

SPARINVEST STATEGISCHE ASSET ALLOCATIE FONDSEN

Rendement

in Euro	Minimum	Securus	Balance	Procedo	Equitas
Laatste 3 maanden	+0,8%	+1,2%	+1,9%	+2,6%	+4,0%
Sinds 1 januari 2023	+2,4%	+3,1%	+4,5%	+6,0%	+8,2%
Laatste 12 maanden	+1,6%	+2,8%	+4,8%	+7,2%	+11,8%
Laatste 36 maanden*	-0,1%	+1,4%	+4,3%	+6,6%	+13,1%
Laatste 60 maanden*	-0,3%	+0,5%	+1,8%	+2,9%	+5,8%

Datum: 30 juni 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

- Het nemen van risico wordt beloond: aandelen het sterkst en Europese staatsobligaties het zwakst.
- Na, +5,9% in euro voor de MSCI World All Countries Index in het eerste kwartaal, volgt nu +5,7% voor wereldwijde aandelen. Positieve absolute en relatieve rendementen voor de meeste obligatiecategorieën, behalve staatsobligaties.
- Erkenning voor duurzaamheidsinitiatieven van Nykredit, eigenaar van Sparinvest. De Financial Times roept Nykredit uit tot een top 10 speler in haar onderzoek naar de 500 European Climate Leaders. Onderzoeksbureau MSCI Ratings opwaardeert de ESG score van Nykredit tot AAA.
Bron: <https://www.ft.com/climate-leaders-europe-2023>.

Headlines

- De Composite Leading Indicator (CLI) voor de 20 grootste industrielanden vertoont een herstel van het economische momentum sinds december 2022. Maar dit herstel blijft broos en zal naar verwachting in de tweede jaarhelft weer negatief worden. Dit is vooral toe te schrijven aan het afnemende momentum in de Verenigde Staten, als gevolg van de krapte op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Dit zorgt weer voor looninflatie die de Amerikaanse FED juist wil beteugelen door de rente langer hoog te houden. En dus vermindert de liquiditeit in de markten.
- Mede hierdoor verwachten wij de komende tijd iets mindere prestaties voor aandelen en bedrijfsobligaties, vooral in vergelijking met Europese staatsobligaties.

Bouwstenen: Obligaties

- De rente bewoog vooral opwaarts in het tweede kwartaal. Zowel in Europa als de VS, stegen de korte rentes harder dan de lange rentes, als gevolg van een veranderend narratief. Niet langer is de gedachte dat centrale banken de rente snel kunnen verlagen, nadat zij hun doelstelling van inflatiebetuiging en monetaire verkrapping hebben bereikt. In tegendeel, hoewel het er inmiddels op lijkt dat de inflatie heeft gepiekt - cyclische componenten als grondstoffen en voedingsmiddelen zijn immers al flink gedaald – zijn er juist ook inflatoire krachten, zoals looninflatie, die meer hardnekkig verankerd zijn in het systeem. Kortom, het lijkt er niet langer op dat de rente in de tweede jaarhelft weer kan gaan dalen. De consensus is nu dat de rente voor de rest van het jaar op een vergelijkbaar hoog niveau blijft en misschien pas vanaf volgend jaar weer kan dalen.
- Voor het tweede kwartaal betekende het bovenstaande dat de rendementen op Europese staatsobligaties net onder de 0% bleven. Alle andere obligatie categorieën leverden echter wel positieve absolute rendementen en merendeels ook relatieve rendementen.
- De categorieën met een hoger risicoprofiel presteerden het best. De rendementen varieerden van +5,3% voor private equity; +2,1% voor schuldpapier uit opkomende landen en +2,0% voor converteerbare obligaties. Gevolgd door high yield obligaties: +1,5% en de infrastructuurinvestering met +0,6%.
- De bijdrage aan het positieve relatieve rendement was wijd gespreid en kwam onder andere van high-yield obligaties en obligaties van hoge krediet kwaliteit. Terwijl converteerbare obligaties licht achterbleven bij de benchmark.
- De fondsen met een groter belang in obligaties (Minimum en Securus) bleven qua rendement weliswaar achter bij de fondsen met

meer aandelenbeleggingen. Maar de relatieve prestaties van Minimum en Securus ten opzichte van de concurrentie was juist goed.

Bouwstenen: Aandelen

- Tijdens het tweede kwartaal lieten wereldwijde aandelen sterke prestaties zien, zoals blijkt uit de MSCI World All Countries-index, die een opmerkelijk rendement opleverde van +5,7%. Toch is dit beeld enigszins vertekend. Zo deden slechts twee sectoren het beter dan gemiddeld: Informatietechnologie (+14%) en cyclische consumentengoederen (+8%), maar bleef de rest achter bij de markt.
- Ook was er is opnieuw een hoge mate van concentratie, waarbij slechts een handvol technologieaandelen bovenmatig sterk presteerden door de hype die ontstaan is rond kunstmatige intelligentie. We zien op dit moment dat de waarderingen voor dit soort aandelen weer te vergelijken is met de piek van eind 2021. Het grote verschil met toen is echter dat de Amerikaanse 10-jaars rente niet langer 1,5% bedraagt, maar bijna 4%. Ondanks deze hogere rente, lijken beleggers dus nog meer vertrouwen te hebben in de toekomst van dit soort bedrijven dan 18 maanden geleden. Wij achten de kans echter groot dat de rendementen uit de eerste jaarhelft van deze bedrijven niet van lange duur zal zijn.
- De aandelencomponent (+3,7%) van het fonds bleef achter bij de benchmark (+5,7%). Dit achterblijven is voornamelijk toe te schrijven aan ongunstige factoren die van invloed waren op de waardefactor, op Deense aandelen en op opkomende markten.
- De meer offensieve fondsen (Procedo en Equitas) behaalden de hoogste absolute rendement dit jaar en in het tweede kwartaal, maar bleven veelal achter bij de benchmark en concurrentie door zwakkere relatieve rendementen in de aandelenportefeuilles.

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