

«Het is de belangrijkste taak van de leraar om de vreugde van het creëren en het vergaren van kennis te wekken.»

Albert Einstein (1879-1955) was een natuurkundige die achtereenvolgens Duits, daarna staatloos (1896), Zwitsers (1901) en Zwitsers-Amerikaans (1940) was. Hij kreeg de Nobelprijs voor de natuurkunde van 1921.

➤ Digitale bankdiensten: zijn we te ver gegaan?

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Als er één waarde is waar we trots op zijn bij Createrra Finance, dan is het onze nabijheid ten opzichte van onze klanten.

Wij zijn fysiek beschikbaar om hen zoveel mogelijk bij te staan en te begeleiden in tal van vakgebieden die van dichtbij of van verre te maken hebben met het beheer van hun vermogen.

De grote meerderheid van de commerciële banken heeft getracht om de menselijke tijd die besteed wordt aan de interacties met hun klanten te beperken ten gunste van digitale oplossingen (e-banking, hotline van het type chatbot met een virtuele gesprekspartner, enz.).

Een afspraak maken met zijn bankier lijkt voor sommigen een onmogelijke opgave geworden! Wat te zeggen van ouderen of mensen die zich gewoon niet op hun gemak voelen met digitale tools: ze voelen zich soms enigszins in de steek gelaten en moeten bij hun naasten aankloppen voor hulp bij het betalen van hun rekeningen en andere bankdiensten.

Het "ouderwetse" onthaal in de bankkantoren heeft plaatsgemaakt voor geplande afspraken die misschien beter afgestemd zijn, maar waar geen plaats meer is voor de spontaniteit van menselijke contacten.

Door het rendement van hun medewerkers te verhogen, kunnen de banken natuurlijk bepaalde kosten verlagen; de klanten hebben zich maar aan te passen.

Natuurlijk heeft de integratie van nieuwe

technologieën voordelen wat betreft de toegang tot en het beheer van bankdiensten door de gebruikers. Een overschrijving verrichten, het krediet van een betaalkaart verhogen of de mogelijkheid om 24 uur per dag een beursorder te plaatsen is voor veel klanten kinderspel geworden. Om hun jonge geconnecteerde klanten te verleiden, is het zelfs onmisbaar.

Het bankpersoneel zelf is niet altijd volledig overtuigd van de relevantie van een 'volledig digitale' oplossing. Sommige banken lijken geleidelijk en gedeeltelijk een stap terug te doen. Sommige banken kiezen weer voor meer menselijk telefonisch contact en bieden de mogelijkheid om eenvoudiger en sneller afspraken te kunnen maken.

In onze sector is het contact met onze klanten van wezenlijk belang, niet alleen om aan hun verwachtingen te voldoen, maar ook om hun behoeften beter te begrijpen, om hun administratieve en juridische problemen met betrekking tot het beheer van hun vermogen in familieverband te minimaliseren of zelfs weg te nemen door hun leven op dat vlak te vereenvoudigen.

Iedereen zijn vak, zult u zeggen: commercieel bankieren en vermogensbeheer zouden niet vergelijkbaar zijn! Alsof de behoefte om zich gesteund te voelen door de bankier bij het dagelijkse beheer van zijn rekeningen, verzekeringen en andere diensten in één klap verdwijnt dankzij de digitale oplossingen.

Uiteraard kunnen dergelijke diensten niet gratis zijn! Ik denk dat er veel klanten bestaan



In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 3

Indexen | 3

Investment school | 3



die bereid zijn iets meer bankkosten te betalen in ruil voor meer hulp en begeleiding door de gesprekspartners van hun bank.

In ieder geval staan we bij ons niet aan de vooravond van

de vervanging van onze diensten door machines, hoe slim die ook zijn.

En dat weerhoudt ons er niet van om de voordelen van de nieuwste technologieën te integreren in onze beheerprocessen.

Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Het afgelopen kwartaal werd gekenmerkt door belangrijke politieke gebeurtenissen. In de Verenigde Staten werd de terugtrekking van Joe Biden uit de presidentsrace ten voordele van Kamala Harris over het algemeen goed onthaald door de financiële markten. In Frankrijk daarentegen had de ontbinding door Emmanuel Macron van de Nationale Vergadering met de daarop volgende parlementsverkiezingen invloed op de Franse beurs (CAC 40), die sindsdien een aanzienlijke achterstand heeft opgelopen ten opzichte van haar Europese buurlanden. Dit verschil is ook te verklaren door het sterke aandeel van de luxesector in de Franse index, die het moeilijk heeft door de economische vertraging in China. In het Verenigd Koninkrijk veranderde de verpletterende overwinning van de centrumlinkse Labour Party het politieke landschap, maar zonder noemenswaardige impact op de belangrijkste Britse beursindex (de FTSE 100).

De conflicten in Oekraïne en het Midden-Oosten zijn weliswaar tragisch, maar blijven een beperkte invloed hebben op het beleggerssentiment.

Op economisch vlak leidde de vrees voor een recessie in de Verenigde Staten begin augustus tot een tijdelijke maar spectaculaire beursval, gevolgd door een snel herstel in de weken daarna. Begin september wankelden de wereldwijde markten opnieuw als gevolg van de bezorgdheid over de groei van de Amerikaanse economie en een mogelijke zeepbel rond bedrijven waarvan de activiteiten verband houden met kunstmatige intelligentie. De daaropvolgende weken veerden de markten echter opnieuw vrij snel op.

Om de Europese economie nieuw leven in te blazen, verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) midden september haar beleidsrente met 0,25%, waardoor de depositorente werd teruggebracht van 3,75% naar 3,50%. Deze versoepeling, waar economen en beleggers ruim op hadden geanticipeerd, is de tweede renteverlaging van dit jaar. Christine Lagarde, voorzitter van de ECB, bevestigde de economische vertraging in de eurozone, maar blijft vaag over de toekomstige beslissingen van de instelling. De groeiverwachtingen voor 2025 en 2026 werden overigens licht neerwaarts bijgesteld.

Enkele dagen later verlaagde de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) voor het eerst sinds 2020 haar beleidsrente met 0,50% tot tussen de 4,75% en 5%. Deze aanzienlijke daling, die sommige economen die uitgingen van een daling van 0,25% verraste, was de eerste stap in het delicate beheer van een zachte landing van de Amerikaanse economie. Volgens Fed-voorzitter Jerome Powell lijken de recessierisico's momenteel niet hoog, wat het vooruitzicht op een zachte landing («soft landing») van de economie versterkt. De centrale bank verwacht tevens tussen nu en het einde van het jaar de rente nog eens met 50 basispunten (0,5%) te verlagen. Volgend jaar zou de Amerikaanse beleidsrente nog eens met 1% worden verlaagd. De ommekeer naar aanzienlijk lagere rentevoeten is dus duidelijk ingezet aan beide zijden van de Atlantische Oceaan.

Eind september besloten de leiders in China de koe bij de horens te vatten om de economische groei aan te zwengelen. Zo kondigde de Chinese centrale bank verschillende renteverlagingen aan in de laatste week van de maand. Chinese banken zullen minder beperkingen hebben bij het verstrekken van leningen aan hun klanten, wat het economisch herstel zou moeten versterken. Dit leidde tot een sterke heropleving van de Chinese markten, maar ook van de Europese luxemerken.

Wat de grondstoffen betreft, versnelde goud zijn opmars in het derde kwartaal van 2024 en bereikte sinds 1 januari een indrukwekkende stijging van +27,7%. De olieprijs is het afgelopen kwartaal opnieuw gedaald en kenmerkt zich door een negatieve prestatie (-4,8%). Wat de valuta's betreft, is de dollar de afgelopen drie maanden gedaald en vertoont dit jaar een daling van 0,9%.

Het laatste kwartaal van dit jaar zal ongetwijfeld in het teken staan van de Amerikaanse verkiezingen. Begin november zullen alle ogen gericht zijn op de scherpe strijd tussen Trump en Harris.

De markten lijken momenteel in gunstig vaarwater te verkeren gelet op de terugkeer van het soepele beleid van de centrale banken en het behoud van een goed vertrouwen bij de beleggers.

We behouden ons vertrouwen in het begin van dit vierde en laatste kwartaal van het jaar





Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocatie		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	50%	EUR	85%
Europese aandelen	24%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	23%	Andere	3%
Aandelen groei landen + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	38%		
Alternatieve fondsen	4%		
Diversen (goud & grondstoffen)	4%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	4%		
	100 %		100 %

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

Einde redactie: 01/10/2024

Indexen

EQUITIES	2024 Q3	2024 YTD
EURO STOXX 50	2,17%	10,59%
STOXX Europe 600	2,24%	9,17%
BEL 20	10,61%	15,96%
S&P 500	5,53%	20,81%
S&P 500 Equal Weight	9,06%	13,54%
NASDAQ 100	1,92%	19,22%
NIKKEI 225	-4,20%	13,31%
HANG SENG	19,27%	23,97%
MSCI EMERGING	7,79%	14,37%
MSCI WORLD	6,02%	17,48%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/23	2.062,98	71,65	62,46
As at 30/09/24	2.634,58	68,17	58,35
%	27,71%	-4,86%	-6,59%

BONDS	2024
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index	2,49%
Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index	4,45%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	8,17%

CURRENCIES	USD	GBP	CHF	JPY
As at 31/12/23	1,1039	0,8667	0,9289	155,7200
As at 30/09/24	1,1135	0,8325	0,9416	159,9400
%	-0,86%	4,11%	-1,35%	-2,64%

Investment school: Inzicht in de extremen van de financiële markten – Feedback van een student van de Solvay Business

Eric-Christin NEVES

Stagiair

De financiële markten hebben vaak verrassingen in petto en schommelen tussen rustig vaarwater en hevige stroomversnellingen. De afgelopen maanden waren geen uitzondering en wie de beursontwikkelingen op de voet volgt, heeft kunnen vaststellen hoe specifieke dagen een

disproportionele impact kunnen hebben op het algemene rendement. Dat deed mij denken aan een fascinerend concept dat ik had bestudeerd aan de Solvay Business School en dat ik tijdens mijn stage vermogensbeheer tot uiting zag komen: de dictatuur van de extreme waarden. Dit verschijnsel toont aan dat slechts enkele dagen nodig zijn voor de bepaling van de jaarresultaten van activa. Ik wil daarom graag mijn opvatting over de volatiliteit van de



markten op de korte termijn met u delen en wat we daarvan kunnen leren.

De dictatuur van de extreme waarden: een markante realiteit van de markten.

Het concept van de dictatuur van de extreme waarden is gebaseerd op een belangrijke vaststelling: winsten of verliezen op de financiële markten worden over het gehele jaar niet lineair verdeeld. Integendeel, een zeer klein aantal dagen, gekenmerkt door aanzienlijke stijgingen of dalingen, bepaalt het grootste deel van de jaarlijkse prestaties.

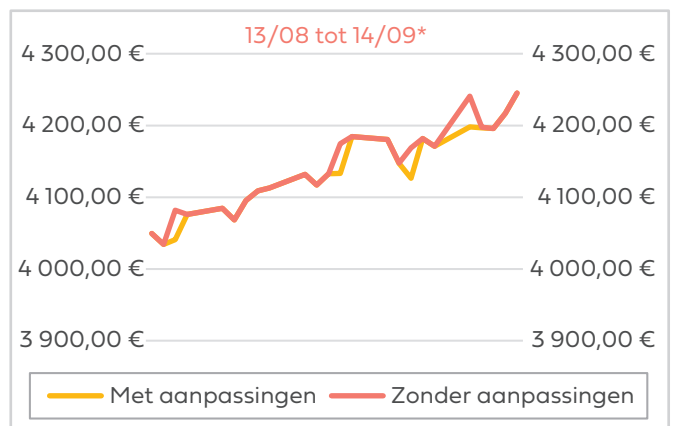
Neem bijvoorbeeld de Bel20 tussen 2022 en 2024. In die



en constant groeien. Integendeel, een groot deel van de prestaties wordt bepaald door slechts enkele dagen van extreme stijgingen of dalingen. Door deze dagen uit de berekening te halen, wordt de jaarlijkse prestatie bijna onbeduidend. Dit toont aan hoe moeilijk en zelfs gevaarlijk het is voor een belegger om te proberen op de markt te anticiperen door op het beste moment te verkopen en terug te kopen.

Het belang van de extreme waarden in de beleggingsstrategie.

Tijdens mijn stage heb ik gezien hoe ervaren vermogensbeheerders inzicht in extreme waarden



* Ontwikkeling van de Bel20 tussen augustus en september 2024, die het verschil in de prestatie illustreert met en zonder de dagen met de sterkste stijgingen.

periode kende de index een gemiddelde jaarlijkse groei van 11,7%. Als we echter slechts 1% van de dagen met de sterkste stijgingen wegstrepen, daalt het rendement naar 4,7%. Onder deze dagen waren er 13 stijgingen van meer dan 1,5%, waaruit blijkt dat de correctie van deze extreme dagen een disproportionele impact heeft op de jaarprestatie. Dit voorbeeld illustreert duidelijk dat enkele piekdagen de algemene prestatie van de financiële markten bepalen.

integreren in hun langetermijnstrategie. Ze weten dat de verleiding om helemaal uit de markt te stappen kostbaar kan zijn. Zelfs al wordt een correctie verwacht, is het immers onmogelijk om dagen van extreme stijgingen te voorspellen en het zou nadelig zijn om deze te missen. Het rendement is slechts gedeeltelijk gebaseerd op regelmatige kleine stijgingen en veel meer op een beperkt aantal dagen die gekenmerkt worden door extreme volatiliteit.

De logica achter dit concept is dat de markten niet lineair

Creterra 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.creterra-finance.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.creterra-finance.com, tabblad « Gegevensbescherming ».

Verantwoordelijke uitgever: Creterra 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 meegedeeld zonder garantie of verbintenis van de uitgever.

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

BELGIË
Notarisstraat 66 - 1050 Brussel
Tel. +32 2 346 26 76

Voor meer inlichtingen
creterra@creterra-finance.com



CREATERRA
FINANCE

Een globale visie op vermogensbeheer

Member of
IRIS Finance International Group