

SPARINVEST STRATEGISCHE ASSET ALLOCATIE FONDSEN

Rendement

in Euro	Minimum	Securus	Balance	Procedo	Equitas
Laatste 3 maanden	2,2%	3,0%	4,5%	6,1%	9,0%
Sinds 1 januari 2024	2,2%	3,0%	4,5%	6,1%	9,0%
Laatste 12 maanden	7,0%	8,4%	11,3%	14,0%	18,6%
Laatste 36 maanden*	0,5%	1,4%	3,0%	4,8%	9,2%
Laatste 60 maanden*	0,8%	1,8%	3,7%	5,2%	9,0%

Datum: 31 maart 2024

* 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

- Trends uit 2023 zetten grotendeels door in het begin van 2024. Risk-on: zowel aandelen als vastrentende waarden zien positieve rendementen, met hogere rendementen voor meer risicovolle categorieën, zoals aandelen, private equity en obligaties uit opkomende landen;
- Sterke historische aandelenrendementen: MSCI World All Countries levert rendementen van respectievelijk +24% in euro (12 maanden), +10% (per jaar, drie jaar basis) en 12% (p.j., vijf jaar), ondanks een wereldwijde pandemie een inflatieschok, and een inval in Oekraïne.
- Procedo fonds verliest Morningstar ster door minder te beleggen in aandelen (ca 65%) ten opzichte van 70-85% voor de meer offensive mixfondsen.

Headlines

- De G20-economieën bevinden zich sinds eind augustus 2023 in een expansiefase, wat aangeeft dat de economieën aan economische dynamiek hebben gewonnen. De trend is echter ongelijk en fragiel als gevolg van een gestegen rente, met in 2023 een verhoging van 100 basispunten door de Fed en met 200 basispunten door de ECB.
- Financiële markten, en vooral de aandelenbeurzen, lopen vooruit op een daling van de officiële rentetarieven in Europa en de VS later dit jaar weer. Dit zou een positief effect hebben op het vertrouwen en een nieuwe economische impuls kunnen geven. Maar of dit dan ook zal leiden tot een verdere stijging van de beurzen is onzeker. In dit verband wijzen wij erop dat de winsverwachtingen in de afgelopen maanden juist verder naar beneden zijn bijgesteld.

Bouwstenen: Obligaties

- In het vorige kwartaalbericht meldden wij dat er na de laatste vergadering van de Amerikaanse Fed in december 2023 een sterke consensus ontstond op renteverlagingen in 2024. Dit zorgde voor opluchting na twee jaar van constante renteverhogingen. Aangezien financiële markten vooruitlopen op de actualiteit zagen we in het afgelopen kwartaal positieve rendementen op obligaties.
- De lange,- en kortlopende Europese staatsobligaties behaalden rendementen van respectievelijk +0,4% en +0,8% in het eerste kwartaal.
- Ook de andere vastrentende categorieën kenden positieve absolute en relatieve rendementen die positief bijdroegen aan de relatieve prestaties van de fondsen. Het best presteerden de obligaties uit opkomende markten die een rendement leverden van 3%. De absolute en relatieve prestaties waren voornamelijk te danken aan een verkrapping van de spread in het lagere kwaliteitssegment.
- Converteerbare obligaties leverden een rendement op van 1,8% en presteerden daarmee 1,1%-punt beter dan de vergelijkingsbenchmark, voornamelijk dankzij het kiezen van de opties binnen zowel regio's als sectoren. Private equity liet een rendement van 6,2% zien, terwijl infrastructuur een winst behaalde van 0,8%.

Bouwstenen: Aandelen

- Aandelen zetten de positieve ontwikkelingen van 2023 grotendeels voort. Wereldwijde aandelen (MSCI ACWI) stegen in het eerste kwartaal met 8,2% in lokale valuta. Door een sterke Amerikaanse dollar kwam het rendement in euro zelfs uit op 10,7%.
- Japanse (+14%) en Amerikaanse (+13%) aandelen presteerden het sterkst, gevolgd door Europa (+8%) en Opkomende Markten (+5%). Alle sectoren, behalve vastgoed, zagen plussen, met de beste resultaten voor IT en sociale mediabedrijven, die nog steeds profiteren van de toenemende aandacht voor het Artificial Intelligence thema. Het achterblijven van vastgoedaandelen wordt vooral verklaard door het oplopen van de Amerikaanse 10-jaars rente in het eerste kwartaal.
- De aandelencomponent van de fondsen bleef achter bij de benchmark. Dit werd met name veroorzaakt door de strategische overwegingen in Deense aandelen en in duurzame bedrijven (Sustainable equities). Beide aandelencomponenten bleven achter ten opzichte van de MSCI ACWI. Voor het mandje duurzame aandelen, geldt, dat na een langere tijd van outperformance, we nu al ongeveer een jaar achterblijvende resultaten zien. Dit komt grotendeels doordat de duurzame aandelenportefeuille minder belegt in Artificial Intelligence gerelateerde aandelen, als Nvidia (+225% in de afgelopen twaalf maanden), META (+129%) en Amazon (+75%). Wij zien dit echter niet als reden om de strategische allocatie van de aandelenportefeuille te wijzigen.
- De waarde-aandelen pool bleef eveneens licht achter bij de wereldwijde aandelen index, ondanks een sterk herstel in maart. De prestaties waren echter beter dan de waarde index met een sterk positieve bijdrage van Japanse financiële dienstverleners.

Sparinvest Strategische Asset Allocatie Fondsen



	Defensief	Defensief	Neutraal	Offensief	Offensief
■ Aandelen:	15%	25%	45%	65%	100%
■ Obligaties:	85%	75%	55%	35%	0%
Omvang (maart 2024)	EUR 100 mln	EUR 963 mln	EUR 2.320 mln	EUR 2.008 mln	EUR 962 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