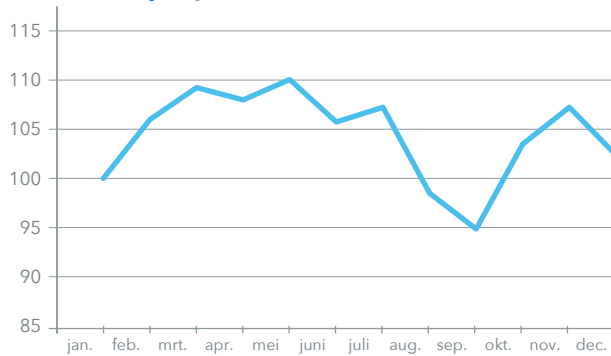


Beleggingsoverzicht 2015

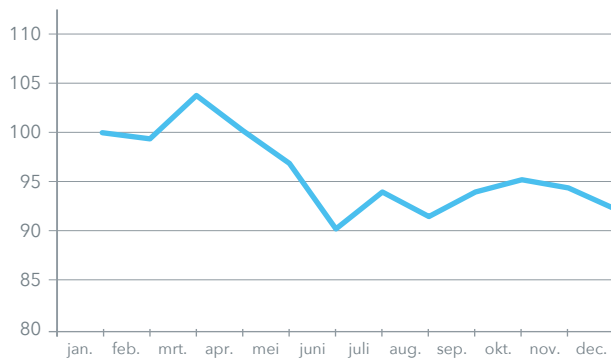
Periode februari t/m december 2015 (1 februari 2015 = 100)

Global Equity



Beleggingsresultaat 2015 **2,4%**

Global Intrest Fund



Beleggingsresultaat 2015 **-1,9%**

Global Intrest Plus Fund



Beleggingsresultaat 2015 **-7,6%**

Loyalis Sparen & Beleggen is gevestigd te Heerlen en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 14097236.

Alle genoemde rendementen zijn netto per jaar. Dat wil zeggen dat de rendementen zijn gepresenteerd na inhouding van de kosten. Meer informatie over de kosten van uw Loyalis Top ouderdoms lijfrente vindt u op www.loyalis.nl/tol.

Economie en markten

2015: Een jaar met verschillende gezichten

De financiële markten hebben een bewogen jaar achter de rug. Niet alleen zagen beleggers in 2015 relatief lage rendementen, maar ook een flink hogere beweeglijkheid. Begin 2015 waren de vooruitzichten voor aandelen wereldwijd en Europese staatsobligaties gunstig. Doordat huishoudens in ontwikkelde markten hun schuldenniveaus terugbrachten, was sprake van een lage maar wel stabiele groei. Mede gesteund door het ruime beleid van centrale banken konden aandelenmarkten herstellen en bleven rentes laag. De grootste risico's voor financiële markten waren op dat moment de dreigende deflatie en het mogelijk uitstappen van Griekenland uit de Eurozone.

Aan het eind van het eerste kwartaal liet aandelen wereldwijd een rendement noteren van 4,9%. Hierbij was wel sprake van grote regionale verschillen. Waar Europese aandelenbeurzen profiteerden van het economisch herstel met rendementen van meer dan 15% was er in de VS sprake van een afvlakkende groei en hiermee een weinig beweeglijke aandelenmarkt met een rendement van ca. 0%. Ook Europese staatsobligatiemarkten hadden een prima kwartaal met een rendement van 4,3%.

De gevolgen van 'Grexit'

In april werd de markt verrast door hoger dan verwachte Europese inflatiecijfers. Als reactie hierop verkochten beleggers massaal staatsobligaties met als gevolg dat de rente, die in het eerste kwartaal fors gedaald was, opveerde. De rente op een 10-jaars Nederlandse staatslening bedroeg begin 2015 0,69%, bereikte op 20 april het laagste punt van 0,22% om vervolgens binnen twee maanden op te lopen naar 1,19%, het hoogste punt van het jaar. Hiermee waren aan het eind van het tweede kwartaal de koerswinsten op obligaties geheel uitgewist en bedroeg het rendement over de eerste zes maanden -1,3%. De snel stijgende rentes en het toenemende risico van een Grexit resulteerden in het tweede kwartaal in een correctie op de Europese aandelenmarkten (-4,9%).

De wereldeconomie staat er slechter voor dan verwacht

In de zomermaanden werd op het laatste moment een Grexit voorkomen en bleek ook dat het ruime monetaire beleid het gevaar van deflatie had afgewend. De stemming op de financiële markten werd nu bepaald door de zorgen over de minder dan verwachte groei. Beleggers vreesden dat de Chinese economie er een stuk slechter voorstond dan dat de Chinese beleidsmakers deden voorkomen. Ook het uitstellen van de renteverhoging door de Fed in september bevestigde deze vrees. In deze periode begon ook de olieprijs fors te dalen welke neersloeg op de positie van olie- exporterende landen. Risico's in deze landen, met name opkomende markten, namen toe. Met name in de landen welke in de voorafgaande jaren te weinig schulden hadden afgebouwd en hun zaken niet op orde hadden. Door de verslechterde positie daalde de waarde van hun valuta. Deze landen hebben veelal schulden in US dollars uitstaan en met een verzwakkende eigen munt wordt het terugbetalen een stuk duurder.

Het effect van al deze ontwikkelingen was dat de aandelenmarkten in de tweede helft van het jaar verder afgeden. Opkomende markten werden hard afgestraft (zowel aandelen als obligaties) met een rendement op aandelen van ca. -15%. Uiteindelijk eindigde het Global Equity Fund op een rendement van + 2,4%*. De verhoogde risicoperceptie in de markt werkte ook door in de waardering van bedrijfsobligaties. In combinatie met de staatsobligaties van opkomende markten was het uiteindelijke rendement van het Global Intrest Plus Fund voor het gehele jaar -1,9%*. Tenslotte betekende de opgelopen renteniveaus in Europa een negatief rendement voor de langlopende staatsobligaties in het Global Intrest Fund. Uiteindelijk betekende dit een negatief rendement van -7,6%* over 2015.

* De startdatum van de fondsen bedroeg 1 februari 2015.