

# SPARINVEST STATEGISCHE ASSET ALLOCATIE FONDSEN

## Rendement

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

Datum: 30 september 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 recordhoge beleggersoptimisme dat we aan het begin van de zomer zagen is in de afgelopen maanden op een aantal gebieden op de proef gesteld. Het rendementspatroon werd dan ook gekenmerkt door hogere rendementen op risicovrije activa ten opzichte van risicovolle categorieën. Ook de sterkere dollar speelde ook een rol in het gerealiseerde rendement.
- Ondanks afnemende inflatie blijft de rente hardnekkig hoog. Het centrale thema van de afgelopen maanden: langer hogere rente.
- Aandelenmarkten maakten pas op de plaats. Gemengd beeld voor de verschillende obligatie categorieën.
- Beperkte verliezen voor de mixfondsen.

## Headlines

- Leidende centrale banken hebben de afgelopen maanden een duidelijke boodschap afgegeven aan financiële markten: "een hogere rente voor een langere tijd". De implicaties hiervan zijn onder andere:
- **Een stijgende reële rente:** De reële rente blijft stijgen. Voor het eerst in deze verkrappingscyclus ligt de Amerikaanse 10-jaars reële rente boven de 2%. Dit betekent dat de reële kosten van kapitaal al bijna 15 jaar niet zo hoog zijn geweest.
- **Strategische capaciteitslimiet:** OESO-economieën worden gekenmerkt door volledige werkgelegenheid. "Om de inflatie blijvend terug te brengen naar 2 procent is naar verwachting een periode van economische groei onder de trend nodig,

evenals enige verlichting op de arbeidsmarkt", aldus J. Powell van de Fed.

- **Olieprijsschok:** De olieprijsen zijn de afgelopen drie maanden met ongeveer 30% gestegen. De stijgingen lijken eerder aanbodgestuurd dan vraaggestuurd te zijn. Eventueel lagere prijzen moeten daarom vooral komen van een politieke bereidheid om de olieproductie te verhogen. Prijsstijgingen van deze omvang kunnen de inflatie en de winst in de komende periode beïnvloeden.
- **Zwakkere economische indicatoren:** Eerder dit jaar spraken wij van een van zigzag patroon in het economisch momentum, met zelfs sprake van een opleving. Door de aanhoudend hogere rente, is deze opleving al de kop ingedrukt. Ook verwachten wij de komende kwartalen dat de effecten van monetaire verkrapping meer voelbaar worden in de echte economie.
- Gegeven het bovenstaande, voorzien wij een verandering in het leiderschap van beleggingscategorieën. Voor de rest van 2023 en de eerste helft 2024, verwachten wij betere rendementen voor staatsobligaties ten opzichte van bedrijfsobligaties en aandelen.

### Bouwstenen: Obligaties

- Alle vastrentende categorieën, met uitzondering van Europese obligaties, lieten positieve relatieve rendementen zien. Deze positieve bijdrage aan het relatieve rendement was wijdverbreid, voornamelijk dankzij high yield en investment-grade obligaties.
- De beste absolute prestaties waren voor kortlopende high yield obligaties, die een rendement behaalden van +1,8%. Het zwakst waren obligaties uit opkomende markten (-2,1%).

Daar tussen in zaten staatsobligaties met korte,- en lange looptijden met respectievelijk +0,6% en -1,0%.

- Converteerbare obligaties leverden een rendement op van -2,6%, wat de vergelijkingsbenchmark marginaal overtrof. Private equity liet een rendement zien van 0,9%, terwijl infrastructuur 0,8% verloor als gevolg van een boekhoudkundige afschrijving op een van de onderliggende projecten.

### Bouwstenen: Aandelen

- Gedurende het hele derde kwartaal waren de prestaties van de wereldwijde aandelen gematigd. De MSCI World All Countries-index boekte een rendement van -0,5%, na medio september een stijging van 3% te hebben laten zien.
- De aandelencomponent van het fonds deed het echter iets slechter, met een rendement van -0,8%, waarmee het achterbleef bij de benchmark voor aandelenbeleggingen. De belangrijkste reden voor deze ondermaatse prestatie kan worden toegeschreven aan Deense aandelen en aan de duurzame aandelencomponent. Wij verklaren het achterblijvende rendement op duurzame aandelen vooral door de sterk gestegen olieprijs.
- Relatief beter presteerden de waardebeleggingen. Na een sterke outperformance ten opzichte van groeiaandelen in 2022, was er sprake van een rotatie terug naar groeiaandelen in de eerste jaarthelft. Dit is tot stilstand gekomen, dankzij het nieuwe rentescenario. Hernieuwde outperformance van de waardefactor is enerzijds toe te schrijven aan het grotere belang in financiële waarden door waardebeleggers en anderzijds, zorgt de hogere rente ook voor druk op hoeveel beleggers bereid zijn te betalen voor aandelen. Dit treft waardebeleggers minder hard dan beleggers in groeibedrijven.

## Sparinvest Strategische Asset Allocatie Fondsen



	Defensief	Defensief	Neutraal	Offensief	Offensief
■ Aandelen:	15%	25%	45%	65%	100%
■ Obligaties:	85%	75%	55%	35%	0%
Omvang (september 2023)	EUR 91 mln	EUR 886 mln	EUR 2.029 mln	EUR 1.665 mln	EUR 816 mln
Morningstar rating™	★★★	★★★★	★★★★	★★★★	★★★

### Contact & Informatie

Meer informatie over de Sparinvest Strategische Asset Allocatie fondsen vindt u op: [www.sparinvest.nl](http://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](http://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