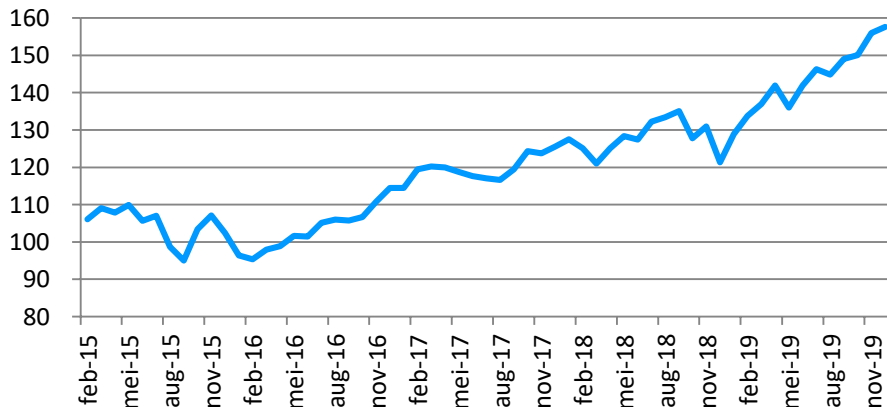


Beleggingsoverzicht 2019 ZZP/ TOL

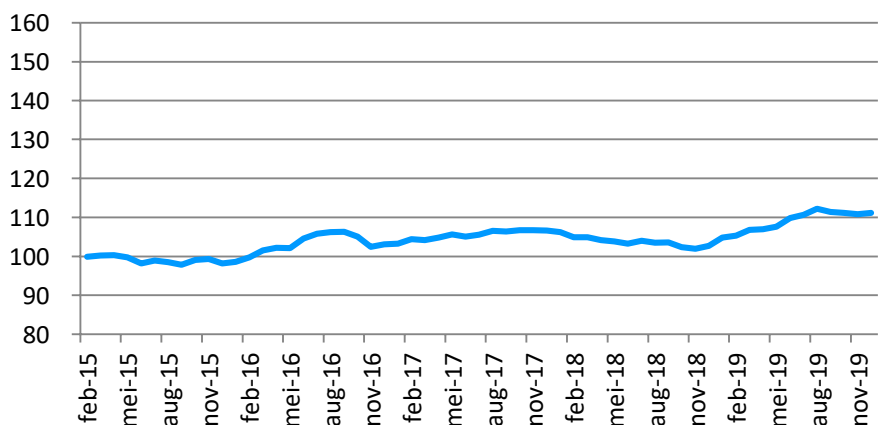
Periode februari 2015 t/m december 2019

Loyalis Global Equity SRI Fund



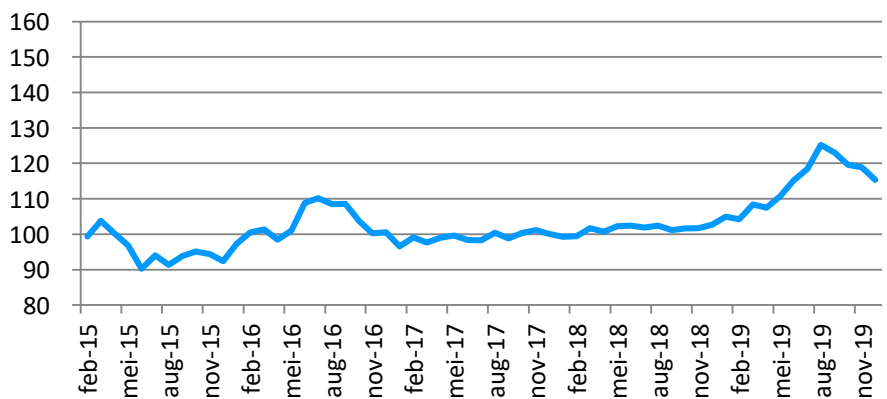
Beleggingsresultaat				
2015	2016	2017	2018	2019
2,4%	11,8%	9,7%	-3,3%	29,8%

Loyalis Global Interest Plus Fund



Beleggingsresultaat				
2015	2016	2017	2018	2019
-1,8%	5,0%	3,4%	-3,7%	8,2%

Loyalis Global Interest Fund



Beleggingsresultaat				
2015	2016	2017	2018	2019
-7,6%	8,8%	-0,5%	2,7%	12,3%

Ontwikkeling Financiële Markten

2019: succesvol beleggingsjaar

Het beleggingsjaar 2019 werd het beste jaar voor aandelenbeurzen van de afgelopen 10 jaar. Het Global Equity SRI Fund behaalde een jaarrendement van 29,8%. Ook beide obligatiefondsen presteerden goed. Het Global Interest Plus Fund kwam uit op 8,2% rendement en het Global Interest Fund op 12,3% eind 2019.

Herstel van koersval einde 2018

Beleggers gingen 2019 niet met het volle vertrouwen tegemoet. In het laatste kwartaal van 2018 gingen de aandelenkoersen fors onderuit, ondanks een stijging van bedrijfswinsten. Hiermee rekening houdend is het niet vreemd dat 2019 een goed jaar is gebleken. Een deel van de beurswinsten in 2019 kan worden beschouwd als een herstel van de negatieve rendementen eind 2018.

Monetaire Verruiming

Een andere reden voor de sterke ontwikkeling van de beurzen was de omslag van het beleid van de centrale banken. De Europese Centrale Bank (ECB) startte het jaar met het opschorten van het opkoopprogramma voor obligaties om zodoende een start te maken met de normalisering van de rentetarieven.

De ECB werd echter ingehaald door de werkelijkheid: een verslechtering van de groeivoorzichten zorgde ervoor dat zij het opkoopprogramma hervatte.

De centrale bank van de Verenigde Staten (de FED) had eind 2018 de rentetarieven nog verhoogd en was voornemens om in 2019 de rente meermaals te verhogen. De FED stapte echter af van dit voornemen en in de tweede helft van het jaar werden de rentetarieven juist verlaagd. Ook deze ommekeer heeft de markt extra vertrouwen gegeven dat de huidige economische cyclus nog niet hoeft te eindigen.

Lichte verbetering economische vooruitzichten

De groeivoorzichten van de wereldeconomie hadden in 2019 voornamelijk te lijden onder de Brexit en de verstoorde handelsrelatie van de Verenigde Staten met China: de handelsoorlog.

Aan het einde van het jaar kwam de gewenste duidelijkheid over de Brexit door de verkiezingsoverwinning van Boris Johnson. Hierdoor werd een vertrek uit de Europese Unie in januari 2020 mogelijk.

In dezelfde periode kwam er een aankondiging van de 'Phase One'-handelsovereenkomst tussen de VS en China, waardoor de eerder aangekondigde verzwaring van de handelstarieven per 15 december 2019 niet doorging. Deze 2 positieve ontwikkelingen zorgden voor een opleving van de beurs.

Positief obligatiejaar

2019 viel ook goed uit voor Europese obligaties, waarvan de koersen over vrijwel de gehele linie stegen. Door de eerder genoemde monetaire verruiming van de ECB is de kapitaalmarktrente flink gedaald in 2019. Als gevolg van deze rentedaling zijn de obligatiekoersen gestegen. De obligatiemarkt piekte in de zomer na een verdere escalatie van het handelsconflict tussen de VS en China. Dit voedde de onzekerheid over de economie met als gevolg een dalende rente en stijgende obligatiekoersen. De toenadering tussen de Verenigde Staten en China aan het einde van het jaar zorgden voor een beperkte rentestijging waardoor de obligatierendementen weer iets daalden. Ondanks deze beperkte daling behaalden ook de obligatiefondsen mooie rendementen in 2019.

Al met al was het dus een zeer succesvol beleggingsjaar met positieve rendementen voor elke beleggingscategorie in de lifecycle van ZZP Pensioen.