021).

2022 zal waarschijnlijk niet op roletjes verlopen. Het grootste risico is een sterke stijging van de rente als gevolg van een aanzienlijke en aanhoudende inflatie. Uit de meeste indicatoren blijkt dat de inflatie de komende maanden hoog zal blijven. Op de middellange termijn zou een geleidelijke normalisering moeten optreden naarmate de problemen en tekorten van de energievoorziening verdwijnen en de energieprijzen zich zullen stabiliseren op nieuwe evenwichtsprijzen.

Ook voor 2022 blijft de pandemie een groot risico. Zolang nieuwe varianten resistent zijn tegen vaccins blijft de situatie onzeker. Aanpassing van de vaccins en het op de markt brengen van doelmatige behandelingen zullen dit risico echter verkleinen.

In 2022 zou de geopolitieke situatie weer van grote invloed kunnen worden: een gedeeltelijke invasie van Oekraïne door Rusland en een annexatie van Taiwan door China vormen theoretische risico's.

De economie zal waarschijnlijk zijn gunstige dynamiek behouden dankzij de voortdurende stimulans van de omvangrijke herstelplannen. De opkomst van de nieuwe Omikronvariant heeft slechts geleid tot een uitstel van de herstelcyclus. De opleving wordt waarschijnlijk duidelijker voelbaar zodra de beperkingen worden opgeheven. De economische groei zal in 2022 naar verwachting een inhaalslag maken ten opzichte van de Covidrecessie. Nu men verwacht dat de inflatie zal stijgen, bieden aandelen een betere bescherming dan obligaties en andere vastrentende producten, met name omdat bedrijven de gestegen kosten geheel of gedeeltelijk kunnen doorrekenen in hun verkoopprijzen.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobilen)	52%	EUR	85%
Europese aandelen	27%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	21%	Andere	3%
Aandelen groeilanden + Japan	4%		
Obligaties en obligatiefondsen	27%		
Alternatieve fondsen	8%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten	8%		
	100%		100%

Richtlijnen van onze investeringspolitiek. Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.
Einde redactie: 03-01-2022

Charles Bok
Gedelegeerd bestuurder

Fabien Planca
Senior Wealth Manager

Indexen

BONDS	2021 Q4	2021
Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index	-0,58%	-2,85%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	0,01%	-1,54%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	-0,52%	-1,65%

COMMODITIES (in USD)	Gold	Silver	Oil (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/21	1.829,20	23,31	75,21	60,79
As at 31/12/20	1.898,36	26,40	48,52	48,01
%	-3,64%	-11,72%	55,01%	26,61%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 30/12/21	1,1370	0,8413	1,0375	130,9000
As at 31/12/20	1,2216	0,8937	1,0812	126,1800
%	6,93%	5,86%	4,04%	-3,74%

EQUITIES	2021 Q4	2021
EURO STOXX 50	6,18%	20,99%
STOXX Europe 600	7,25%	22,25%
CAC 40 (Paris)	9,71%	28,85%
BEL 20 (Brussels)	3,64%	19,02%
S&P 500 (New York)	10,65%	26,89%
NASDAQ 100 (New York)	11,10%	26,63%
NIKKEI 225 (Tokyo)	-2,24%	4,91%

Investment School: ESG, duurzame, verantwoorde of groene financiering: reëel nut of voor een goed geweten?

Sinds enkele jaren zitten ESG-beleggingen (criteria op ecologisch, sociaal en governancegebied) in de lift. Fondsen die een aantrekkelijk rendement opleveren en tegelijkertijd goed zijn voor onze planeet: wat wilt u nog meer?

Op het wettelijke vlak worden binnen de EU mechanismen ingevoerd. Terwijl fondsen zich tot 2020 zonder enige controle 'ESG' konden verklaren, moeten fondsbeheerders nu duidelijk hun commitments verwoorden.

De "artikel 6"-fondsen hebben geen specifieke ESG-beperkingen. De "artikel 9"-fondsen richten zich op duurzame beleggingen: een van de duidelijk vastgelegde doelstellingen van deze fondsen is dat zij een reële positieve impact hebben op het welzijn van de planeet.

Tussen die 'goede' en 'slechte' leerlingen zitten de 'artikel 8'-fondsen. Zij verbinden zich er onder meer toe om ecologische of sociale criteria te bevorderen, mits de ondernemingen waarin de beleggingen worden gedaan, praktijken van goed bestuur toepassen. In de praktijk gebruiken deze fondsen uitsluitingslijsten en zullen ze bijvoorbeeld geen aandelen kopen van bedrijven uit de oliesector, online casino's, bewapening... In dat kader hebben de meeste bestaande fondsen zich omgevormd tot "ESG artikel 8"-fondsen.

Het probleem om met uitsluitingslijsten te werken is dat er sprake is van geen of slechts een zeer geringe reële impact. Wij nemen het voorbeeld van een denkbeeldig bedrijf "Vervuiler Inc.". Doordat dit bedrijf deel uitmaakt van de uitsluitingslijsten is de vraag naar het aandeel "Vervuiler Inc." lager en daalt de waarde van dit aandeel. Daardoor wordt het

dividendrendement (dividend yield) interessanter en trekt het minder gewetensvolle beleggers aan. Op termijn stabiliseert de situatie en zet de vennootschap haar activiteiten voort alsof er niets gebeurd is. Het enige mogelijke negatieve gevolg voor deze onderneming is een marginaal beperkte toegang tot krediet als gevolg van een verlaging van het niveau van de bankgaranties.

Andere "artikel 8"-fondsen gebruiken de rating van "ESG"-ratingbureaus om zich een minimale gemiddelde rating op te leggen. De zwakte in dit geval ligt in het feit dat de "ESG"-rating van een bedrijf moeilijk te bepalen en afhankelijk is van tamelijk subjectieve maatstaven. In de praktijk zijn de twee belangrijkste ESG-ratingbureaus (MSCI ESG Ratings en S&P Global ESG Scores) het vaak oneens. De correlatie tussen hun ratings is zelfs negatief. Een bedrijf als Tesla kan bijvoorbeeld een goede score krijgen als men zich focust op de ecologische voetafdruk van haar wagens tijdens het gebruik, maar krijgt een veel lagere score als men meer belang hecht aan het einde van de levensduur van haar producten.

Bij Createrra willen wij rekening houden met de gevoelswereld en de speciale wensen van onze cliënten en ons beheer hierop afstemmen. Wij willen ook verder gaan dan louter marketingargumenten en oplossingen bieden met een reële impact. De "artikel 8"-fondsen en de "ESG"-ratings beantwoorden niet concreet en objectief aan onze vereisten.

Raphaël Vulfs, CFA
Portfoliomanager

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 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', 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

