

« Leven is veranderen – dat is wat wij van de seizoenen kunnen leren. »

Paulo Coelho. Braziliaanse schrijver, journalist en tolk.

► CREATERRA wordt CREATERRA FINANCE

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Geachte cliënten, vrienden en lezers,

Sommigen onder u hebben ons vanaf het begin van het avontuur begeleid: iets meer dan 20 jaar geleden startte CREATERRA in Luxemburg en enkele jaren later opende het zijn kantoor in Brussel.

Wij zijn verheugd en vereerd u tot onze cliënten te mogen rekenen.

Twintig jaar later is ons enthousiasme en de passie voor ons vak alleen maar sterker geworden.

Binnen de groep IRIS Finance International waarbij wij ons in 2019 hebben aangesloten, hebben wij onze visuele identiteit grondig herzien.

De doelstellingen hiervan zijn meervoudig:

- de vestiging van een sterk "corporate" imago dat ons onderscheidt van onze concurrenten;
- de uitdrukking van dynamiek en coherentie per activiteitenlijn;
- de weergave van de vakkennis en knowhow per filiaal rond gemeenschappelijke waarden;
- de ontwikkeling van een moderne en efficiënte visuele identiteit.

De gedachten over ons nieuwe logo zijn gebaseerd op de metafoor van de diamant.

Deze drukt de schaarste, perfectie en synthese uit tussen de innoverende activiteiten van Chahine Capital, een sleutelfiguur op het gebied van kwantitatief beheer, en de intelligentie van de ontwikkelingsstrategie van de groep om synergieën te creëren tussen de vakgebieden van haar dochterondernemingen (waaronder CREATERRA).

De metafoor verwijst ook naar de schepping van waarden voor haar verschillende cliënten,

instellingen, particulieren en partners en naar de menselijke dimensie van de entiteiten van de groep.

Elke entiteit wordt gekenmerkt door een primaire kleur in combinatie met de begeleidende corporate kleur. Het geheel kenmerkt het professionele DNA van het filiaal en onderstreept haar aansluiting bij de groep en haar verbindende rol.

Wij hebben van deze gelegenheid gebruik gemaakt om onze naam te veranderen: CREATERRA wordt CREATERRA FINANCE. Beter een mooi ontwerp dan een lange toespraak!

Dit zijn de nieuwe logo's van alle entiteiten van de groep:



IRIS Finance International
GROUP



IRIS FINANCE



CHAHINE CAPITAL
PERFORMANCE ENGINEERING



Compagnie Financière
Genevoise 1855



CREATERRA
FINANCE

Deze veranderingen passen perfect in de ontwikkeling van de groep IRIS Finance International.

De beheerde activa van CHAHINE CAPITAL (Luxemburg) liepen eind 2021 op tot meer dan € 1,8 miljard.

IRIS FINANCE (Parijs en Straatsburg) kende fraaie successen bij topcliënten met



In dit nummer:

Economie - Markten -

Strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

Investment school | 4



een bijzondere focus op gepersonaliseerd obligatiebeheer.

CFG 1855 (Genève) zet zijn opmars met succes voort.

CREATERRA FINANCE blijft daarbij niet achter. De beheerde activa zijn vorig jaar flink gestegen en wij hebben de ambitie op deze weg voort te gaan.

De wereld verandert sterk: de beheerstechnieken worden veelzijdiger dankzij onderzoek en technologische vooruitgang, maar wij zullen nooit

afbreuk doen aan het behoud van de nauwe banden met onze cliënten.

De menselijke kant is essentieel in de wijze waarop wij ons beroep gestalte geven.

Ongeacht de digitalisering van de bankwereld, het veelvoud van nieuwe cryptomunten of het gerobotiseerde portefeuillebeheer bij sommige van onze collega's, heeft CREATERRA FINANCE altijd voorkeur gegeven en zal het voorkeur blijven geven aan een persoonlijke dienstverlening aan haar cliënten.

Economie - Markten - Strategie: de tendenzen

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Na een gunstig beursjaar in 2021 begonnen de markten 2022 met een dalende tendens. Vanaf januari maakten de beleggers zich zorgen over de stijging van de langlopende rente als gevolg van de sterk stijgende inflatie en de militaire mobilisatie aan de Russisch-Oekraïense grens. Vanaf 24 februari, toen de onverwachte invasie van Oekraïne begon, zorgde de oorlog voor extra angst naast de reeds bestaande vrees voor renteverhogingen door de centrale banken. De beurzen corrigeerden fors, wat de gespannen situatie weerspiegelde.

De Russische invasie in Oekraïne is geen gewone geopolitieke crisis. Het heeft zelfs tot economische en diplomatieke reacties geleid die wij sinds de Koude Oorlog niet meer meegemaakt hebben, naast de natuurlijke emotie van de wereldwijde bevolking. De abrupte onderbreking van de handel met Rusland en de gevolgen daarvan voor de wereldhandel zullen ongetwijfeld de in de afgelopen jaren in gang gezette 'deglobalisering' versterken en versnellen.

De oorlog leidde tot een extra stijging van de prijzen van gas, olie, levensmiddelen en industriële metalen, die zich al inzetten door het sterke economische herstel dat begon na de geleidelijke en wereldwijde opheffing van de lockdown. De inflatie die wordt veroorzaakt door deze sterke prijsstijging weegt al op de consumptie van de gezinnen en zet de winstmarges van de bedrijven onder druk. Bovendien moesten bepaalde sectoren, zoals de automobiellindustrie, productielijnen stilleggen door een tekort aan onderdelen uit Oekraïne.

Wat de centrale banken betreft, heeft de Fed (Amerikaanse centrale bank) zoals verwacht half maart een reeks

verhogingen van haar belangrijkste rentetarieven ingezet door deze met 0,25% op te schroeven om de steeds snellere inflatie tegen te gaan. Aldus heeft zij de 0%-drempel losgelaten die sinds het begin van de pandemie in maart 2020 van kracht was. Het is voor het eerst in meer dan drie jaar tijd dat de Fed haar rente verhoogt. Ze benadrukte dat de oorlog in Oekraïne een bijkomende druk dreigt te creëren op de stijging van de inflatie, maar ook zou kunnen wegen op de economie. Daarom heeft ze haar rentevoeten niet al te agressief verhoogd. De komende maanden worden echter verdere stijgingen verwacht. Economen verwachten nog zeven renteverhogingen in 2022.

In Europa gaf de Europese Centrale Bank (ECB) blijk van de nodige voorzichtigheid tijdens haar laatste vergadering in maart. Zo besloot zij de aankoop van activa sneller te verminderen en verklaarde zij tegelijkertijd bereid te zijn snel in te grijpen in geval van harde klappen voor de economische groei. Dat is normaal, want Europa dreigt het meest te lijden onder een oorlog op haar grondgebied. Nu de inflatie blijft oplopen, zal de ECB waarschijnlijk later dit jaar het Amerikaanse voorbeeld moeten volgen. Dat betreft ook een kwestie van geloofwaardigheid.

Op de valutamarkt verstevigde de dollar zich sinds begin 2022 (+2,7%). Goud heroverde weer zijn status als vluchtwaarde en zag zijn koers met 5,9% stijgen. De olieprijs is fors gestegen na het sterke economische herstel van de afgelopen maanden en de Oekraïense crisis (+33,3 %).

De huidige situatie is bijzonder en ongekend. Wij beleven namelijk een drievoudige schok. Allereerst heerst er nog altijd een pandemie. Hoewel dit niet langer het belangrijkste nieuws is, woedt de Covid-epidemie nog steeds wereldwijd. Vervolgens ondergaan we de schok van een sinds decennia ongekend hoge inflatie. Tenslotte beleven we de schok van de oorlog in Oekraïne. Desondanks gaven de belangrijkste beurzen eind maart blijk van een opmerkelijke veerkracht en





konden zij een deel van hun verliezen goedmaken.

De ontwikkeling van de markten tijdens de komende maanden zal sterk afhangen van het verloop van de oorlog in Oekraïne en de inflatie. Een door iedereen gewenste vredesovereenkomst zou de prijsstijging van de grondstoffen tot bedaren brengen en de beurzen vleugels geven, maar als het conflict voortsleept zou dit de inflatie verder kunnen opdrijven als gevolg van de stijgende grondstoffenprijzen. Dit tweede scenario zou uiteraard niet alleen problemen opleveren voor de markten, maar ook rampzalig zijn vanuit

humanitair oogpunt. Pessimisten spreken zelfs van een stagflatiescenario, dit wil zeggen een periode van stagnatie van de economie met een forse stijging van de prijzen.

Wij eindigen met een positieve noot door eraan te herinneren dat wie durft te investeren in tijden van crisis enkele maanden later heel vaak de vruchten daarvan plukt.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	50%	EUR	83%
Europese aandelen	25%	USD	14%
Amerikaanse aandelen	21%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	4%		
Obligaties en obligatiefondsen	25%		
Alternatieve fondsen	10%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten	10%		
	100 %		100 %

Richtlijnen van onze investeringspolitiek. Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.
Einde redactie: 01/04/2022.

Indexen

BONDS	2022 Q1	2022 YTD
Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index	-5,41%	-5,41%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	-5,93%	-5,93%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	-9,23%	-9,23%

EQUITIES	2022 Q1	2022 YTD
EURO STOXX 50	-9,21%	-9,21%
STOXX Europe 600	-6,55%	-6,55%
CAC 40 (Paris)	-6,89%	-6,89%
BEL 20 (Brussels)	-3,51%	-3,51%
S&P 500 (New York)	-4,95%	-4,95%
NASDAQ 100 (New York)	-9,08%	-9,08%
NIKKEI 225 (Tokyo)	-3,37%	-3,37%

COMMODITIES (in USD)	GOLD	SILVER	OIL (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 31/03/22	1.937,44	24,79	100,28	72,84
As at 31/12/21	1.829,20	23,31	75,21	60,79
%	5,92%	6,37%	33,33%	19,82%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/03/22	1,1067	0,8424	1,0212	134,6700
As at 31/12/21	1,1370	0,8413	1,0375	130,9000
%	2,74%	-0,13%	1,59%	-2,80%



Investment School : de inflatie

Raphaël Vulf, CFA

Portfolio Manager

Na bijna vier decennia zonder noemenswaardige inflatie zijn sommigen onder ons misschien vergeten wat dat is. Maar sinds begin dit jaar ligt het woord op de lippen van alle economen. Terwijl de centrale banken sinds 1983 hun rol goed hebben vervuld door de inflatie in de buurt van hun doelstelling van 2% te houden, lag die in België in februari boven de 8%. Het leek ons daarom nuttig om onze lezers te herinneren aan de mechanismen en gevaren van een ongecontroleerde inflatie.

Deterugkeervandeflatieistoeteschrijvenaanverschillende factoren zoals de stijging van de grondstoffenprijzen en het soepele beleid van de centrale banken die de markt al jaren met liquiditeiten overspoelden. De coronacrisis heeft gevolgen gehad voor de bevoorradingsketens en heeft geleid tot meerdere tekorten: een probleem dat thans nog wordt verergerd door de oorlog in Oekraïne. Tijdens de gezondheids crisis droegen de overheden ook bij tot geldschepping om een ineenstorting van de consumptie te vermijden die zou hebben geleid tot een ernstige recessie.

Men zou kunnen denken dat het een aanvaardbare oplossing is om de inflatie zijn koers te laten varen. Waarom zouden wij er niet gewoon mee kunnen leven? Een lichte inflatie is geen probleem. Een inflatie van rond de 2% is zelfs wenselijk om de economie aan te zwengelen en een veiligheidsmarge te behouden tegenover deflatie (prijzdaling waardoor consumenten hun aankopen uitstellen). De problemen ontstaan wanneer inflatie omslaat in hyperinflatie. De beelden uit de jaren 30 waarin een kruiwagen vol geld nodig was om een brood te kopen, staat ons allemaal voor ogen. In deze omstandigheden maakt het gebrek aan zichtbaarheid

de economische activiteit nagenoeg onmogelijk. Het voornaamste risico schuilt in het feit dat wanneer de inflatie uit de hand loopt, de economie in een rampzalige recessie dreigt te geraken. Om te vermijden dat hun koopkracht daalt, zullen werknemers loonsverhogingen vragen, wat leidt tot een verhoging van de kosten van de bedrijven. Deze hogere kosten moeten op hun beurt gecompenseerd worden door een prijsstijging van de producten. Huishoudens gaan in eerste instantie meer uitgeven in het vooruitzicht van toekomstige prijsstijgingen. Om dezelfde reden zullen bedrijven anticiperen op hun investeringen. Al deze elementen kunnen leiden tot een oncontroleerbare inflatoire spiraal: de prijzen stijgen sneller dan de lonen, de consumptie stort in, de bedrijven ontslaan personeel en de recessie is een feit.

Vandaar dat de centrale banken geen andere keuze hebben dan het probleem aanpakken door de rente te verhogen om de markt te kalmeren en zo de verwoestende effecten van een inflatoire spiraal te vermijden.

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.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'.

Verantwoordelijke uitgever: Createrra SA - 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