

# Beleggingsoverzicht 2018 ZZZP/TOL

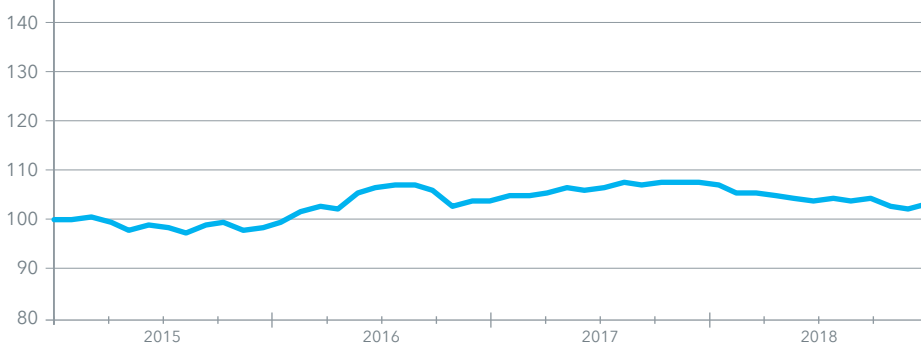
Periode februari 2015 t/m december 2018

## Loyalis Global Equity SRI Fund



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

## Loyalis Global Interest Plus Fund



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

## Loyalis Global Interest Fund



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

# Ontwikkeling Financiële Markten

## 2018: wisselvallig beleggingsjaar

Het beleggingsjaar 2018 wordt gekenmerkt door wisselvallige rendementen op de financiële markten. Met name voor risicovolle beleggingen is het een roerig jaar. De negatieve marktontwikkelingen in het laatste kwartaal zijn uiteindelijk doorslaggevend voor het negatieve jaarrendement van het Global Equity Fund (-3,3%) en het Global Interest Plus Fund (-3,7%). Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door het positieve rendement van het Global Interest Fund (+2,7%) dat bestaat uit veilige staatsobligaties. Door deze risicospreiding zijn forse verliezen voorkomen.

## Gebeurtenissen 2018

Gedurende 2018 vonden er gebeurtenissen plaats die leidden tot toenemende onzekerheid op de financiële markten. In maart wonnen populistische partijen de verkiezingen in Italië, wat een negatieve impact had op de rendementen. Dit werd veroorzaakt door de houding van de gevormde coalitie (Vijfsterrenbeweging en Lega) ten aanzien van Europa en het verwachte begrotingstekort volgens de plannen van de coalitie. Verder in het jaar kwamen er toenemende onzekerheden over de Brexit. Wordt de uittreding vertraagd? Komt er een no-deal

Brexit? Het vertrouwen in premier May bereikte in december zijn dieptepunt. Deze gebeurtenissen hebben zowel aandelen als risicovolle obligaties negatief beïnvloed.

Buiten Europa had de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China grote impact op de financiële markten. Steeds hogere importtarieven zorgden voor onrust onder beleggers. Daarbovenop kwamen cijfers over de afnemende groei van de Chinese economie, onder andere zichtbaar in de afnemende import en autoverkoop. Gezien de grote rol van de Chinese economie mondiaal, was de impact van deze lagere groeicijfers wereldwijd merkbaar. Bovendien zien we in China een sterke toename in de verhouding tussen overheids-schuld en nationaal inkomen. Het met schulden financieren van groei is geen duurzame manier van economische expansie.

De terugtrekkende beweging van centrale banken zorgde voor verdere onzekerheid. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft aangekondigd vanaf januari 2019 geen nieuw geld meer in de economie te pompen, maar alleen geld afkomstig van aflopende leningen te herinvesteren. Verder beloofde de ECB om de rente tot en met de zomer van 2019 ongewijzigd te laten. Daarentegen heeft de Amerikaanse centrale bank

(Federal Reserve: Fed) in december voor het 5e kwartaal op rij de rente verhoogd. De Fed is al langere tijd bezig met het verkleinen van haar balans door het verkopen van obligaties.

Overall heeft een mix van politieke (Italiaanse verkiezingen, Brexit) en economische factoren (handelsoorlog, afnemende productie) een duidelijke invloed gehad op de ontwikkelingen van de financiële markten in 2018. Ook in 2019 zullen deze een grote rol van betekenis gaan spelen.