

“Stem met uw verstand, niet met uw buikgevoel.”

Jacques Chirac (1932-2019), Frans staatsman. 22^e president van de Republiek Frankrijk, van 1995 tot 2007.

➤ Gewenst beheer en verwachtingen van onze cliënten

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Beste cliënten, vrienden en lezers,

Graag belicht ik voor u enkele kenmerken van onze aanpak van vermogensbeheer en met name hoe wij rekening houden met de individuele verwachtingen van iedere cliënt.

Wij vinden het cruciaal om vóór wij starten met het dagelijkse beheer van de portefeuilles die ons worden toevertrouwd, volledig te doorgronden wat onze cliënten van ons beheer verwachten en in kaart te brengen waar zij belang aan hechten, waar hun persoonlijke en familiale prioriteiten liggen en welke eerdere ervaringen zij met beleggen hebben. Wanneer wij denken al die aspecten, met alle mogelijke nuances, goed te hebben begrepen, bepalen wij voor iedere cliënt niet alleen een risicoprofiel, maar ook een beleggerstype. Uit ervaring houden wij er van bij het begin rekening mee dat verwachtingen kunnen veranderen onder invloed van levensgebeurtenissen – de aankoop van een woning, een nalatenschap, de verkoop van een bedrijf, pensionering ... Een goede kennis van de specifieke situatie van iedere cliënt helpt ons om de ideale spreiding van de portefeuille over de verschillende beleggingsklassen (de ‘activa-allocatie’) te bepalen. Samen bepalen we de minimale en maximale blootstelling aan elk van die klassen (aandelen, obligaties, alternatieve beleggingen, grondstoffen ...).

Op basis van onze inschatting van het economische klimaat en onze verwachtingen voor de financiële markten, laten we de blootstelling variëren tussen die boven- en ondergrens.

Dat is soms een subtielere oefening dan het lijkt. Hoe stemmen we onze portefeuilles af op onze analyses en onze kijk op de markten zonder tegen de wensen van onze cliënten in te gaan en vooral zonder hen nodeloos te verontrusten? We zoeken het optimale compromis dat beide partijen (de cliënt en de beheerder) maximale gemoedsrust biedt.

Zo zien wij bijvoorbeeld vaak dat vermogende cliënten veel vertrouwen hebben in vastgoedbeleggingen, zelfs in die mate dat zij de mogelijkheid dat de prijzen op de markt zouden dalen, amper in overweging nemen. Die zekerheid is natuurlijk te verklaren door de stabiele huurinkomsten en de overtuiging dat hun vastgoed met het verstrijken van de tijd onvermijdelijk in waarde zal stijgen. Ook obligaties worden vaak met een welwillend oog bekeken door onze cliënten, die er veel vertrouwen in hebben dat zij op de eindvervaldag hun geld zullen terugkrijgen. Beleggingen in aandelen roepen daarentegen doorgaans meer argwaan op. Een tijdelijke terugval van de beurzen kan angstaanjagend zijn. De geschiedenis leert ons echter dat voor wie geduld aan de dag kan leggen, een correctie dikwijls een kans vormt om tegen een aantrekkelijke koers in te stappen. Van nature zijn de meeste cliënten echter niet geduldig en gezegend met een groot vertrouwen in deze beleggingsklasse. Het is onze taak om daar rekening mee te houden en voortdurend met onze cliënten in dialoog te gaan, altijd met respect voor wat zij belangrijk vinden. Dat is niet altijd eenvoudig, maar we doen het met plezier – uit liefde voor ons vak en onze cliënten!

Ik wens u een prettige vakantie en een prachtige zomer.

In dit nummer:

Economie - markten - strategie: de tendenzen | 2

Asset Allocatie | 2

Indexen | 3

Investment school | 3



Economie, markten, strategie: de tendenzen

Fabien PLANCQ

Senior Wealth Manager

Charles BOK

Gedelegeerd bestuurder

Ook in het tweede kwartaal van het jaar was weer vooral het monetaire beleid van de grote centrale banken bepalend voor de markten. Naarmate de weken verstreken, gingen beleggers namelijk steeds minder ingrepen verwachten. Dat zette een rem op de stijging van de indices.

Zoals verwacht heeft de Europese Centrale Bank (ECB) als eerste grote centrale bank de rente verlaagd. Op 6 juni schroefde ze de richtrente met 25 bp terug als reactie op de gestage daling van de inflatie in de afgelopen maanden. Het was de eerste renteverlaging in de eurozone in bijna vijf jaar – de vorige dateerde al van september 2019. Daardoor is het tarief van de depositofaciliteit gedaald van 4% naar 3,75%. De ECB blijft de toekomst niettemin voorzichtig tegemoetzien en heeft vanwege de recente loonontwikkeling haar inflatievooruitzichten zelfs licht opgetrokken.

In de Verenigde Staten heeft de Federal Reserve (de Fed) medio juni zoals algemeen verwacht de interbancaire richtrente ongemoeid gelaten op 5,5%. De leden van de Fed stelden ook hun prognoses bij en verwachten nu dit jaar nog slechts één renteverlaging van 25 bp, terwijl zij er in maart nog drie voorspelden. Uit de jongste vooruitzichten van de Fed blijkt namelijk dat zij er nu van uitgaat dat de inflatie hoger zal uitvallen dan zij eerder dit jaar verwachtte. De consumptie en de investeringen in artificiële intelligentie houden de groei wellicht op peil. Beleggers zullen dus nog even geduld moeten oefenen voor een minder restrictief financieel klimaat.

De belangrijkste politieke ontwikkeling in Europa was de verrassende ontbinding van het Franse parlement door Emmanuel Macron na de ruime overwinning van het Rassemblement National (RN) in de Europese verkiezingen van 9 juni, een beslissing die onze zuiderburen met verstomming sloeg. De meeste waarnemers vinden het een riskante gok, waardoor na de vervroegde parlamentsverkiezingen op 30 juni en 7 juli Frankrijk mogelijk een premier uit de partij van Marine Le Pen krijgt. De Franse beurs viel daarop sterk terug. Als het RN zegeviert en zijn programma ten uitvoer brengt, zullen de gevolgen namelijk het grootst zijn voor banken, bouw- en materiaalbedrijven en nutsbedrijven. Ook Franse en Europese defensiebedrijven kunnen in de klappen delen. Door de turbulentie in Frankrijk staan ook op andere Europese markten de zenuwen strak gespannen. Beleggers in Europa wachten dus met een mengeling van ongeduld en bezorgdheid de definitieve uitslag van begin juli af. Dat de eerste ronde suggereert dat het RN wellicht wel een duidelijke overwinning behaalt, maar geen absolute meerderheid in het parlement, heeft de Europese markten tijdelijk tot bedaren gebracht.

Op de grondstoffenmarkten heeft goud in het tweede kwartaal van 2024 zijn klim voortgezet (+12,8% sinds 1 januari). Olie is afgelopen kwartaal wat goedkoper geworden, maar noteert nog steeds hoger dan begin dit jaar (+13,8%). Op de valutamarkt blijft de Amerikaanse dollar hoge toppen scheren (+3,1% in de eerste helft van het jaar).

Aanbevolen vermogensallocatie voor een MEDIUM-belegger in EUR:

Asset allocation		Deviezen allocatie	
Totaal individuele aandelen en aandelenfondsen (inclusief immobielien)	46%	EUR	85%
Europese aandelen	22%	USD	12%
Amerikaanse aandelen	21%	Andere	3%
Aandelen groeielanden + Japan	3%		
Obligaties en obligatiefondsen	40%		
Alternatieve fondsen	4%		
Diversen (goud & grondstoffen)	4%		
Liquiditeiten en monetaire fondsen	6%		
	100 %		100 %

Richtlijnen van onze investeringspolitiek.
Om diverse redenen, kunnen geschillen optreden tussen de verschillende portefeuilles.
Einde redactie: 01/07/2024



EQUITIES	2024 Q2	2024 YTD
EURO STOXX 50	-3,73%	8,24%
STOXX Europe 600	-0,24%	6,77%
S&P 500 (New York)	3,92%	14,48%
NASDAQ 100 (New York)	7,82%	16,98%
MSCI Emerging Markets	4,13%	6,11%

COMMODITIES (IN USD)	Gold	Oil (WTI)	Bloomberg Agriculture
As at 31/12/23	2.062,98	71,65	62,46
As at 30/06/24	2.326,75	81,54	56,99
%	12,79%	13,80%	-8,76%

Investment school: Gecontroleerd risico voor succes op de lange termijn

Mathias Schmit

Docent Financiën, Solvay Brussels School of Economics and Management

Oprichter van Sagora Formations

Zoé Guelenne

Redactrice, Sagora

www.sagora.eu

SURFEN OP DE GOLVEN VAN DE FINANCIËLE MARKTEN

De aandelenmarkten lijken vaak wel een achtbaan. Hun afwisseling van pieken en dalen, van extase en paniek brengt minder beslagen beleggers nogal eens aan het duizelen. Wie in 2004 bijvoorbeeld 10.000 euro had belegd, had in 2007 een kapitaal van meer dan 14.000 euro, om dat het jaar nadien te zien kelderen naar minder dan 9.000 euro¹. Misschien heeft die onzekerheid ook u al afgeremd in uw beleggingsbeslissingen en toch maar doen kiezen voor veiligere producten zoals staatsobligaties. Met de juiste aanpak kan een aandelenportefeuille op lange termijn echter veel winstgevender zijn, ondanks zijn grotere volatiliteit.

AAANDELEN BOVEN OP LANGE TERMIJN

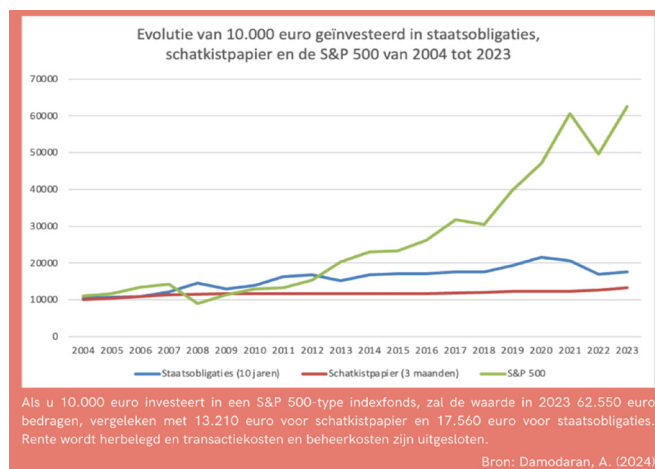
Op de beurs is de verre toekomst gemakkelijker te voorspellen dan de nabije toekomst (Robert Schiller, Nobelprijs economie 2013)

Om dit te illustreren, vergelijken we drie soorten activa: kortlopend schatkistpapier (3 maanden), dat heel weinig risico inhoudt maar weinig opbrengt, tienjarige staatsobligaties, die meer opbrengst bieden, en een aandelenportefeuille

van een fonds dat de S&P 500 repliceert, de index van de 500 grootste Amerikaanse bedrijven.

Als we in elk van die activa 10.000 euro beleggen in 2004, zien we dat het rendement van de S&P 500 in eerste instantie nu eens hoger, dan weer lager is dan dat van schatkistpapier en staatsobligaties, die meer stabiliteit vertonen (figuur 1). Na een tijdje, vanaf 2012, brengt de gediversifieerde aandelenportefeuille echter veel meer op dan de veiligere activa. Dat toont aan dat **een gediversifieerde aandelenportefeuille, ondanks zijn initiële volatiliteit, op lange termijn beter presteert**.

Figuur 1 – Grafische weergave van het rendement van een belegging van 10.000 euro in drie soorten activa van 2004 tot 2023



¹ Gegevens uit de Damodaran-database van het rendement van de S&P 500. Damodaran, A. (2024). *Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills: 1928-2023*. https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html

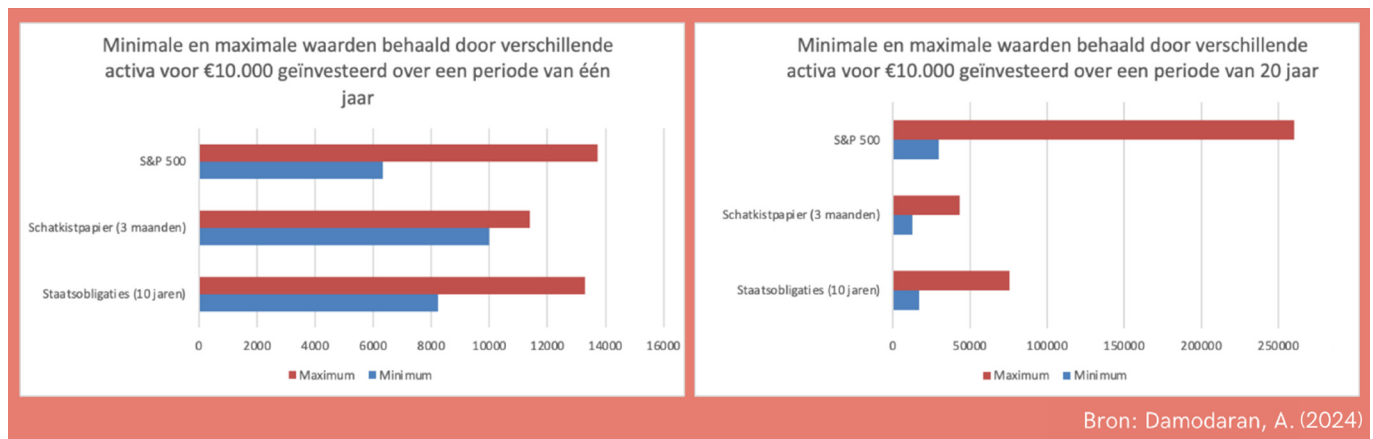


Aandelen leveren op lange termijn dus veel meer winst op, op enkele uitzonderingen na, zoals een belegging van 10.000 euro in 1989, die twintig jaar later « maar » 50.000 euro opbracht, ongeveer evenveel als een staatsobligatie.

Die « anomalie » is toe te schrijven aan het uiteenspatten van de internetzeepbel in 2000 en de financiële crisis van 2008. **De periode waarin u belegt, speelt dus een belangrijke rol. Een goede spreiding in de tijd is dan ook belangrijk om de weliswaar zeldzame, maar niettemin aanzienlijke risico's van opeenvolgende crisissen te temperen.**

Ook voor beleggers geldt jammer genoeg: geen rozen zonder doornen. Aandelen zijn volatiel en hebben op korte termijn een lager minimumrendement dan veiligere activa. Wel bieden ze een veel hoger maximumrendement. Op lange termijn, daarentegen, is zelfs het minimumrendement van aandelen groter dan dat van schatkistpapier en staatsobligaties (figuur 2).

Figuur 2 – Grafische weergave van de minimale en maximale waarde van 10.000 euro belegt over één en twintig jaar in drie verschillende soorten activa, op basis van gegevens van 1970 tot 2023



CONCLUSIE

Samengevat levert een aandelenportefeuille, ondanks de grotere volatiliteit van de aandelenmarkten, een hoger rendement op dan schatkistpapier en staatsobligaties. U hoeft risicovolle activa dus zeker niet altijd te mijden, zolang u de onderliggende risico's maar onder controle

houdt door de principes van **diversificatie** en **spreiding in de tijd** nauwgezet toe te passen. Wees dus niet bang om uw portefeuille wat meer pit te geven, maar houd de smaken wel in balans!

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-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.createrra-finance.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 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