

« Voordat het gebeurt, lijkt elke metamorfose onmogelijk. »

Edgar Nahoum, Edgar Morin genoemd (socioloog & filosoof)

➤ ESG-criteria (Ecologische, Sociale en Governancecriteria) en beleggingsbeslissingen

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Een Europese verordening (nog één!) die op 10 maart 2021 in werking is getreden, legt financiële vennootschappen (waaronder beheervenootschappen) verplichtingen op met betrekking tot de transparantie inzake duurzaamheid ten aanzien van hun cliënten. Deze nieuwe regelgeving die 'SFDR' wordt genoemd ("Sustainable Finance Disclosure Regulation") heeft tot doel cliënten in staat te stellen om te beoordelen hoe rekening wordt gehouden met duurzaamheidscriteria in beleggingsproducten en -beslissingen.

Alvorens u uit te leggen hoe wij hier concreet aan gaan werken bij Createrra Finance, wil ik graag enkele overwegingen met u delen.

De negatieve effecten van de opwarming van de aarde voor de planeet en haar bewoners zijn voor iedereen (met uitzondering van de klimaatsceptici) een evidentie geworden.

De ondersteuning van de economische groei en tegelijkertijd de druk op het milieu verminderen en rekening houden met sociale en bestuurlijke aspecten lijkt een ambitieuze maar noodzakelijke doelstelling om de kwaliteit van ons bestaan te behouden. Dit ligt in theorie eenvoudig voor de hand.

Maar in de praktijk is dit (zoals vaak) veel moeilijker. Door de energiecrisis die we nu doormaken, met name als gevolg van het conflict in Oekraïne, komen de prioriteiten er anders voor te liggen. Kijk bijvoorbeeld eens naar ons Duitse buurland waar we zien dat hun ambities op het vlak van groene en hernieuwbare energie (tijdelijk) op de achtergrond worden geschoven en dat de bijzonder vervuilende kolencentrales weer in gebruik worden genomen met de zegen

van de ecologen! We hebben er al eerder over gesproken, de duurzaamheidsratings die toegekend worden aan beursgenoteerde bedrijven variëren soms aanzienlijk van het ene tot het andere ratingbureau!

Mits ze geen niet-conventionele wapens verkopen, behalen wapenbedrijven eerder goede ESG-scores.

Kortom, de principes van duurzame financiën zijn moeilijk te bekritisieren, maar de toepassing ervan zal heel wat aanpassingen en veel creativiteit en gezond verstand vergen van onze politieke leiders, bedrijfsleiders en andere ingenieurs.

Bij Createrra Finance hebben wij oog voor de duurzaamheidsproblematiek en willen wij wanneer mogelijk rekening houden met ESG-criteria, maar zonder dat dit ten koste gaat van de rentabiliteit.

Idealiter zouden wij het op prijs stellen als onze cliënten vertrouwen hebben in de mate waarin wij ESG-criteria en duurzaamheid integreren in onze beleggingsbeslissingen.

In de praktijk baseren wij ons voor aandelen en obligaties op de ESG-scores die berekend worden volgens de principes van de Europese taxonomie door onze externe financiële dataprovider.

Voor beleggingsfondsen (zoals beleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal) is onze referentie de door de beheerder meegedeelde SFDR-classificatie (artikel 6, 8 of 9).

Artikel 6 betreft fondsen die niet systematisch duurzaamheidscriteria toepassen in hun beleggingsproces.

Artikel 8 is van toepassing wanneer het fonds ecologische of sociale kenmerken promoot en

In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

Investment school | 4



de bedrijven waarin het belegt, goede governancepraktijken naleven.

Artikel 9 heeft betrekking op producten die duurzame beleggingen tot doel hebben. In dit geval spreken we ook van "impactfondsen" die beleggen in bedrijven die op hun niveau bijdragen tot de vermindering van de ecologische voetafdruk van de mens op aarde.

Creterra Finance heeft een huismodel ontwikkeld om te bepalen met welk SFDR-artikel de ESG-scores van individuele effecten overeenstemmen.

Dit wil zeggen in welke SFDR-klasse elk effect behoort:

- geen gedefinieerd criterium (klasse 6)

- ESG-criteria nageleefd (klasse 8)
- duurzaamheidscriteria of 'impact' behaald (klasse 9).

Aldus kunnen we het 'ESG'-profiel van een portefeuille bepalen.

Cliënten kunnen hetzij de verantwoordelijkheid om rekening te houden met SFDR-criteria overlaten aan hun beheerder, hetzij een minimaal blootstellingsniveau bepalen voor elke SFDR-klasse.

En hoe groter de opgelegde beperkingen, hoe negatiever de kwaliteit van het beheer kan worden beïnvloed.

Uw beheerder licht dit graag toe tijdens een volgende ontmoeting.

Economie, markten, strategie: de tendenzen

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Na een sterke opbloei in juli daalden de beurzen weer vanaf de tweede helft van augustus. De mix van "stijgende rente / hoge inflatie / ongekend hoge energieprijzen / recessie / oorlog in Oekraïne" blijft helaas moeilijk te verwerken en weegt nog steeds zwaar op het vertrouwen van consumenten en beleggers. Een deel van de internationale indexen is nu in 'bear market' terechtgekomen, d.w.z. een krimp van meer dan 20% sinds hun piek. Aandelen lijden in het bijzonder onder het toenemende risico op een recessie. De vraag is zelfs niet meer of die zal plaatsvinden, maar eerder hoe zwaar deze uitvalt. De vrees is des te groter nu de belangrijkste centrale banken aandringen op hun vastberadenheid om de inflatie te bestrijden door met gezwinde spoed hun rentevoeten op te trekken, wat weegt op de kwakkelende groei. In Europa dreigt de recessie groter te worden dan in de Verenigde Staten. De redenen zijn bekend: ernstigere energiecrisis op het oude continent, zwakke euro en politieke spanningen. Na de daling van de afgelopen maanden lijken de markten over-sold, maar om daarom onmiddellijk terug te keren naar de beurs...

Obligaties zijn nauwelijks beter af als gevolg van de hoge rentevoeten: de Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index (die de "investment grade"-obligaties met vaste rente in euro omvat) verloor vorig kwartaal nog eens 4,6% en daalde sinds het begin van het jaar met 16,2%.

De vastgoedsector werd zwaar getroffen door de stijging

van de rentevoeten: de Europese index FTSE Europe Real Estate (ex UK) daalde tijdens de eerste 9 maanden van het jaar met 47%!

In Europa sloeg de Europese Centrale Bank (ECB) op 21 juli nog harder toe dan verwacht om de inflatie tegen te gaan door haar officiële rente met 0,5% te verhogen. Het was de eerste renteverhoging sinds 2011. Op 8 september besloot de ECB tot een nog grotere verhoging van haar belangrijkste rentetarief (0,75%). Deze referentierentes van de eurozone bereiken nu dan ook een niveau dat sinds 2011 niet meer is voorgekomen. De ECB gaf te kennen dat zij op deze manier de ongekend hoge inflatie wil tegengaan. De verkrapping van het monetaire beleid van september was duidelijk niet de laatste. De ECB heeft aangegeven dat ze van plan is de rentevoeten verder te verhogen tijdens haar volgende vergaderingen.

Aan de overzijde van de Atlantische oceaan verhoogde de Fed (Amerikaanse centrale bank) eind juli zoals verwacht haar belangrijkste rentevoet met 0,75%. In augustus bevestigde Fed-voorzitter Jerome Powell op de vergadering van de grote wereldwijde centrale bankiers in Jackson Hole dat een efficiënte strijd tegen de inflatie, ongeacht de negatieve gevolgen voor de economische groei, onontbeerlijk is. Op 21 september werd de rente opnieuw met 0,75% verhoogd tot het hoogste niveau sinds januari 2008. De bank maakte van de gelegenheid gebruik om een verdere verkrapping van het monetaire beleid aan te kondigen tegen het einde van het jaar. De markten konden deze agressieve boodschappen duidelijk niet waarderen, want ze hoopten dat de renteverhogingen van de Fed pas op de plaats zouden maken.





Op de wisselmarkten zette de dollar zijn opmars voort ten opzichte van de euro met een stijging van 13,8% sinds begin 2022. Ondanks zijn status als vluchtwaarde is goud dit jaar met 9,2% gedaald (in dollar). Uitgedrukt in euro stijgt het goud echter. Aardolie (WTI) stijgt met 5,7% in 2022, maar daalt fors (meer dan 35%) sinds de hoogste niveaus van maart 2022 aan het begin van de oorlog in Oekraïne. De economische vertraging begint zwaar te wegen op de olieprijs.

Wat de oorlog in Oekraïne betreft, heeft de Russische president Vladimir Poetin op 21 september de toon

aangescherpt door een gedeeltelijke mobilisatie van de Russen aan te kondigen. Door deze aankondiging is de hoop op een einde van de oorlog tegen het einde van het jaar vervlogen. Het lijkt er dus op dat Poetin 2023 aan het voorbereiden is met een tegenoffensief in het voorjaar.

Ondanks deze vrij sombere context mogen we niet vergeten dat de markten 6 tot 9 maanden anticiperen op de economische realiteit. We naderen waarschijnlijk een opleving van de markten. Wij houden u op de hoogte.

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	33%	EUR	78%
Europese aandelen	12%	USD	20%
Amerikaanse aandelen	18%	Andere	2%
Aandelen groei landen + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	25%		
Alternatieve fondsen	12%		
Diversen (goud & grondstoffen)	5%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	25%		
	100 %		100 %

Richtlijnen van onze investeringspolitiek. Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.
Einde redactie: 03/10/2022.

Indexen

BONDS	2022 Q3	2022 YTD
Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index	-4,59%	-16,16%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	-4,75%	-14,61%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	-4,06%	-20,50%

EQUITIES	2022 Q3	2022 YTD
EURO STOXX 50	-3,96%	-22,80%
STOXX Europe 600	-4,75%	-20,49%
CAC 40 (Paris)	-2,71%	-19,44%
BEL 20 (Brussels)	-8,47%	-21,81%
S&P 500 (New York)	-5,28%	-24,77%
NASDAQ 100 (New York)	-4,63%	-32,77%
NIKKEI 225 (Tokyo)	-1,73%	-9,91%

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 30/09/22	1.660,61	19,03	79,49	67,89
%	-9,22%	-18,36%	5,69%	11,68%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/21	1,1370	0,8413	1,0375	130,9000
As at 30/09/22	0,9802	0,8775	0,9674	141,8800
%	13,79%	-4,30%	6,76%	-8,39%



Investment school: Gestructureerde producten

Raphaël VULFS
Portfoliomanager

Een gestructureerd product is een soort synthetisch product dat wordt uitgegeven door een bank of verzekeringsmaatschappij. Met deze producten kan het risico en het rendement van een onderliggende waarde worden aangepast aan de behoeften van bepaalde beleggers. Ze worden uitgegeven voor een bepaalde duur. Op de einddatum bekijkt men de diverse factoren om het uiteindelijke rendement te berekenen.

In het algemeen komt een gestructureerd product overeen met een envelop die een obligatie bevat en een of meer afgeleide producten, doorgaans opties. De doelstelling van de obligatie is de bescherming of waarborg van het kapitaal, terwijl de optiestrategie een rendementspotentieel biedt dat afhangt van de ontwikkeling van de onderliggende waarde.

Deze producten hebben een aantal voordelen. Ze maken het mogelijk om op verzoek oplossingen te bieden die aangepast zijn aan verschillende cliënten. Als beheermaatschappij kunnen wij te allen tijde beroep doen op specialisten in vermogensstructurering om binnen de grenzen van wat de markt toelaat een product met de gewenste kenmerken te creëren.

Een product met gewaarborgd kapitaal dankzij de combinatie van een nulcouponobligatie en call-opties op een aandelenindex biedt kapitaalbescherming met een participatie in de stijging van de onderliggende aandelenindex. Op termijn, als de index gestegen is, wordt het product terugbetaald boven pari. Daalt de index daarentegen, dan krijgt de belegger toch zijn kapitaal terug.

Deze producten zijn uiteraard geen wondermiddel en hebben een aantal nadelen. Ten eerste, zoals men in de financiële wereld gewend is te zeggen, "there is no free lunch". In ons geval betekent dit dat de kapitaalbescherming "wordt betaald" door een lager stijgingspotentieel dan van de onderliggende waarde. Dat zal resulteren in een indexrente van minder dan 100% of in een geplafonneerde performance.

Een ander nadeel is de beperkte liquiditeit. De emittent van het product zal het tijdens de looptijd daarvan terugkopen, in voorkomend geval met een waardevermindering die op kan lopen tot 1%.

Een ander negatief punt is te wijten aan de structuur; de waarde tijdens de looptijd (mark-to-market) kan een onvoorspelbaar traject volgen. Bij aankoop van een gestructureerd product is het vaak raadzaam om het tot de vervaldatum te behouden.

Aangezien deze producten grotendeels gebaseerd zijn op nulcouponobligaties, is het begrijpelijk dat de rentevoet van groot belang is. Hogere rentevoeten maken het namelijk mogelijk om minder kapitaal toe te wijzen aan de nulcouponobligatie en meer aan de optionele strategie, wat het rendementspotentieel verbetert. Door de grote rentestijgingen van de laatste tijd lijkt het aangewezen om weer in dit soort producten te beleggen.

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 'Gegevensbescherming'.

Verantwoordelijke uitgever: Createrra Finance - 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 meegegeed zonder garantie of verbintenis van de uitgever.

LUXEMBURG
Rue d'Arlon 6 - 8399 Windhof
Tel. +352 45 16 36 1
www.createrra.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