

Enkel voor intern gebruik

Crelan Fund
Belgische bevek

Nieuwsbrief mei 2022

Duurzaamheidsthema's Econoshock

Financieel



Gehanteerde
schuldgraad
houdbaar?

ICT



Vatbaar voor
disruptie?

Demografie



Evolueert
eindmarkt
gunstig?

Groeilanden



Bedrijf daar
waar groei
is?

Energie



Activiteiten
energie-efficiënt?

Klimaat

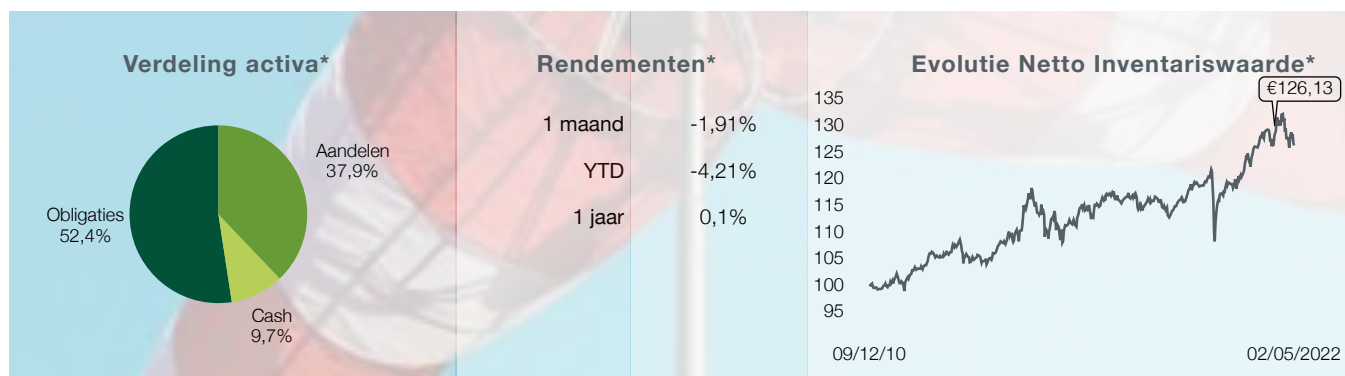


Ecologisch
houdbaar?

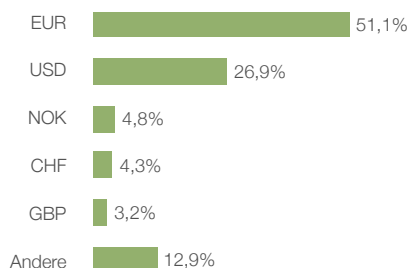
Commentaar van de beheerder

Dit compartiment daalde in april met 1,9%. April was een uitdagende maand voor beleggers. De Stoxx Europe 600 hield stand (-0.6%), maar de Amerikaanse beurzen verloren fors terrein (S&P 500 - 4.1%, Nasdaq 8.9%, in euro). **De meeste bedrijven zetten puike kwartaalcijfers neer, maar beleggers hadden vooral oog voor macro-economisch nieuws (inflatie/rente) en de uitdagingen in de komende kwartalen.** De nieuwe lockdowns in China zorgen voor problemen in het wereldwijde productie-apparaat. Binnen de portefeuille bouwden we daarom de blootstelling aan industriële bedrijven licht af door deels winst te nemen op **ABB** (automatisatie en elektrificatie) en **Metso Outotec** (mijnbouw apparatuur). We verkochten het belang in **Tencent**. We namen een eerste positie in **3 Amerikaanse bedrijven: Emerson Electric, Medtronic en S&P Global**. **Emerson Electric** is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. **Medtronic** is een van de grootste spelers in medische apparaten. **S&P Global** is een prominente leverancier van kredietratings, data en andere diensten.

In april stonden de obligatiemarkten verder onder druk. De rentestijging was zelfs groter dan in de voorgaande maanden. De gemiddelde rente op euro bedrijfsobligaties met investment grade rating staat boven de 2,4%, een niveau dat we niet meer gezien hebben sinds begin 2014. **Met centrale banken die momenteel niet anders kunnen dan te focussen op inflatie, blijven de beheerders het renterisico beperken. Een nieuwe obligatiennaam is CTP.**



Muntspreiding



Investering in de kijker

CTP 0,875% 20/01/2026

Met dank aan de stijgende rentevoeten zijn er meer en meer interessante bedrijfsobligaties te vinden. Hiervoor moeten geen extreme risico's genomen worden. Deze obligatie van CTP met een resterende looptijd van minder dan 4 jaar is een mooi voorbeeld hiervan. CTP is een ontwikkelaar van logistiek vastgoed (industriële en logistieke parken), met een duidelijke focus op Centraal- en Oost-Europa (in het bijzonder Tsjechië).

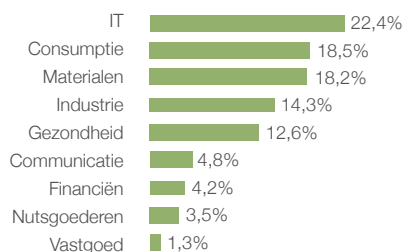
Econoshock

Met deze obligatie wordt opnieuw een groene obligatie toegevoegd. Groene obligaties zijn obligaties waar de opbrengsten specifiek gebruikt worden voor milieuvriendelijke en duurzame projecten. Specifiek voor CTP ligt de nadruk op circulaire bedrijvenparken.

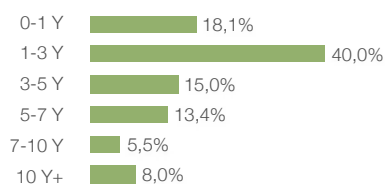
Klimaat



Verdeling sectoren aandelen*



Looptijd obligaties*



Top 10 Posities

Aandelen - Top 5

Newmont Mining Corp
Agnico Eagle Mines Ltd
AstraZeneca PLC
Alphabet Inc
Iberdrola SA

Obligaties - Top 5

Fluxys 2% 23/06/2025
Argan 3,25% 04/07/2023
Kinepolis 2.9% 15/12/2027
IBESM 3 1/4 PERP
VGP 3.9% 21.09.2023

Sector Munt % van aandelen

Materialen	USD	7,87%
Materialen	USD	5,05%
Gezondheid	GBP	4,06%
Communicatie	USD	3,37%
Nutsgoederen	EUR	3,34%

Rating Munt % van obligaties

/	EUR	2,48%
/	EUR	2,27%
/	EUR	2,09%
BBB	EUR	1,97%
BBB	EUR	1,78%

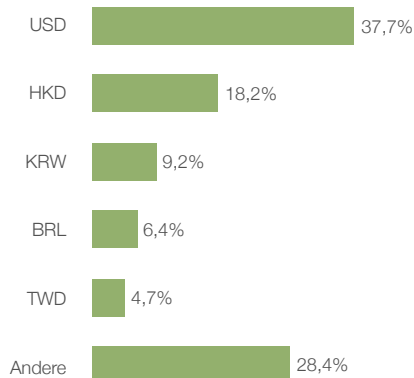
Commentaar van de beheerder

De toegenomen volatiliteit manifesteerde zich ook opnieuw in april. Voorlopig blijven grosso modo drie factoren de headlines domineren. Ten eerste is er de aanhoudende oorlog in Oekraïne die voorlopig niet snel tot een oplossing lijkt te komen. Ten tweede is de Amerikaanse centrale bank van plan om het komende jaar geleidelijk aan de rente verder te blijven verhogen om de inflatie in te tomen. Er is echter zoals altijd in deze veel onzekerheid over het juiste pad en tempo. Ten derde zweert China halsstarrig bij een zero covidbeleid. Er komen geregeld nog steden bij waar één of andere vorm van lockdown wordt gestart. **Gedurende de maand april kwamen tal van grondstoffenprijzen wat onder druk**, waardoor Latijns-Amerika wat gas diende terug te nemen. Tegelijkertijd hadden vooral Zuid-Korea en Taiwan het moeilijk door een nieuwe verkoopsgolf in technologie gerelateerde aandelen. **De waardeningen hebben dan ook reeds veel van dit slechte nieuws verrekend in de koersen.**

Het herstel in obligaties uit groeilanden zette zich voort in april. Waar klassieke bedrijfs- en overheidsobligaties uit de Westerse wereld het moeilijk blijven hebben vanwege de stijgende rente, **doen obligaties uit groeilanden het goed dit jaar.** Dit omdat de rente in vele groeilanden reeds vorig jaar fors werd opgetrokken tot zeer aantrekkelijke niveaus. Bovendien profiteren een aantal van deze landen (en dus ook hun munten) van de fors hogere grondstoffenprijzen.



Muntspreiding



Investering in de kijker

Telkom Indonesia

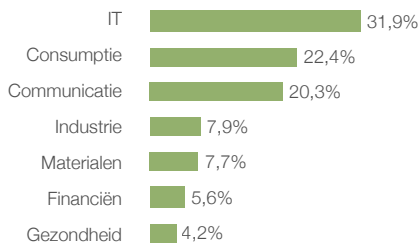
Periodes die gekenmerkt worden door een hoge volatiliteit met veel onzekerheid, zoals deze waarin we ons vandaag bevinden, zijn vaak een omgeving waarin traditioneel defensieve aandelen het vrij goed doen. Een voorbeeld hiervan dat we in portefeuille aanhouden is de Indonesische telecomgigant Telkom Indonesia. Gesteund door een stijgende middenklasse in Indonesië die steeds meer digitaal actief is, evenals de bedrijfswereld die een grondige digitalisatiegolf doorloopt en bovendien in een stroomversnelling raakte sinds Covid-19.

Econoshock

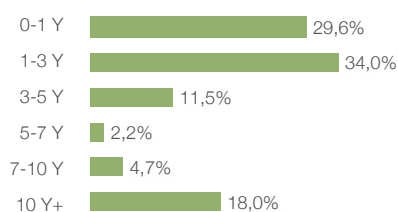
Groeilanden



Verdeling sectoren aandelen*



Looptijd obligaties*



Top 10 posities

Aandelen - Top 5

Taiwan Semiconductor
Samsung Electronics Co Ltd
Telekomunikasi Indonesia
Infosys Ltd
MediaTek Inc

Obligaties - Top 5

OMVG AG 6% 1/4 Perpetual
Lenovo 5,875% 24/04/2025
BRF SA 5,875% 06/06/2022
Basler Kantonbank 5% 02/09/2023
KFW 2.7% 25/03/2024

Sector	Munt	% van aandelen
IT	TWD	6,26%
IT	KRW	5,25%
Communicatie	IDR	4,93%
IT	INRW	4,68%
IT	TWD	4,31%

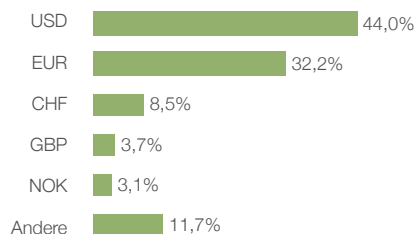
Rating	Munt	% van obligaties
BBB	EUR	2,82%
/	USD	2,6%
BB	EUR	2,19%
/	CHF	1,92%
AAA	USD	1,84%

Commentaar van de beheerder

Dit compartiment daalde in april met 1,6%. April was een uitdagende maand voor beleggers. De Europese sterindex Stoxx Europe 600 hield stand (-0.6%), maar de Amerikaanse beurzen verloren fors terrein. De S&P 500 verloor 4.1% (8.7% in dollar) en de Nasdaq 8.9% (13.2% in dollar). **De meeste bedrijven zetten puike cijfers neer over het eerste kwartaal, maar beleggers hadden vooral oog voor macro-economisch nieuws en de uitdagingen in de komende kwartalen.** De oorlog in Oekraïne houdt de inflatie hardnekkig hoog, waardoor de centrale banken gedwongen worden om hard in te grijpen. De nieuwe lockdowns in China zorgen voor problemen in het wereldwijde productie-apparaat. Binnen de portefeuille bouwden we daarom de blootstelling aan industriële bedrijven licht af door deels winst te nemen op **ABB** (automatisatie en elektrificatie) en Metso Outotec (mijnbouw apparatuur). Ook halveerden we de positie in goudmijngroep **Newmont Mining** na de sterke koersprestatie. We verhoogden het belang in **Tencent**. We verhoogden de posities in **Iberdrola** (nutsbedrijf, defensief), **PepsiCo** (drank en voeding is defensief) en **Samsung SDI** (batterijen voor elektrische wagens) licht. **We namen een eerste positie in 3 Amerikaanse bedrijven: Emerson Electric, Medtronic en S&P Global.** **Emerson Electric** is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. **Medtronic** is een van de grootste spelers in medische apparaten. **S&P Global** is een prominente leverancier van kredietratings, data en andere diensten.



Muntspreiding



Investing in de kijker

S&P Global

S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst. De markt voor kredietscores wordt gedomineerd door slechts 3 spelers, wat deze markt aantrekkelijk en moeilijk toegankelijk maken voor andere spelers. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector. Het bedrijf is ook hoofdaandeelhouder van indexprovider S&P Global Dow Jones Indices. S&P Global levert ook veel data voor de transportsector sinds de overname van IHS Markit.

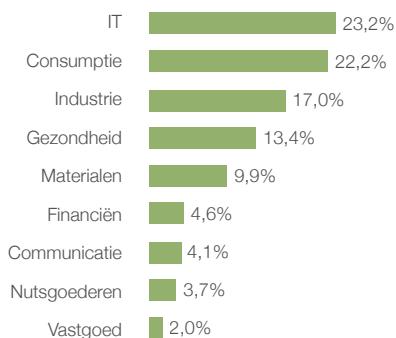
Econoshock

S&P Global is schuldenvrij. De activiteiten van S&P Global zijn erg rendabel en driekwart van de inkomsten zijn recurrent. De vraag naar de producten en diensten van het bedrijf groeit door meer kredieten, een hogere informatiebehoefte en strengere rapporteringsverplichtingen.

Financieel



Verdeling sectoren*



Top 10 posities

Aandelen - Top 10

Samsung SDI Co Ltd
Visa Inc
AstraZeneca PLC
Iberdrola SA
Boston Scientific Corp
Vinci SA
Mondelez International Inc
Alphabet Inc
Leroy Seafood Group ASA
Microsoft Corp

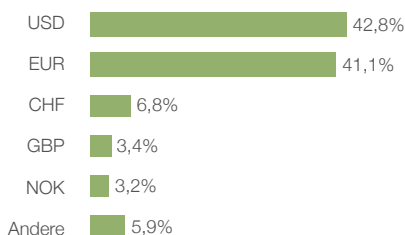
Sector	Munt	% van aandelenluik
IT	KRW	4,49%
IT	USD	3,93%
Gezondheid	GBP	3,84%
Nutsgoederen	EUR	3,66%
Gezondheid	USD	3,48%
Industrie	EUR	3,40%
Consumptie	USD	3,37%
Communicatie	USD	3,25%
Consumptie	NOK	3,20%
IT	USD	3,18%

Commentaar van de beheerder

Dit compartiment sloot de maand af met een negatief rendement van 1,95%. April was een uitdagende maand voor beleggers. De Europese sterindex Stoxx Europe 600 hield stand (-0.6%), maar de Amerikaanse beurzen verloren fors terrein. De S&P 500 verloor 4.1% (8.7% in dollar) en de Nasdaq 8.9% (13.2% in dollar). **De meeste bedrijven zetten puike cijfers neer over het eerste kwartaal, maar beleggers hadden vooral oog voor macro-economisch nieuws en de uitdagingen in de komende kwartalen.** De oorlog in Oekraïne houdt de inflatie hardnekkig hoog, waardoor de centrale banken gedwongen worden om hard in te grijpen. De nieuwe lockdowns in China zorgen voor problemen in het wereldwijde productie-apparaat. Binnen de portefeuille bouwden we daarom de blootstelling aan industriële bedrijven licht af door deels winst te nemen op **ABB** (automatisatie en elektrificatie) en Metso Outotec (mijnbouw apparatuur). Ook halveerden we de positie in goudmijngroep **Newmont Mining** na de sterke koersprestatie. We verkochten het belang in **Tencent**. We verhoogden de posities in **Iberdrola** (nutsbedrijf, defensief), **PepsiCo** (drank en voeding is defensief) en **Samsung SDI** (batterijen voor elektrische wagens) licht. **We namen een eerste positie in 3 Amerikaanse bedrijven: Emerson Electric, Medtronic en S&P Global.** **Emerson Electric** is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. **Medtronic** is een van de grootste spelers in medische apparaten. **S&P Global** is een prominente leverancier van kredietratings, data en andere diensten.



Muntspreiding



Investering in de kijker

S&P Global

S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst. De markt voor kredietscores wordt gedomineerd door slechts 3 spelers, wat deze markt aantrekkelijk en moeilijk toegankelijk maken voor andere spelers. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector. Het bedrijf is ook hoofdaandeelhouder van indexprovider S&P Global Dow Jones Indices. S&P Global levert ook veel data voor de transportsector sinds de overname van IHS Markit.

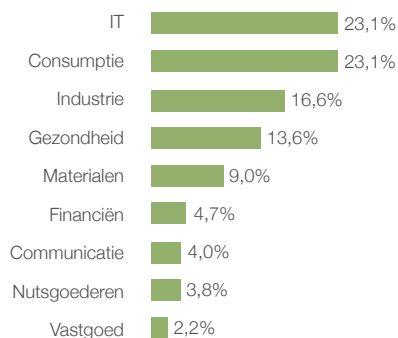
Econoshock

S&P Global is schuldenvrij. De activiteiten van S&P Global zijn erg rendabel en driekwart van de inkomsten zijn recurrent. De vraag naar de producten en diensten van het bedrijf groeit door meer kredieten, een hogere informatiebehoefte en strengere rapporteringsverplichtingen.

Financieel



Verdeling sectoren*



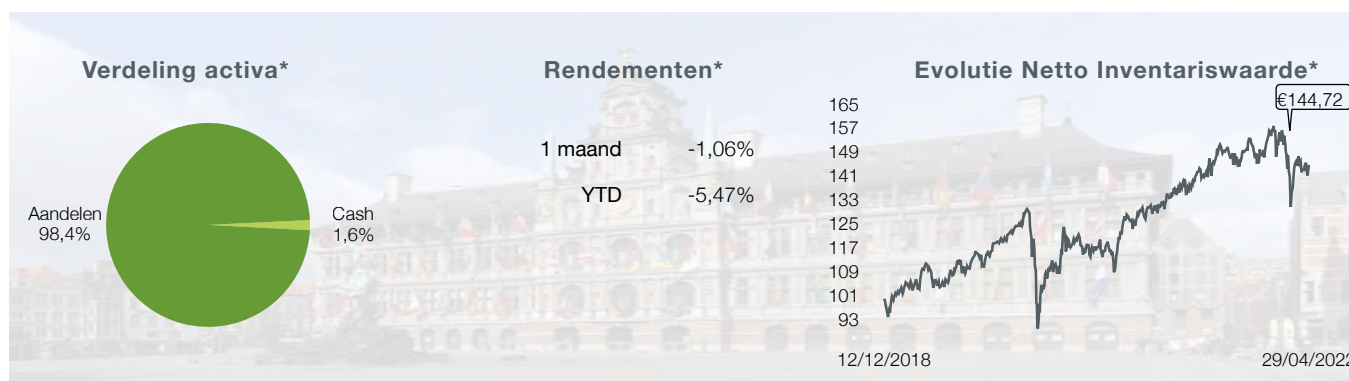
Top 10 posities

Aandelen - Top 10

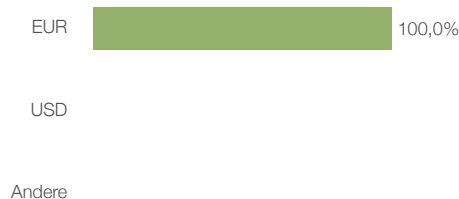
Aandelen - Top 10	Sector	Munt	% van aandelenluik
Iberdrola SA	Nutsgoederen	EUR	3,76%
Visa Inc	IT	USD	3,71%
AstraZeneca PLC	Gezondheid	GBP	3,63%
Boston Scientific Corp	Gezondheid	USD	3,59%
Mondelez International Inc	Consumptie	USD	3,46%
Johnson & Johnson	Gezondheid	USD	3,42%
Leroy Seafood Group ASA	Consumptie	NOK	3,34%
Samsung SDI Co Ltd	IT	KRW	3,25%
Vinci SA	Industrie	EUR	3,22%
Alphabet Inc	Communicatie	USD	3,14%

Commentaar van de beheerder

In april kon Belgian Champions de daling beperken tot 1%. Lotus, Fagron, VGP en UCB presteerden het best, terwijl Melexis, Solvay, Euronext en vooral Xfab terrein verloren. Er valt geen consistente trend te bespeuren. De markt zit vol valkuilen. Met de oorlog in Oekraïne en de galopperende inflatie is de onzekerheid groot. Nochtans gaven onze bedrijven bemoedigende signalen bij hun kwartaalupdate. **Barco** beet de spits af met een omzetstijging van 20%, een positieve outlook en een nieuw contract met AMC, de Amerikaanse cinemareus. **WDP** zette de positieve trend verder, maar het was pas na de waarschuwing van Amazon dat de sector onderuitging. **VGP** komt op 13 mei met cijfers, maar ook hier zullen de verwachtingen vermoedelijk neerwaarts bijgesteld worden. Het omgekeerde was waar voor **Saint-Gobain** en **Recticel**, die de hogere kosten vlot konden doorrekenen. **Melexis** en **Xfab** publiceerden niet alleen beter dan verwachte kwartaalcijfers, maar verhoogden ook fors hun prognose. Xfab's orderboek is gevuld tot 2024. Keerzijde van de medaille is dat Xfab zwaar moet investeren in capaciteit. Ook **UCB** klopte de verwachtingen, maar voor UCB is het vooral uitkijken naar de prestaties van de nieuwe producten. **D'leteren** beoogt een bedrijfswinst van minstens 1 miljard EUR tegen 2025, een aantrekkelijk perspectief. Het is tot slot een geruststelling dat onze bedrijven sterke balansen kunnen voorleggen. Mede dankzij de goede resultaten van 2021 worden de dividenden opgetrokken, waarbij soms een meerjarenbelofte wordt gedaan (Ageas, EVS, Van de Velde). **Telenet** bewijst dat een zeer hoog dividendrendement niet altijd een betrouwbare indicator is, integendeel. Het aandeel viel helemaal uit de gratie na een teleurstellende update.



Muntspreiding



Investerings in de kijker

Immobil

Immobil ontwikkelt hoogwaardige residentiële vastgoedprojecten en kantoren in grote Europese steden (Brussel, Parijs, Luxemburg, Keulen, Frankfurt, Warschau enz.). In alle landen is er een ervaren lokaal management. De klemtoon ligt op stadsvernieuwing en "groenere" gebouwen. Eind vorig jaar was er 1,6 miljoen m² in ontwikkeling via 85 projecten met een ontwikkelingswaarde van 5,5 miljard EUR. Immobil realiseerde in 2021 een topwinst van 92,2 miljoen EUR. Die winst is afhankelijk van de verkoop van projecten en kan daardoor jaarlijks wel behoorlijk schommelen.

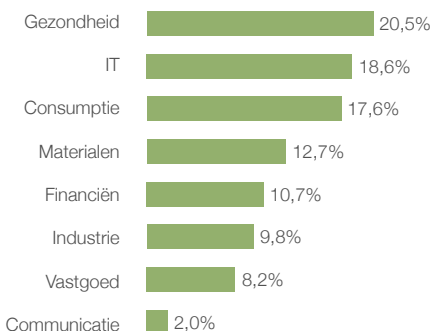
Econoshock

Om een meer recurrente inkomstenstroom aan te boren richtte Immobil in Londen een filiaal op voor het beheer van vastgoedfondsen. Dat wordt geleid door een ervaren topper uit de sector. Over tien jaar wil men ruim 8 miljard EUR onder beheer hebben.

Demografie



Verdeling sectoren*



Top 10 posities

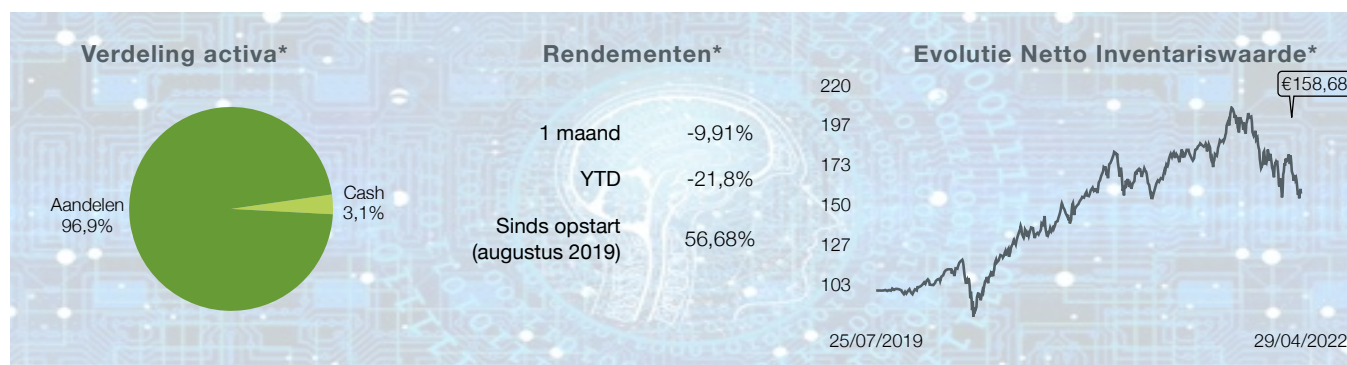
Aandelen - Top 10

X-Fab Silicon Foundries SE
Saint-Gobain
UCB SA
Van de Velde Holding SA
Financiere de Tubize SA
Melexis NV
VGP NV
Anheuser-Busch InBev SA/NV
D'leteren SA/NV
EVS Broadcast Equipment SA

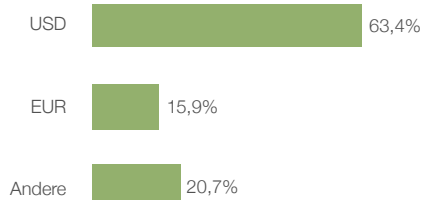
Sector	Munt	% van aandelenluik
Industrie	EUR	9,04%
Industrie	EUR	8,13%
Gezondheid	EUR	7,82%
Consumptie	EUR	6,72%
Gezondheid	EUR	6,05%
IT	EUR	4,99%
Vastgoed	EUR	4,45%
Consumptie	EUR	4,33%
Consumptie	EUR	4,29%
IT	EUR	4,08%

Commentaar van de beheerder

Aandelen uit de sectoresector kenden een heel moeilijke start van het jaar 2022 en de maand april was daar geen uitzondering op. Operationeel blijven de meeste tech-bedrijven goede resultaten opleveren, maar de appreciatie van de markt ten aanzien van deze groei-aandelen is merkbaar veranderd. Dit mindere klimaat is voornamelijk gedreven door een daling van de waardering ratios ten gevolge van een restrictiever monetaire beleid van verscheidene centrale banken. Nu, de daling van de aandelenmarkten beperkt zich niet enkel tot technologie-aandelen, zo realiseerde de Nasdaq Composite, S&P500, EuroStoxx 600 en Shenzhen SE Composite in april een rendement in euro van -8,9%, -4,3%, -1,2% en -10,7%. **Het Econopolis Exponential Technologies fonds presteerde relatief in lijn met de Amerikaanse tech-index met een daling van de NAV van 9,9% tot EUR 158,68.** Slechts enkele posities in de portefeuille wisten de maand met een positief rendement af te sluiten, waaronder Netease (+6,3%), Soitec (+1,1%) en Tencent (+0,9%). De sterkste dalers waren Unity Software (-33,1%), Twilio (-32,2%) en Nvidia (-32,0%) en dit zonder bedrijfsspecifiek nieuws. Andere opvallende dalers waren de grote tech-giganten Alphabet en Microsoft, die een daling lieten optekenen van -17,9% en -10,0%. **Per 30 april 2022 was het fonds geïnvesteerd in 40 individuele posities en waren de 3 grootste fondsposities: Fortinet (4,0%), Palo Alto Networks (3,8%) en Arista Networks (3,7%).** De cashpositie bedroeg op maandeinde ca. 3,1%, komende van 9,0% aan het begin van april.



Muntspreiding



Investering in de kijker

Unity Software

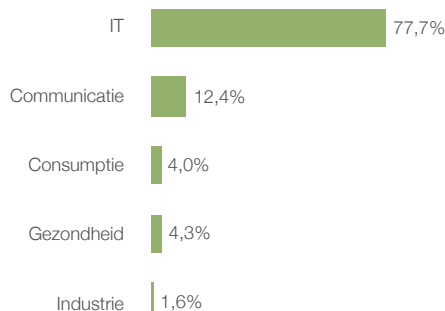
Unity Software ontwikkelt zelf geen games, maar verkoopt het software-platform bij uitstek waarmee ontwikkelaars hun eigen games of digitale content kunnen maken. Deze houweel en schop-aanpak is veel aantrekkelijker: het geeft Unity een stabiele, groeiende inkomstenstroom terwijl het kan profiteren van de snelgroeiende game industrie, en bij uitbreiding van de gehele metaverse (3D model of the internet) opportuniteit. Het bedrijf is van mening dat de overgang van lineaire 2D naar interactieve realtime 3D een enorme groeimogelijkheid biedt voor de komende decennia.

Econoshock

ICT



Verdeling sectoren*

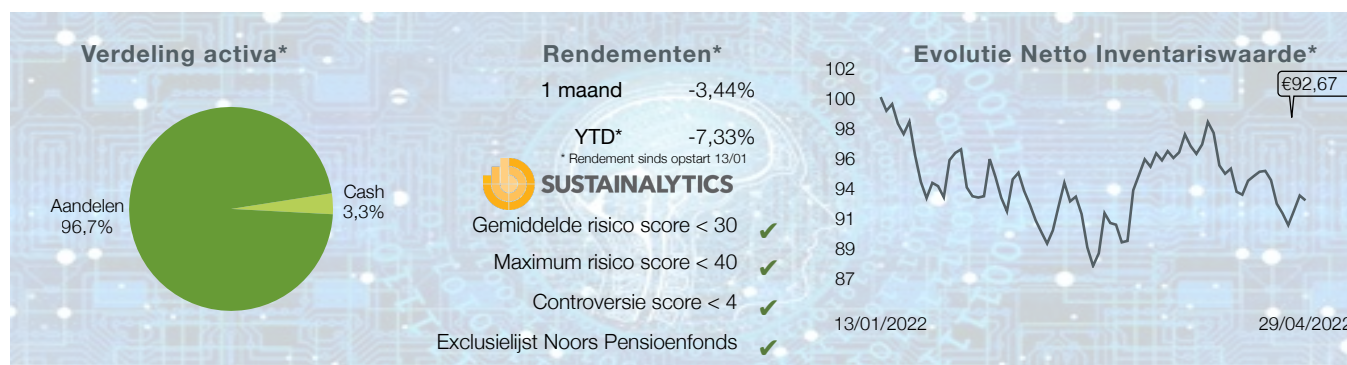


Top 10 posities

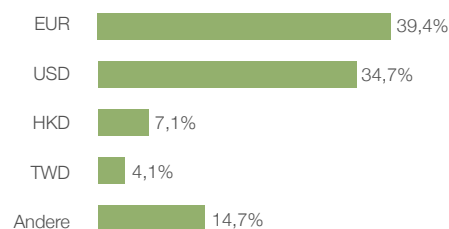
Aandelen - Top 10	Sector	Munt	% van aandelenluik
Fortinet Inc	IT	USD	3,98%
Palo Alto Networks Inc	IT	USD	3,77%
Arista Networks Inc	IT	USD	3,65%
Samsung Electronics Co Ltd	IT	USD	3,52%
NVIDIA Corp	IT	USD	3,51%
Apple Inc	IT	USD	3,48%
Marvell Technology Group Ltd	IT	USD	3,34%
Applied Materials Inc	IT	USD	3,34%
Taiwan Semiconductor	IT	USD	3,25%
ASML Holding NV	IT	EUR	3,17%

Commentaar van de beheerder

Het compartiment sloot de maand april af met een negatief rendement van 3.4%. Het resultaatseizoen draait op volle toeren en de algemene consensus luidt dat **beleggers tevreden mogen zijn met de tot op heden gerapporteerde resultaten**. Het is zeer belangrijk dat bedrijven de huidige macro-economische uitdagingen (hoge inflatie, stijgende grondstofkosten en toeleveringsproblemen) goed aanpakken. Uitstekende voorbeelden hiervan zijn EDP Renováveis en Veolia. Zo dekt het hernieuwbare energiebedrijf **EDP Renováveis** 40% van zijn omzet in tegen oplopende inflatie. **Veolia** indexeert op zijn beurt 70% van de omzet. Aan de andere kant van het spectrum ondervindt **TPI Composites** momenteel heel wat last van toeleveringsproblemen en hoge staalprijsen. Het was één van de redenen waarom de beheerders deze maand afscheid hebben genomen van de Amerikaanse producent van windmolenwieken. Per 31 april was het compartiment belegd in 50 individuele lijnen en bedroegen de activa onder beheer 48,6 miljoen EUR. **Linde (3.4%), Air Liquide (3.3%) en Shimano (3.0%) zijn vandaag de 3 grootste posities binnen het compartiment**. De afgelopen maand leverden Weyerhaeuser (+14.7%), Iberdrola (+11.0%) en BYD (+10.6%) de grootste bijdrage aan de return. Shimano (-18.3%), Plug Power (-22.5%) en Enphase Energy (-15.7%) wogen het meest op het compartiment.



Muntspreiding



Investing in de kijker

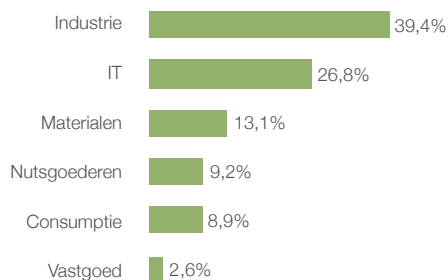
Iberdrola

Een van de sterkhouders in onze portefeuille vandaag is Iberdrola. Iberdrola heeft de grootste onshore windmolenportefeuille ter wereld en kwam in april met sterke resultaten naar buiten. Vooral de Braziliaanse activiteiten presteerden sterk. De huidige perikelen in Oekraïne maken duidelijk dat we veel te afhankelijk zijn van Russisch gas en dat de Europese energietransitie verder versneld moet worden. Verder zou de stijgende wereldpopulatie ervoor zorgen dat de vraag naar elektriciteit zal verdubbelen tegen 2050. Dit alles geeft Iberdrola de wind in de zeilen.

Econoshock



Verdeling sectoren*



Top 10 posities

Aandelen - Top 10

Linde AG
Air Liquide SA
Shimano Inc
Infineon Technologies AG
Schneider Electric SE
Iberdrola SA
ABB Ltd
Owens Corning
Enphase Energy Inc
Weyerhaeuser Co

Sector	Munt	% van aandelenluik
Materialen	EUR	3,74%
Materialen	EUR	3,48%
Consumptie	JPY	3,17%
IT	EUR	3,08%
Industrie	EUR	2,99%
Nutsgoederen	EUR	2,85%
Industrie	CHF	2,83%
Industrie	USD	2,81%
IT	USD	2,73%
Vastgoed	USD	2,64%

Update markten

Scorebord voorbije maand

MSCI World (€)	-3,6%
S&P 500 (€)	-4,1%
STOXX Europe 600 (€)	-0,6%
Olieprijs (\$/vat)	1,3%
Goud (\$/ons)	-2,1%
US rente 10-jaar in bps	59,6
Duitse rente 10-jaar in bps	39,0

Het IMF stelde april haar reële economische groeiverwachting voor de wereldeconomie in 2022 lager bij naar 3,6%. Een belangrijke oorzaak, zo niet de belangrijkste, was de aanhoudende inflatoire druk die prijzen wereldwijd hoger duwen. **De oorlog in Oekraïne duwde de olie- en gasprijzen, alsook voedingsprijzen verder omhoog.** Bovendien resulteerde de oorlog in bevoorradingsproblemen voor onder meer kabelbomen voor de auto's. Hoewel de economische groeiverwachtingen lager werden bijgesteld, resulteerden de stroeve omstandigheden aan de aanbodzijde van de economie in bijzonder hoge inflatiecijfers. **In de eurozone stegen de prijzen in de afgelopen maanden met 7,5%. In de Verenigde Staten bedroeg de inflatie in maart ten opzichte van een jaar eerder zelfs 8,5%.** Bovendien werkte de prangende krapte op de Amerikaanse en Europese arbeidsmarkten werken als olie op het vuur voor de inflatiecijfers en dwingen de centrale bankiers tot ingrijpen. **Zo bereikte de werkloosheidsgraad in de eurozone in april een historisch dieptepunt van 6,8% en stond deze in VS op hetzelfde niveau van voor de coronapandemie op 3,6%.** De centrale banken trokken de restrictieve kaart in de communicatie en trokken ten strijde tegen inflatie. **De Federal Reserve verhoogde de Amerikaanse beleidsrente in maart voor de eerste keer sinds 2018 met 0,25%.** De markten prijzen alvast verschillende renteverhogingen van 0,50% in voor de komende maanden. De ECB sprak over een 'normalisering' van het monetaire beleid en verwees voorzichtig naar mogelijke renteverhogingen in de tweede jaarhalf van 2022. Deze cijfers duwden de rentevoeten ook in april verder omhoog.

Scorebord voorbije maand

MSCI EM (€)	-0,8%
Hang Seng (€)	0,6%
MSCI Latam (€)	-8,5%

De toegenomen volatiliteit manifesteerde zich ook opnieuw in april. Voorlopig blijven grosso modo drie factoren de headlines domineren. Ten eerste is er **de aanhoudende oorlog in Oekraïne die voorlopig niet snel tot een oplossing lijkt te komen.** Ten tweede is de **Amerikaanse centrale bank van plan om het komende jaar geleidelijk aan de rente verder te blijven verhogen om de inflatie in te tomen.** Er is echter zoals altijd in deze veel onzekerheid over het juiste pad en tempo. Ten derde **zweert China halsstarrig bij een zero covidbeleid.** Er komen geregeld nog steden bij waar één of andere vorm van lockdown wordt gestart. Dit zet de binnenlandse economie uiteraard nog steeds onder druk, zoals ook bleek uit de nieuwe retail handelsverkoppen die blijven achterophinken in vergelijking met de industriële productie. **De economische groei over het eerste kwartaal bedroeg 4,8% maar verwacht wordt dat het tweede kwartaal minstens even uitdagend zal worden met de strenge lockdowns en als gevolg daarvan de vele problemen op vlak van logistiek.**

Crelan Fund is een Belgische bevek met meerdere compartimenten, die beheerd worden door Econopolis Wealth Management, de vermogensentiteit van Econopolis NV.

Econopolis is een onafhankelijke financieel-economische partner, gespecialiseerd in vermogensbeheer en financieel-economisch advies. Onze experts voeren opdrachten uit voor particulieren, institutionele beleggers en organisaties op basis van een onderbouwde economische visie op de toekomst en een specifieke know-how. Econopolis begeleidt ook ondernemingen, not-for-profit organisaties en bedrijfssectoren in de ontwikkeling van hun lange-termijn strategieën of de aanpassing van hun kapitaalstructuur. Onze investeringsbeslissingen houden rekening met de duurzaamheid, concurrentiële positie, management en waardering.

Voor al uw vragen, opmerkingen of suggesties, gelieve rechtstreeks contact op te nemen met onze Econopolis Relatie Manager Evi Herremans op +32 3 366 65 55 of via e-mail evi.herremans@econopolis.be Sneeuwbeslaan 20 bus 12, 2610 Wilrijk

+ 32 3 366 65 55 | fax + 32 3 366 64 66 | info@econopolis.be | www.econopolis.be

Disclaimer

Dit document is enkel bestemd voor intern gebruik binnen de Crelan-groep. De informatie vermeld in deze publicatie vormt in geen geval een uitnodiging, aanbod of aanbeveling voor het kopen of verkopen van de erin vermelde effecten en is in geen geval bedoeld als uitnodiging om enige andere transactie aan te gaan, noch als beleggingsadvies of -dienst. De in het document bij naam genoemde beleggingsproducten dienen, indien voorgesteld aan klanten, beoordeeld te worden tegenover het risicoprofiel en de bestaande portefeuille van klanten. In geen geval vervangt deze publicatie de wettelijke informatie en documenten die U tijdens het verkoopgesprek met de klant dient door te nemen.

De informatie in dit document werd met zorg behandeld en is afkomstig van betrouwbare bronnen. Crelan noch Econopolis kunnen echter op geen enkele manier aansprakelijk gesteld worden voor foutieve of onvolledige informatie.

Dit document mag niet gewijzigd, gekopieerd, verspreid worden zonder toestemming van Econopolis en Crelan.

Dit is een maandelijkse publicatie.

Contact

CRELAN

Afdeling Beleggen en Betalen

Investeringspolitiek Cliënten en Arbitrages

investment.policy@crelan.be

Tel: 03/247.18.00