

2024 was in veel opzichten een moeilijk jaar: geopolitieke spanningen aan onze grenzen, electoraal succes van populisme en antipolitiek, sociale cohesie die onder druk staat, groeiende overheidstekorten en verergerende milieuproblemen. Tegelijkertijd was 2024 een uitstekend beursjaar, vooral buiten onze monetaire unie. Het enthousiasme voor het potentieel van bepaalde hightechbedrijven had hier veel mee te maken, maar het was ook het resultaat van uitstekende bedrijfsresultaten.

Ook Orcadia AM heeft een goed jaar achter de rug. We kenden, met een toename van zowat 20% van de kapitalen onder beheer, opnieuw een sterke groei en dit nog steeds zonder reclame te maken. Het is dus dankzij u, onze klanten, dat we dit resultaat konden bereiken, door bijkomende stortingen en door mond-aan-mondreclame. We danken u dat u hiermee bijdraagt aan onze groei en zo aan onze ambitie er voor te zorgen dat meer beleggers toegang hebben tot een kwaliteitsservice die hogere rendementen biedt zonder grotere risico's te nemen, en tegelijkertijd de financiële wereld in de richting van betere praktijken te oriënteren: verantwoord beleggen, redelijke beheersvergoedingen, belangenalineëring, transparantie, beschikbare en competente contactpersonen en teruggeven aan de gemeenschap door middel van een significante filantropische bijdrage.

In 2024 groeide Orcadia AM ook op organisatorisch vlak. Zo werden er twee nieuwe Sicav-compartimenten gelanceerd. En gezien onze groei promoveerden we in de ogen van de prudentiële toezichthouder naar een 'hogere divisie'. Om gelijke tred te houden met de groei hebben we het team bijkomend versterkt.

Het nieuwe jaar start onder een goed gesternte. Met een enthousiasme op professioneel vlak dat past bij deze vooruitzichten, bij de behaalde resultaten en de betoonde waardering, wensen we u een gelukkig en voorspoedig 2025!

Het team van Orcadia AM

MACRO-ECONOMISCHE CONTEXT: Gedaan met struisvogel spelen

Eén manier om het jaar goed te beginnen is door goede voornemens te maken. Een andere, die misschien wel aan de basis van de eerste ligt, is om lering te trekken uit de afgelopen trimesters. En lessen zijn er in overvloed!

Ja, er zijn volop zorgen en er zijn domeinen waar de wereld in de verkeerde richting evolueert en andere waar de vooruitgang te traag is, maar we moeten ons niet laten leiden door onze angsten en het positieve nieuws ook kunnen zien. Zo werd de als onvermijdelijk voorspelde recessie in de VS met discussies in het jargon tussen "zachte landing" en "harde landing", vermeden. Er werd gesteld dat de economie niet langer zou kunnen ontsnappen aan de negatieve effecten van de stijgende rente. Niets bleek minder waar: consumenten consumeerden en verlaagden hun spaarquote, bedrijven, gedreven door technologische veranderingen, personeelstekorten en een sterke vraag, investeerden. Toegegeven, de situatie in China en Europa evolueerde niet in dezelfde richting, maar de wereldeconomie groeide desalniettemin meer dan 3% in reële termen.

We komen graag nog even terug op de protectionistische dreiging van Trump. Zoals we schreven, genereert ze haar eigen tegengif. Het fiscale en migratiebeleid van Trump zal de inflatie stimuleren. Wetende dat het voor de VS moeilijk is om import te vervangen door lokale productie, dreigen de prijzen uit de hand te lopen indien de importtarieven worden verhoogd. De reactie hierop zijn renteverhogingen met een versterkende dollar als gevolg. Dit zal de inflatie helpen temperen, maar ten koste van een groter handelstekort. Econoom Paul Krugman (Nobelprijswinnaar 2008) wijst er in zijn blog van 2 januari op dat dit hetgeen was dat we zagen onder Ronald Reagan in de

jaren tachtig, met een duidelijk de-industrialiseringseffect als gevolg! Als puntje bij paaltje komt zal het protectionistische wapen willekeurig worden gehanteerd en dienen om deze of gene tegenprestatie te verkrijgen, zonder de gevreesde schadelijke effecten te hebben.

Buiten de conjunctuur moeten we accepteren dat de problemen niets te maken hebben met de fouten van vandaag, maar met de fouten van gisteren. In dit geval is dus slecht nieuws niets nieuws terwijl het besef dat er fouten werden gemaakt op zich goed nieuws is. Niemand iverheugt zich op de problemen van bedrijven die te afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen of die handeldrijven met onvriendelijke of zelfs ronduit vijandige staten, al was het maar vanwege de menselijke kost die ze veroorzaken; en hoewel het cynisch klinkt, dit is fundamenteel een noodzakelijke stap. Als niet-Europese bedrijven betere elektrische auto's bouwen voor minder geld dan Europese, laten we dan niet dezelfde fout maken als met de staalindustrie, waar overheidsgeld werd verspild om een onvermijdelijke structurele verandering af te remmen. Amerikaanse energie is niet schoner dan Russische energie, maar het heeft één groot voordeel: het financiert de invasie van Oekraïne niet!

In Europa investeerden we te weinig in fundamenteel onderzoek en in veiligheid, waren we te afhankelijk van vervuilende energie uit onbetrouwbare landen, vertrouwden we te veel op onze export, belegden we ons spaargeld te voorzichtig, hervormden we onze sociale, administratieve en belastingssystemen niet, lieten we onze schulden en tekorten oplopen, zagen we de prestaties van ons onderwijssysteem verslechteren en waren we te weinig Europees.

Wat zal ervoor zorgen dat wat gisteren niet gedaan werd, vandaag wel gedaan wordt? De bewustwording wordt met name geïllustreerd door het Draghi-rapport en, het klinkt misschien vreemd, door de problemen van Duitsland. Een twaalf jaar geleden kende Europa divergentie, met een Duitsland in supervorm dat de luiheid en het wanbeleid van de Zuid-Europese landen verguisde. Net door de huidige Duitse problemen vergroot de kans op een krachtige, gezamenlijke actie.

Vanzelfsprekend is verandering een bron van angst en daardoor een voedingsbodem voor zeer schadelijke politieke ideeën en partijen, die ethisch moeten worden veroordeeld en economisch en financieel moeten worden betreurd. Waar we voor staan is niet makkelijk, maar de democratie kan sterk zijn en doorgaan zoals voorheen is, en zoveel te beter, niet langer een optie. Zo treedt de beroemde uitspraak van Jean Monnet weer op het voorplan.: "Mensen accepteren verandering alleen als het nodig is en ze zien de noodzaak alleen in een crisis". Onze toekomst verdient beter dan als een struisvogel de kop in het zand te steken om de te corrigeren fouten niet te zien.

Etienne de Callatay – etienne.decallatay@orcadia.eu

Contacteer ons:

ORCADIA Asset Management – Ecoparc Windhof

13, Rue de L'Industrie – L-8399 Windhof – Luxemburg

Tel.: +352 27 40 17 20 – info@orcadia.eu

Verantwoordelijke uitgever: Geert De Bruyne – Geert.Debryne@orcadia.eu

Hoewel de in dit document verstrekte informatie is opgesteld op basis van bronnen die als betrouwbaar beschouwd kunnen worden, is het onmogelijk om de nauwkeurigheid of de volledigheid ervan te garanderen. De geuite meningen kunnen zonder voorafgaande kennisgeving aan wijzigingen onderhevig zijn. Dit document kan niet worden beschouwd als een beleggings-, juridisch of fiscaal advies. Daarom raden wij de lezer sterk aan om, alvorens een beleggingsbeslissing op basis van informatie in dit document te nemen, contact op te nemen met hun adviseurs. Een in het verleden gerealiseerde prestatie is geen garantie voor een toekomstige prestatie. De waarde van effecten is aan veranderingen onderhevig en kan derhalve niet worden gegarandeerd. Geen enkele reproductie van dit document is toegestaan, noch geheel, noch gedeeltelijk zonder de expliciete en voorafgaandelijke toestemming van Orcadia Asset Management.