

SPARINVEST STRATEGISCHE ASSET ALLOCATIE FONDSEN

Rendement

in Euro	Minimum	Securus	Balance	Procedo	Equitas
Laatste 3 maanden	1,6%	1,9%	2,6%	3,3%	4,1%
Sinds 1 januari 2023	1,6%	1,9%	2,6%	3,3%	4,1%
Laatste 12 maanden	-4,1%	-4,2%	-4,9%	-4,7%	-2,4%
Laatste 36 maanden*	1,0%	2,8%	6,5%	9,2%	16,9%
Laatste 60 maanden*	-0,4%	0,4%	1,7%	2,7%	5,9%

Datum: 31 maart 2023

* 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

- Positieve rendementen voor zowel aandelen als obligaties na een moeizaam 2022.
- Positieve absolute en relatieve rendementen voor de obligatieportefeuilles. Bijna alle verschillende obligatiecategorieën dragen bij aan het goede resultaat.
- Aandelen hadden een goed eerste kwartaal (+5,9% in euro voor de MSCI World All Countries Index). Begin februari stond de index zelfs op +8%, maar de nervositeit keerde terug met een mini-bankencrisis in maart. Deze lijkt voorlopig beteugeld door snel ingrijpen van centrale banken en autoriteiten.
- Sparinvest/Nykredit: uitgeroepen als winnaar van drie Deense Morningstar Awards in maart 2023: onder andere voor beste fondshuis voor aandelen en obligaties.

Headlines

- De financiële markten laten in de afgelopen maanden een zigzagpatroon zien. Op het ene moment is er een sterke hang naar het nemen van risico gevolgd door periodes met een voorkeur voor risicovrije activa. Dit doet sterk denken aan de "minicycli" in 2011/12 en 2015/16, waar perioden van gematigd verlies aan momentum in economische groei leidden tot periodes van convergerende rendementen over het hele risicospectrum. De huidige economische en politieke omgeving is echter duidelijk anders dan die van de bovengenoemde "minicycli". De voornaamste reden is de aanhoudende monetaire verkrapping in zowel de OESO-landen als delen van Azië – met als basisdoel de groei en daarmee de prijsontwikkelingen te temperen.
- De economische groei in de OESO-landen is in het eerste kwartaal van 2023 verder ge-

daald. Dit is een voortzetting van de vertraging die al in april 2022 werd ingezet. Toen zakte de CLI-indicator onder de 100, terwijl de laatste waarneming van eind februari 98,5 aangeeft. Dit duidt duidelijk op een toekomstige groei beneden de historische trend. Mede daarom verwachten wij dat de leidende centrale banken in de tweede jaarhelft de teugels weer iets laten vieren, na de aanhoudende monetaire verkrapping in de eerste jaarhelft.

Bouwstenen: Obligaties

- De obligatieportefeuilles van de verschillende mixfondsen kennen een oplopend risicoprofiel. Met relatief meer kortlopende staatsobligaties en een lager belang in obligaties met kredietrisico in de defensieve profielen van het Minimum en Securus fonds. In het Balance (Neutraal profiel) en het Procedo fonds (Offensief) worden meer lang lopende staatsobligaties opgenomen en wordt meer kredietrisico gelopen.
- Obligaties leverden positieve rendementen op, zowel absoluut als relatief. De bijdrage aan het relatieve rendement was breed gedragen, met high yield als grootste bijdrage.
- Staatobligaties met een korte,- en lange looptijden behaalden in het eerste kwartaal resultaten van respectievelijk +0,9% en +1,8%. Daarmee herstelt deze categorie enigszins van de verliezen van 2022.
- Het nemen van risico in obligaties werd over algemeen beloond in het eerste kwartaal. Zo presteerden Bedrijfsobligaties van hoge kredietkwaliteit (IG): +2,5%, High Yield: +2,5% en Converteerbare obligaties +3,6% beter dan staatsobligaties.
- Achterblijvende obligatiecategorieën waren: Infrastructuur, Private Equity en Opkomende Markten die allen een marginaal positief rendement van levereden.

Bouwstenen: Aandelen

- Wereldwijde aandelen hadden een goed eerste kwartaal: +5,9% in euro voor de MSCI World All Countries.

Het jaar begon heel sterk waarbij het negativisme van 2022 werd afgeschud. Januari en februari waren kort gezegd de spiegel van het voorgaande jaar: de verliezende aandelen van 2022 werden de grote winnaars van begin 2023. De maand maart werd beheerst door de bankencrisis. Medio april lijkt dit al lang verleden tijd, maar het omvallen van enkele kleinere banken in de VS zorgde voor een kortstondige maar heel stevige vertrouwenscrisis. Door de gedwongen overname van Credit Suisse door UBS is deze afgewend, maar er waren zeker tekenen van besmetting van andere sectoren.

- De onderperformance van de aandelencomponent van de mixfondsen werd voornamelijk veroorzaakt door tegenwind voor waarde aandelen, waar onder andere onzekerheid over de stabiliteit van de bankensector resulteerde in lagere koersen. Evenzo konden aandelen uit opkomende markten de wereldwijde aandelenindex voor het kwartaal niet volgen.
- De allocatie naar duurzame aandelen droeg daarentegen positief bij. De hogere risicobereidheid, de focus op meer cyclische aandelen, maar ook de implementatie van het Amerikaanse programma genaamd de IRA (inflation reduction act), hebben ertoe bijgedragen dat verschillende posities binnen de thema's energie-efficiëntie en elektrificatie sterk omhoog zijn gegaan
- Deense aandelen presteerden ook beter en behaalden een rendement van 6,8% voor het kwartaal. De grootste positieve bijdragers kwamen van Novo Nordisk, Demant en Royal Unibrew, terwijl Tryg en ISS in de tegenovergestelde richting bewogen.

Sparinvest Strategische Asset Allocatie Fondsen



	Defensief	Defensief	Neutraal	Offensief	Offensief
■ Aandelen:	15%	25%	45%	65%	100%
■ Obligaties:	85%	75%	55%	35%	0%
Omvang (maart 2023)	EUR 88 mln	EUR 860 mln	EUR 1.908 mln	EUR 1.524 mln	EUR 767 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