

SPARINVEST STRATEGISCHE ASSET ALLOCATIE FONDSEN

Rendement

in Euro	Minimum	Securus	Balance	Procedo	Equitas
Laatste 3 maanden	-4,9%	-5,7%	-7,6%	-8,7%	-9,3%
Sinds 1 januari 2022	-7,9%	-8,9%	-11,3%	-12,4%	-12,2%
Laatste 12 maanden	-6,9%	-7,0%	-7,4%	-7,1%	-3,7%
Laatste 36 maanden*	-1,4%	-0,5%	1,2%	2,3%	5,9%
Laatste 60 maanden*	-0,5%	0,3%	1,6%	2,4%	5,1%

Datum: 30 juni 2022

* Rendementen voor 36 en 60 maanden zijn geannualiseerd. Historische rendementen in euro's worden alleen gegeven ter illustratie en zijn als zodanig geen weergave van de verwachtingen van Sparinvest voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Kwartaalbericht

- Grote beweeglijkheid en stevige koersverliezen in vrijwel alle activa klassen door de oorlog in Oekraïne, hoge inflatie en stijgende rente;
- Samen met het vierde kwartaal van 2018 (Recessievrees en handelsoorlog tussen VS en China) en het eerste kwartaal van 2020 (Corona) was dit één van de zwakste kwartalen sinds oprichting van de fondsen;
- Vooral het feit dat zowel aandelen als obligaties tegelijkertijd behoorlijk verliezen, onderstreept opnieuw dat het traditionele spreiden tussen aandelen en obligaties behoorlijk onder druk staat;
- Ondanks verliezen van 5-9% voor de verschillende mixfondsen, zijn de prestaties opnieuw beter dan hun benchmarks of andere fondsen met vergelijkbare risicoprofielen.

Headlines

- Recent gepubliceerde cijfers wijzen op een aanzienlijk verlies in het economisch groeimomentum. Dit is onder andere zichtbaar in een dalend ondernemersvertrouwen, afnemende ordervraag en oplopende voorraden. Voorjaar 2021 schreven wij nog over een "maximaal momentum", maar inmiddels is ISM order index gedaald van 66,4 in juni 2021 tot 49,2 in juni 2022.
- De combinatie van minder bestellingen en oplopende voorraden, kan erop duiden dat de komende neergang sterker is dan in 2011/12 of 2015/16. Tegelijkertijd, moet men niet vergeten dat - sinds de uitbraak van Corona - de pendule al meerdere keren is uitgeslagen van het ene naar het andere uiterste. Van een plotselinge opdroging van de vraag in 2020, tot enorme inhaalvraag in 2021 ten tijden van enorme logistieke problemen. Daardoor is het vrijwel onmogelijk te ontwarren wat

waardoor wordt veroorzaakt en hoe de ontwikkelingen zich verder voortzetten. Vergeet bovendien niet het effect van China, dat juist nu weer in een nieuwe groeifase komt, nadat de fabriekssluitingen van de afgelopen maanden zijn opgeheven.

Bouwstenen: Obligaties

- Het afgelopen kwartaal was een voortzetting van de eerste drie maanden. De rente op de Deense 10-jaars staatslening steeg van 0,8% begin april tot 2,1% medio juni, om daarna terug te vallen tot 1,7% eind juni.
- Deze stijgende rente wordt weerspiegeld in de obligatiekoersen met verliezen tot gevolg. Dit is goed zichtbaar bij staatsobligaties. Kortlopende staatsobligaties verloren 1,2% en langlopende staatsobligaties -5,9%.
- Converteerbare obligaties hadden relatief opnieuw een goed kwartaal, met een rendement van -9,6%, 3 procentpunt meer dan de benchmark. Infrastructuur en private equity leverden rendementen op van respectievelijk -3,2% en -7,7%.
- Hiermee kwamen, afhankelijk van het fonds, de rendementen op de totale obligatiecomponent uit op -4,0% (Minimum), -4,4% (Securus), -6,0% (Balance) en -7,7% (Procedo). Overigens zijn de verliezen hiermee in lijn, of beter dan hun vergelijkingsmaatstaven.
- Tot slot, het grotere verlies voor de obligatieportefeuille in het Procedo fonds komt vooral doordat het meer belegt in obligaties met een langere looptijd (en dus meer rentegevoelig) en meer risicovolle obligatiecategorieën (high yield, convertibles) dan de fondsen met een lager risicoprofiel.

Bouwstenen: Aandelen

- Aandelen kenden een moeilijk tweede kwartaal, waarbij de wereldwijde aandelenmarkt, MSCI World All Countries, een rendement opleverde van -10,2%, gemeten in euro's.
- Vaak ziet men onder dergelijk slechte marktomstandigheden een vlucht naar veilige havens, zoals de VS. Daarvan is ditmaal zeker geen sprake. Amerikaanse aandelen bleven achter (-12%) bij het marktgemiddelde. Europa (-10%) en Japan (-10%) deden het marginaal beter, terwijl opkomende markten opvallend genoeg minder hard terugzakten (-6%).
- De overwegend pessimistische stemming werd ook weerspiegeld in de sectorperformance gedurende het kwartaal. Defensieve sectoren, zoals gezondheidszorg, niet-cyclische consumenten goederen en telecom presteerden het best. De belangrijkste achterblijvers waren informatie technologie en cyclische consumenten goederen.
- De aandelencomponent van het fonds behaalde een rendement van -9% en presteerde 1,2 procentpunt beter dan de benchmark. De outperformance was voornamelijk te danken aan de waarde blootstelling, alsmede die aan opkomende markten.
- Waardeaandelen (-5%, tot en met juni) presteren dit jaar aanzienlijk beter dan groeibedrijven (-23%). De oplopende rente zorgt er enerzijds voor dat de in de afgelopen jaren opgelopen waarderingen voor (Amerikaanse) groeibedrijven nu snel naar beneden komen. Anderzijds zijn veel banken en verzekeraars juist typische waardebedrijven, die hun rentemarges zien toenemen nu de rente oploopt. Ook grondstoffen en energiebedrijven hebben dit jaar geprofiteerd van de oplopende inflatie, hoewel dat vooral tot stand kwam in de eerste maanden.

Sparinvest Strategische Asset Allocatie Fondsen



	Defensief	Defensief	Neutraal	Offensief	Offensief
■ Aandelen:	15%	25%	45%	65%	100%
■ Obligaties:	85%	75%	55%	35%	0%
Omvang (juni 2022)	EUR 81 mln	EUR 883 mln	EUR 1.733 mln	EUR 1.348 mln	EUR 709 mln
Morningstar rating™	★★★	★★★★	★★★★	★★★★	★★★★

Contact & Informatie

Meer informatie over de Sparinvest Strategische Asset Allocatie fondsen vindt u op: www.sparinvest.nl

Belangrijke Informatie:

Deze publicatie is bedoeld om de belegger algemene informatie te verschaffen over specifieke ontwikkelingen in de Strategische Asset Allocatie fondsen van Sparinvest, maar is geen aanbeveling of advies om financiële instrumenten te kopen of verkopen. De essentiële beleggers informatie en het prospectus van de Sparinvest fondsen zijn kosteloos te verkrijgen via: www.sparinvest.eu

Kenmerken van de Sparinvest Strategische Asset Allocatie Fondsen

- Langetermijnfocus en brede diversificatie
- Duidelijk ESG-beleid verankerd in het beleggingsproces
- Risicomanagement en consistente stijl leveren optimale risico/rendement verhouding