

SPARINVEST STRATEGISCHE ASSET ALLOCATIE FONDSEN

Rendement

in Euro	Minimum	Securus	Balance	Procedo	Equitas
Laatste 3 maanden	-2,8%	-2,8%	-3,1%	-3,0%	-2,0%
Sinds 1 januari 2022	-10,5%	-11,5%	-14,0%	-15,1%	-14,0%
Laatste 12 maanden	-9,4%	-9,7%	-10,6%	-10,5%	-6,9%
Laatste 36 maanden*	-2,5%	-1,7%	-0,5%	0,5%	3,9%
Laatste 60 maanden*	-1,2%	-0,6%	0,5%	1,2%	4,1%

Datum: 30 september 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

- Verliezen van 2-3% in de mixfondsen lijken nog beperkt in het licht van de toenemende onzekerheid en grote beweeglijkheid op de financiële markten.
- De energiecrisis zorgt niet alleen voor flink hogere inflatie en een aanhoudend stijgende rente, maar ook voor afnemend vertrouwen en toenemende recessievrees.
- Vooral de maand september werd gekenmerkt door breed gedragen verliezen en de eerste tekenen van financiële stress. Zo waren er verliezen op zowel risicovrije activa (staatsobligaties) als risicovolle activa. Blijft de Amerikaanse dollar versterken ten opzichte van vrijwel alle valuta en moest de Engelse centrale bank eind september ingrijpen om een forse verzwakking van het Britse pond en een gevaarlijk oplopende rente in te dammen.

Headlines

- Negatieve cijfers in Europa en China, maar meer gemengd in de VS. Groei-gerelateerde indicatoren blijven zich negatief ontwikkelen in Europa, waarbij vooral zwakte in Duitsland opvalt. De Duitse IFO-zakelijke vertrouwensindex daalde in september verder van 80,3 naar 75,2. Daarmee is het niveau nu zelfs lager dan tijdens het dieptepunt van 79,2 ten tijde van de financiële crisis van 2008-09. Hetzelfde geldt voor het Europese consumentenvertrouwenscijfers.
- Ook China ziet een verlies aan momentum. Een paar maanden geleden werd nog gedacht dat een eind van de covid lock downs zou zorgen voor herstel, maar nu blijken de zowel binnenlandse als buitenlandse orders niet noemenswaardig te versnellen. En ook de industriële productie neemt weer af.

- In de VS zijn de cijfers meer gemengd. Enerzijds neemt het ondernemersvertrouwen nog steeds af, terwijl het consumentenvertrouwen weer steeds licht stijgt. Dit laatste lijkt vooral te komen door de dalende Amerikaanse benzineprijzen.

Bouwstenen: Obligaties

- De sterk stijgende rente uit het tweede kwartaal, zette voort in de afgelopen drie maanden. Na een kortstondige daling van de rente op de Deense 10-jarige staatslening van 1,7% eind juni tot 1,0% begin augustus, volgde een krachtige stijging tot 2,5% eind september.
- De stijgende rente werd weerspiegeld in de obligatiekoersen, met verliezen tot gevolg. Afhankelijk van het mixfonds, schommelden de verliezen voor de gehele obligatie component tussen de -2,9% (Minimum) tot -5% (Procedo). Daarmee bleef het rendement iets achter op de desbetreffende benchmarks. Vooral de blootstelling aan Deense hypotheekobligaties werkte negatief, terwijl kredietobligaties positief bijdroegen aan het relatieve rendement.
- De verliezen op staatsobligaties zijn relatief fors. Vooral in het licht gezien van meer risicovolle beleggingscategorieën, zoals aandelen. Dit verklaart meteen ook de beperkte rendementsverschillen tussen de verschillende mixfondsen in de afgelopen twaalf maanden. Dit onderstreept ook dat staatsobligaties op dit moment niet de gewilde diversificatie opleveren die je zou verwachten.
- Vooruitlopend hierop hebben we in de afgelopen jaren de obligatiecomponent uitgebreid met converteerbare obligaties (-2,4% in het kwartaal), infrastructuur (+2,5%) en private equity (+0,2%).
- Overigens lijkt het voorlopig niet gedaan met de stijgende rente. Een paar weken geleden nog onderstreepte de voorzitter van de Amerikaanse Fed, Jerome Powell, dit met de

boodschap: "Restoring price stability will require a sustained period of below-trend growth and a weaker labor market".

Bouwstenen: Aandelen

- Aandelen kenden een beweeglijk derde kwartaal. Tot medio augustus steeg de MSCI World All Countries met 14% in euro, om vervolgens het kwartaalrendement te laten uitkomen op -0,6%.
- Amerikaanse aandelen (+2%) presteerden het best gevolgd door Japan (-1%). Europese aandelen (-4%) en opkomende markten (-5%) bleven hier iets bij achter.
- Sector performance werd grotendeels bepaald door rentegevoeligheid. Nutsbedrijven, vastgoed en telecom waren de zwakst presterende sectoren, terwijl financials juist bovengemiddeld presteerden. Maar de beste prestaties kwamen van de meer cyclische sectoren, zoals consumentengoederen en industriële waarden, die eerder in het jaar juist forse verliezen hadden gezien. Ook oliebedrijven deden het relatief goed.
- De aandelencomponent van de mixfondsen behaalde een rendement van -2% en bleef licht achter bij de referentie benchmark. Dit werd veroorzaakt door de het achterblijven van de value component en de blootstelling aan Deense aandelen.
- Wij verwachten dat het centrale bankbeleid en wereldwijde geld verkrapping voorlopig belangrijke thema's blijven op de aandelenmarkten. In zo'n omgeving is het behalen van een positief rendement op aandelen nog meer afhankelijk van de winstontwikkeling bij bedrijven. In deze context is het belangrijk om te benadrukken dat de winstverwachtingen voor 2022 en 2023 in de afgelopen maanden in toenemende mate naar beneden werden bijgesteld, wat het beleggingsklimaat er zeker niet makkelijker op maakt.

Sparinvest Strategische Asset Allocatie Fondsen



	Defensief	Defensief	Neutraal	Offensief	Offensief
■ Aandelen:	15%	25%	45%	65%	100%
■ Obligaties:	85%	75%	55%	35%	0%
Omvang (September 2022)	EUR 84 mln	EUR 830 mln	EUR 1.760 mln	EUR 1.353 mln	EUR 701 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