



Luxemburg, 19.03.2020

»Wij investeren in bedrijven, niet in beurskoersen«

Nu we te maken hebben met de epidemie van het coronavirus, luidt het advies van Marcel Creutz om langetermijnbeleggingen in het vizier te houden.

Wanneer de markten in rep en roer zijn, zijn veel beleggers geneigd om alles op te geven. Marcel Creutz, oprichter en president van de raad van beheer van beheersmaatschappij Creutz & Partners Global Asset Management S.A. spreekt over het belang om in crisistijd op koers te blijven door nauwgezet en systematisch een filosofie van langetermijnbelegging toe te passen. Hij vertelt ons over de maatregelen die de vermogensbeheerder heeft genomen in verband met de huidige gezondheidssituatie om zijn medewerkers en klanten te beschermen en tegelijkertijd de beschikbaarheid van adviseurs voor de klanten te garanderen.

Meneer Creutz, in iets meer dan twee weken tijd hebben we de koersen op de beurzen een enorme duikvlucht zien maken. De MSCI World-index en de Dow Jones zijn bijvoorbeeld met bijna 25 % gedaald sinds het begin van het jaar. Wat is uw reactie?

»De mens gaat altijd voor in mijn ogen. Mijn gedachten gaan allereerst uit naar alle slachtoffers van de epidemie en hun familie. In periodes als deze is het normaal dat de emoties hoog oplopen. Maar paniek is altijd een slechte raadgever. We moeten het hoofd koel houden door zorgzaam en waakzaam te blijven. De mens overheerst door te doen waar ieder van ons goed in is. De medewerkers van de gezondheidszorg staan nu voorop en we moeten hen ondersteunen, op z'n minst door hun adviezen op te volgen. En ieder van ons draagt daaraan bij door op vakkundige wijze zijn of haar beroep uit te oefenen.

Ons beroep is op lange termijn beleggen in opdracht van onze klanten. En zij verwachten meer dan ooit van ons dat we hun belangen beschermen. In de huidige periode is het van cruciaal belang dat we ons niet laten beïnvloeden door de uiterst negatieve – of overigens ook positieve – beursontwikkelingen op korte en middellange termijn. Bij Creutz & Partners denken we niet in kwartalen maar in generaties. De langetermijnvisie van onze beleggingsfilosofie heeft ons tot nu altijd gelijk gegeven.

In de ervaring die ik samen met mijn medewerkers in de loop van de afgelopen veertig jaar heb opgebouwd, van het begin van de jaren 80 bij Deutsche Bank waar ik een van de eerste vermogensbeheerafdelingen in Duitsland heb opgezet, en vervolgens tijdens het avontuur Creutz & Partners vanaf het begin van de jaren 90, heb ik geleerd dat financiële crises komen en ook weer gaan. Denken we bijvoorbeeld terug aan de crash van 1987, die gekenmerkt werd door aanzienlijke correcties op de beurs. Zo ben ik ook getuige geweest van de Japanse crisis in 1990, de crisis van 1992 die veroorzaakt werd door een crisis van het Europese monetair stelsel als gevolg van het referendum in Frankrijk over het Verdrag van Maastricht, het barsten van de internet bubbel begin jaren 2000 en de schommelingen als gevolg van de aanslagen van 11 september. En uiteraard de crisis van de Amerikaanse ›subprime‹-hypotheken



CREUTZ & PARTNERS

DE KUNST VAN HET VERMOGENSBEHEER

van 2008, die de aanzet vormde tot een wereldwijde recessie die we nog niet eerder hadden gezien, tenzij we teruggaan naar de Grote Depressie van de jaren 30. En zo kan ik nog wel even doorgaan! Er zijn nu wel nieuwe onzekerheden die genoemd moeten worden: waar veilige waarden zoals goud en de Zwitserse frank in eerdere crises een anticyclische rol speelden, zien we nu een daling van alle waarden, indexen en aandelenklassen, inclusief veilige havens.

De geschiedenis laat zien dat een ›bluechip-strategie‹, dat wil zeggen het beleggen in hoogwaardige effecten, op lange termijn altijd wint. Dit wordt bevestigd door de bevindingen van kwantitatieve analisten, die aantonen dat de koersen van aandelen op korte en middellange termijn volatiel zijn, maar op lange termijn voor twee derde van de tijd perioden van groei en voor een derde van de tijd perioden van negatieve resultaten kennen. Als we bovendien de historische gegevens van aandelen over 100 jaar bekijken, zien we dat deze vermogensklasse 9 van de 10 keer over een beleggingshorizon van 10 jaar positieve resultaten vertoont. Data analyses van Goldman Sachs komen overigens tot de conclusie dat marktcorrecties een gemiddelde duur van 4 maanden hebben. De tijd zou ons dus gelijk moeten geven.

Volgens andere analysegegevens herhalen beurscrises zich bovendien gemiddeld elke 12 tot 18 maanden. En dat terwijl we nu de langste ›bull market‹, oftewel een beurs met een opwaartse trend, van de geschiedenis hebben gehad. Sinds de crisis van 2008 zijn de koersen slechts één kant opgegaan: naar boven! Statistisch gezien was een correctie van de markten dus te verwachten, maar niemand kon voorzien wanneer het zou gebeuren. Het lijkt erop dat COVID-19 alles in een stroomversnelling heeft gebracht.«

Het Chinese woord voor »crisis« betekent ook »kans« ...

»Absoluut. Om de redenen die ik heb genoemd, zijn we ervan overtuigd dat de huidige crisis van voorbijgaande aard is. We grijpen op dit moment geïsoleerde beleggingskansen in de markten. Wij adviseren particuliere beleggers echter hun koop- en verkoopreflexen niet de vrije loop te laten.

Ons aanbod, onze filosofie en onze volledig discretionaire beheersaanpak, het resultaat van 40 jaar expertise en knowhow, geven ons ook hier gelijk: onze klanten geven ons voor het beheer van hun vermogen uitsluitend discretionaire mandaten.

Wanneer wij voor rekening van onze klanten beleggen, gaan wij verantwoord te werk, als ondernemers en niet als speculanten. Strategisch gezien kopen we bedrijven waarin we geloven op grond van hun vakkundigheid, hun business model, hun resultatenrekening en balans, en we doen dat met een langetermijnvisie. De echte meerwaarde voor de aandeelhouders werd altijd gecreëerd door mannen en vrouwen in het veld en niet via aandelenkoersen! Onze beleggingsbeslissingen worden dus niet ingegeven door de kwartaalcijfers van een bepaald bedrijf. In feite kopen we geen aandelenkoersen, hoewel we uiteraard op tactische wijze aanvullende aankopen doen om in de huidige situatie de gemiddelde mogelijke verliezen ten opzichte van de aanvankelijke aankoopprijs te compenseren en volledig te profiteren van het herstel van de markten dat we op middellange termijn kunnen verwachten.

Als professionele vermogensbeheerders houden wij de algehele macro-economische situatie voortdurend in het oog. Hoewel de versnelling van de huidige crisis zonder meer te wijten is aan de epidemie van het coronavirus, blijven wij altijd naar het totaalbeeld kijken, dat ook wordt bepaald door de handelsoorlog tussen de VS en China, de onderhandelingen over



CREUTZ & PARTNERS
DE KUNST VAN HET VERMOGENSBEHEER

de Brexit tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk, de spanningen rondom olie, een aantal geopolitieke spanningen, enzovoort.

Voor onze familieonderneming past bij het woord ›crisis‹ dus inderdaad het woord ›kans‹. Veel van onze klanten die over liquiditeitsreserves voor de lange termijn beschikken, geven ons nu meer van hun vermogen in beheer, om ons in staat te stellen samen met hen geselecteerde groeikansen te benutten en zodoende sterker dan tevoren uit deze crisis te komen.«

De gezondheidscrisis als gevolg van het coronavirus (COVID-19) dwingt bedrijven drastische organisatorische maatregelen te nemen. Het openbare leven gaat in slow motion en de scholen zijn dicht. Hoe zit dat met uw bedrijf?

»Wij constateren de omvang van de huidige gezondheidssituatie. Zoals ik al zei, bij ons is de mens belangrijker dan het opdrijven van de winst op korte termijn. Daarom is ons belangrijkste uitgangspunt om te reageren met ›discipline‹ en ›toewijding‹.

Want onze medewerkers en hun knowhow zijn de kostbaarste middelen die wij dagelijks ter beschikking stellen aan onze klanten en partners.

Daarom hebben we reeds afgelopen weekend samen met de leden van de directie besloten onze medewerkers, onze klanten en hun gezinnen te beschermen en hen niet bloot te stellen aan onnodige risico's. Daarom annuleren wij de fysieke afspraken van onze medewerkers, die worden vervangen door gesprekken op afstand. Wij nemen ook maatregelen om onze medewerkers zoveel mogelijk thuis te laten werken zodat ze voor hun kinderen kunnen zorgen, die momenteel niet naar school kunnen. De portefeuilles van onze klanten worden uiteraard net zo proactief opgevolgd en beheerd als in een normale periode.

Bovendien blijven wij constant ter beschikking voor onze klanten die ons het beheer van hun vermogen toevertrouwen: onze klanten kunnen rekenen op hun vaste adviseur. Alles blijft hetzelfde. Behalve dat de gesprekken op afstand worden gevoerd en bovendien zullen worden ondersteund door moderne communicatietechnologieën voor videoconferenties. Tijdens deze periode aarzelen ons klanten overigens niet om vaker contact op te nemen met hun adviseur. Onze receptie, die bereikbaar is via +352/9782211, beantwoordt zoals gewoonlijk al uw vragen.

Er zullen aanvullende maatregelen worden genomen indien de situatie zich verder ontwikkelt, en wij houden de aanbevelingen van de gezondheidsautoriteiten nauwlettend in de gaten.

Ik wil hierbij mijn oprechte dank uitspreken aan onze klanten en medewerkers, die met zorg en toewijding handelen, en aan de nationale autoriteiten, de medewerkers van de gezondheidszorg, die momenteel alles op alles zetten om te voorkomen dat de situatie voor ons allen erger wordt. Duizendmaal dank!

Samen zullen we deze uitdaging overwinnen door er voor elkaar te zijn.«

Deze publicatie is geen advertentie en is alleen bedoeld voor informatieve doeleinden. De hierin opgenomen analyse vormt geen persoonlijke aanbeveling en houdt geen rekening met de specifieke investeringsdoelstellingen of -strategieën, de financiële situatie en de behoeften van een specifieke ontvanger. Het is gebaseerd op talrijke veronderstellingen. Verschillende veronderstellingen



CREUTZ & PARTNERS
DE KUNST VAN HET VERMOGENSBEHEER

kunnen leiden tot materieel verschillende resultaten. Alle informatie en opinies in dit document zijn verkregen uit bronnen die betrouwbaar en te goeder trouw worden geacht, maar er wordt geen verklaring of garantie gegeven met betrekking tot de juistheid of volledigheid ervan. Alle informatie en opinies en alle prognoses zijn actueel op de datum van dit verslag en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.