

FEDERAL RESERVE

De ontwikkelingen in het
derde kwartaal van 2022 **2**

Het beleggings-
beleid van het
Groefonds **4**

Het beleggings-
beleid van het
Behoudfonds **5**

Het portefeuille-
management **8**

FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen.
Kwartaalbericht, oktober 2022.



**Stroeve
Lemberger**

Staan voor uw vermogen

De ontwikkelingen in het derde kwartaal van 2022

De beleggingsresultaten

Het derde kwartaal was wederom een slecht kwartaal voor veel beleggers. Een hoopvolle opleving in de zomer zette de aandelenmarkten fors hoger. De MSCI World steeg met meer dan 10% en de kapitaalmarktrentes daalden. In augustus kantelde het beeld en vielen de financiële markten opnieuw terug. Centrale banken verhoogden in navolging van de Fed opnieuw de rentetarieven om de hoge inflatie aan te pakken. Meevallende bedrijfsresultaten konden de vrees voor een recessie niet keren. De performance van FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen Groei bedroeg in het derde kwartaal van 2022 -3,49%. Voor FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen Behoud bedroeg de performance in het derde kwartaal van 2022 -1,69%.

Bear-market rally

De rally van de aandelenmarkten van de afgelopen zomer bleek een bear-market rally. De voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, Jerome Powell, liet tijdens de jaarlijkse conferentie van centrale bankiers in het Amerikaanse Jackson Hole weten dat de hardnekkige en torenhoge inflatie bestreden moest worden met renteverhogingen. Powell waarschuwde dat de uitvoering van dit monetaire beleid niet pijnloos zou gaan en dat een recessie voor lief zou worden genomen. Bovendien zou de centrale bank voorlopig nog niet klaar zijn met het verkrappende beleid. Veel beleggers hadden erop gerekend dat de Fed, vanwege de dreigende recessie in de VS en Europa, niet te hard en te lang op het monetaire rempedaal zou trappen. Na één stap van 50 basispunten en twee van 75, bevond de beleidsrente van de Fed in juli zich in een bandbreedte tussen 2,25% en 2,50%. In die maand trokken de markten zich maar weinig aan van de hogere beleidsrente. De gedachte had post gevat dat de Fed door een economische teruggang uiteindelijk weer het monetaire beleid zou versoepelen. Veel beleggers gingen er nog steeds vanuit dat de inflatie niet hardnekkig zou zijn omdat de geldontwaarding voornamelijk werd veroorzaakt door de naweeën van de coronapandemie. Als eenmaal de ernstige verstoring van de aanvoerketens achter de rug zou zijn, zouden de prijsniveaus ook wel weer gaan dalen.

Marktindices: Resultaten tot en met 30 sept 2022

Prestaties in Euro's, in procenten	Geheel 2019	Geheel 2020	Geheel 2021	4e kwartaal 2021	1e kwartaal 2022	2e kwartaal 2022	3e kwartaal 2022	2022 1e negen maanden
Nederlandse staatsleningen	3,7	3,8	-3,6	0,0	-6,1	-7,9	-5,3	-18,2
Europese staatsleningen in euro's	6,8	5,0	-3,5	-0,5	-5,3	-7,4	-5,1	-16,7
Aggregaat Europese obligatiemarkt (*IG)	6,0	4,0	-2,9	-0,6	-5,4	-7,1	-4,6	-16,2
Europese bedrijfsobligaties (*IG)	6,2	2,8	-1,0	-0,7	-5,0	-7,3	-3,1	-14,6
Internationale aandelen (MSCI World)	30,0	6,3	31,1	9,8	-3,1	-10,8	0,1	-13,4
Europese aandelen	26,1	-3,3	25,1	7,7	-5,3	-9,0	-4,1	-17,4
Aandelen in de eurozone	25,4	-1,0	22,1	5,6	-9,2	-10,5	-4,5	-22,4
Amerikaanse aandelen	31,4	9,4	34,7	11,8	-3,5	-11,8	1,3	-13,7
Aandelen Emerging Markets	20,6	8,5	4,9	0,6	-4,9	-5,8	-5,6	-15,4
Vastgoed Eurozone (EPRA)	21,0	-7,4	3,8	0,9	-4,7	-22,8	-16,6	-38,7
Grondstoffen (DJ UBS), in euro's	7,4	-11,5	36,7	0,3	28,3	0,1	1,6	30,5

* IG = Investment Grade

Koersontwikkeling SBB Groei en Behoud in euro's



Bron: FundShare

Optimisme in juli, pessimisme in augustus en september

Na een goede julimaand keerde het beeld op de financiële markten in de loop van augustus. Zowel de koersen van aandelen als obligaties lagen in augustus en september onder druk. De hoop van veel beleggers dat het moment waarop de Fed stopte met

rente- en inflatieprognoses dichterbij kwam, werd vervangen door een ander beeld. Namelijk dat van een centrale bank die de komende tijd alles op alles zou zetten om de inflatie én inflatieverwachtingen te beteugelen door het verhogen van de rente. Het gevolg hiervan was dat aandelenkoersen onder druk kwamen en rentes opliepen, wat druk zette op de obligatiekoersen. Dit zorgde wederom voor koersverliezen voor obligatiebeleggers. De FTSE Dutch Government Bond Index, een mandje van Nederlandse staatsobligaties, leverde in het tweede kwartaal ruim 5% in. Voor beleggers in Europese investment grade-obligaties was het niet anders. In het derde kwartaal moest de Barclays Euro Aggregate Total Return Index, een index bestaande uit zowel staats- als bedrijfsobligaties, ruim 4,5% inleveren. Dit kwam bovenop de slechte rendementen van het eerste halfjaar. Ook aandelenbeleggers hadden te maken met koersverliezen. In alle regio's waren de aandelenrendementen, in lokale valuta gemeten, negatief. Wel konden Europese beleggers die Amerikaanse beleggingen aanhielden, profiteren van de appreciatie van de dollar. Dit zorgde ervoor dat Amerikaanse aandelenbeleggingen, in euro's gemeten, een positief rendement lieten zien in het derde kwartaal.

Renteverwachtingen bijgesteld

2022 is een jaar waarin de ontwikkeling van de inflatie en rentetarieven bepalende factoren zijn voor de richting van de financiële markten. In juli leken de inflatiecijfers in de VS het kantelpunt te hebben bereikt. Hoewel de inflatie in juli wel enigszins daalde, van 8,5% naar 8,3%, kwam het inflatiecijfer opnieuw boven de verwachtingen uit. In reactie op de uitspraken van de Fed-president en de gerapporteerde inflatiecijfers, daalden aandelenmarkten opnieuw en liepen de rentes fors op. In september verhoogde de Fed de geldmarktrente voor de derde achtereenvolgende keer met 75 basispunten. Belangrijker nog, de beleidsmakers van de Fed stelden de renteverwachtingen fors omhoog bij. Dat was te zien in de zogenaamde 'dot plot', de puntenwolk van de individuele verwachtingen van de leden van de beleidsbepalende commissie van de Fed. Deze renteverwachtingen waren hoger dan veel analisten hadden voorzien en de niveaus die de markten hadden ingeprijsd. Wederom reageerden de aandelen- en obligatiemarkten met koersdalingen. Op de aandelenbeurzen werd vrijwel geen enkele sector gespaard.

Grote kans op recessie voor Europa

De sterk gestegen inflatie tast de koopkracht van consumenten aan. Het is dan ook niet vreemd dat het consumentenvertrouwen in de VS en Europa in de eerste negen maanden van dit jaar zeer sterk is gedaald. Toch zagen we dit jaar dat de consumptieve bestedingen op peil bleven, vooral door de inhaalslag na de coronapandemie. Veel consumenten beschikten nog over opgelopen spaarsaldi. De inflatie en de daarmee gepaard gaande onzekerheid, alsmede de renteverhogingen door centrale banken om de inflatie te beteugelen, remmen wereldwijd de economische groei. De recessiekans wordt door bankeconomen gemiddeld ingeschat op 50% voor de Amerikaanse economie en op 72,5% voor Europa. Hoewel de inflatie de koopkracht van gezinshuishoudingen aantast, is de inkomenszekerheid vanwege de krappe arbeidsmarkt vrij hoog. Om die reden menen wij dan ook dat een eventuele recessie tamelijk mild zal zijn. Bij de toelichting op het rentebesluit in september verhoogde de ECB

de inflatieprognoses voor 2022 en 2023 naar respectievelijk 8,1% en 5,5% en verlaagde de centrale bank de prognoses voor de economische groei in de eurozone naar 3,1% en 0,9%. Voor de Amerikaanse economie raamt de Fed de inflatie voor 2022 en 2023 op 5,4% en 2,8%. Voor de groei van het BBP wordt op 0,2% en 1,2% gerekend.

Economische Groei en Inflatie (in procenten)

		Euro-zone	VK	VS	Japan	Latijns-Am.	Oost-Europa	China	Azië ex Japan
Reële BBP	2019	1,6	1,7	2,3	-0,4	1,3	2,7	6,0	5,4
	2020	-6,1	-9,3	-3,4	-4,7	-6,1	-2,6	2,2	1,3
	2021	5,2	8,3	5,7	1,8	6,3	5,2	8,1	5,6
	2022	2,9	3,5	1,6	1,6	2,8	3,7	3,4	3,5
	2023	0,3	-0,2	0,9	1,5	2,8	3,7	5,1	5,0
CPI (Inflatie)	2019	1,2	1,8	1,8	0,5	9,5	5,9	2,9	2,6
	2020	0,3	0,9	1,2	0,0	2,8	4,9	2,5	2,6
	2021	2,6	2,6	4,7	-0,3	11,2	7,3	0,9	1,7
	2022	8,2	9,1	8,0	2,1	8,8	5,7	2,3	2,8
	2023	5,0	6,5	3,8	1,4	8,8	5,7	2,3	2,9

Bron: Bloomberg, Consensus, eind september 2022

Beleggingsbeleid

In ons beleggingsbeleid hebben wij de afgelopen maanden, ondanks het sterk wisselende sentiment op de financiële markten, geen grote wijzigingen doorgevoerd. Wij geven nog steeds de voorkeur aan Amerikaanse aandelenbeleggingen vanwege het grotere recessierisico in Europa. In de selectie van aandelen letten we op bedrijven met prijszettingmacht, omdat deze de hogere loonkosten en grondstoffenprijzen kunnen doorberekenen aan hun afnemers. Uiteraard houden wij rekening met de vooruitzichten voor de verschillende beleggingscategorieën en deelsegmenten en kijken we naar de winstontwikkeling en waarderingen. Binnen de portefeuilles hebben we een neutrale wegging voor aandelen en zijn we relatief onderwogen in obligaties. Daarbij kiezen we nog steeds voor korte looptijden en vanwege de dreigende recessie hebben we ook het kredietrisico in onze obligatiebeleggingen wat beperkt. Het afgelopen kwartaal bleek opnieuw dat timing van markten vrijwel onmogelijk is. Aandelenrendementen zijn op korte termijn vaak onzeker en de prijzen van veel 'risky assets' worden momenteel gedrukt door de monetaire verkrappingscyclus, de oorlog in Oekraïne, de energiecrisis in Europa en een Chinese economie die het hoofd nauwelijks boven water houdt. Desondanks houden wij toch vast aan de overtuiging dat op de langere termijn goede rendementen zijn te behalen met aandelenbeleggingen. Beleggers kijken tijdens een recessie vaak over het dal heen en lopen vooruit op herstel en een verdere groei van de bedrijfswinsten.

Beleggingsbeleid FundShare UCITS

Stroeve Beheerd Beleggen Groei

Het derde kwartaal begon goed voor aandelenbeleggers. Wereldwijd liepen de koersen van aandelen op, wat mede werd beïnvloed door de verwachting dat de Federal Reserve in 2023 al over zou gaan tot het verlagen van de rente. Juli was een erg goede maand. In de loop van de maand augustus keerde het beeld en stonden aandelenkoersen onder druk doordat de focus verschoof naar de nog steeds hoge inflatiecijfers en de renteverhogingen door centrale banken. Tevens nam de vrees toe dat de renteverhogingen zorgen voor een duidelijke afkoeling van de economische groei. De performance van FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen Groei bedroeg in het derde kwartaal -3,49%, waarmee de koers van het fonds ultimo september uitkwam op € 16,66.

Aandelenkoersen onder druk

De eerste drie kwartalen van dit jaar werden gekenmerkt door koersdalingen op de aandelenmarkten. Daarmee bevinden de meeste aandelenmarkten zich officieel in een 'berenmarkt'. In de VS spreekt men van een 'berenmarkt' indien een index, zoals bijvoorbeeld de toonaangevende S&P 500 index, gedurende langere tijd daalt tot meer dan 20% t.o.v. de voorafgaande top. In lokale valuta's gemeten is het rendement van de S&P 500 index -24,8%. Technologie-index Nasdaq leverde dit jaar al meer dan 32% in. Omdat de dollar ten opzichte van de euro sterker is geworden, is het rendement in euro's aanmerkelijk beter. Veel Europese beleggers die wereldwijd beleggen hebben hier voordeel van gehad. De Nederlandse AEX-index leverde in het derde kwartaal 2,8% in, terwijl de Europese Stoxx 600 index bijna 5% moest prijsgeven. Ook lagen de aandelenkoersen in veel opkomende markten onder druk. De MSCI Emerging Markets leverde in het derde kwartaal bijna 6% aan waarde in.

Grondstoffenprijzen dalen

Grondstoffenprijzen daalden als gevolg van de wereldwijde vrees voor een recessie en de vraaguitval vanwege de aanhoudende lockdowns in China. De vastgoedcrisis en de stilgevallen bouwactiviteit in China vormen ook factoren die de grondstoffenprijzen onder druk zetten. Met uitzondering van gas- en elektriciteitsstarieven in Europa en de prijs van nikkel, daalden de grondstoffenprijzen. Dit gold ook voor de olieprijs. De prijzen van edelmetalen zoals zilver, platina en palladium daalden eveneens. De goudprijs schoot eerder dit jaar, door de oorlog in Oekraïne en de onrust op de financiële markten, nog omhoog en leek in maart af te koersen op meer dan 2.000 dollar. Eind september stond de goudprijs echter op het laagste niveau in meer dan twee jaar. De prijs daalde naar ca.1.650 dollar per troy ounce.

Voorraden nemen toe

Het is dit jaar bijzonder moeilijk gebleken het verloop van economische variabelen goed in te schatten. Het tekort aan onderdelen, zoals chips voor de auto-industrie, is pijlsnel omgeslagen naar te hoge voorraden. Veel bedrijven hebben teveel besteld bij toeleveranciers om maar te kunnen leveren aan hun afnemers. Zij blijven nu met te hoge voorraden zitten. Om van die voorraden

af te komen, zullen ze de prijzen moeten verlagen en dat zal ook de inflatie wat gaan dempen. In veel sectoren lopen de prijzen echter toch op vanwege de zeer krappe arbeidsmarkt en de doorberekening van de hogere loonkosten. Dat zien we onder meer in de dienstensector. De hoge inflatie zet potentieel de marges van bedrijven onder druk. Desalniettemin bleef het aantal winstwaarschuwingen aan het einde van het derde kwartaal nog beperkt. Dit aantal was hoger dan het voorafgaande jaar, maar lager dan aan het einde van het tweede kwartaal. Met het afgeven van prognoses houden wel veel ondernemingen slagen om de arm. Met de derde kwartaalcijfers in aantocht, zijn de ogen gericht op de winstontwikkeling van het afgelopen kwartaal, maar ook op de uitspraken die ondernemingen doen over het huidige klimaat en hun verwachtingen voor de nabije toekomst.

Groei van de winst per aandeel in de verschillende regio's

	2019	2020	2021	2022	2023
USA	0,7	-8,5	52,2	7,4	8,2
Europa	0,5	-27,2	69,4	16,5	2,6
Japan	-24,0	4,5	39,0	14,1	5,7
Azië-Pac, ex-Japan	-4,5	5,2	56,7	4,3	7,3

Bron: Citi Research, MSCI, Worldscope, FactSet estimates, bottom-up, consensus, september 2022.

Gebaseerd op bedrijven in de MSCI-indices.

Transacties en positionering

Zoals gebruikelijk worden binnen de portefeuille regelmatig aan- en verkooptransacties uitgevoerd om de in- en uitstromen te faciliteren. In ons beleggingsbeleid hebben wij in het afgelopen kwartaal, ondanks de beweeglijkheid op de financiële markten, geen grote wijzigingen doorgevoerd. De voorkeur voor Amerikaanse aandelenbeleggingen blijft gehandhaafd vanwege het grotere recessierisico in Europa. In de selectie van aandelen letten we op bedrijven met prijszettingmacht zodat ze de hogere grondstoffenprijzen en loonkosten kunnen doorberekenen aan hun afnemers.

Beleggingsbeleid FundShare UCITS

Stroeve Beheerd Beleggen Behoud

Ook in het derde kwartaal van 2022 lagen obligatiekoersen onder druk. Hoop op renteverlagingen door de Federal Reserve in 2023 zorgde ervoor dat tussen half juni en begin augustus kapitaalmarktrentes daalden. Begin augustus kantelde het beeld en liepen kapitaalmarktrentes wereldwijd weer op, wat de koersen van veel obligaties onder druk zette. De performance van de participatie FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen Behoud bedroeg in het derde kwartaal van 2022 -1,69%. De koers van het fonds kwam eind maart 2022 uit op € 10,32.

Renteverhogingen

Het derde kwartaal van 2022 werd gekenmerkt door een sterk wisselend sentiment op de financiële markten. Aandelen- en obligatiebeleggers waren in juli positief gestemd waardoor veel koersen van hun koersen stegen. Aanvankelijk reageerden de aandelenmarkten nog positief op het rentebesluit van de ECB in augustus om de geldmarktrente met driekwart procentpunt te verhogen. Op deze initiële positieve reactie volgde na verloop van tijd een nieuwe correctie. De aandelenmarkten reageerden met waardedalingen op de reeks van renteverhogingen door de centrale banken om de inflatie te beteugelen en de economische groei te laten afkoelen. De ECB had in juli de beleidsrentes al met 50 basispunten verhoogd. Terwijl de Federal Reserve eerder startte met het verhogen van de beleidsrente als reactie op de fors oplopende inflatiecijfers, wachtte de ECB tot eind juli met het doorvoeren van de eerste renteverhoging. De ECB startte de reeks renteverhogingen vanaf een depositotarief van -0,50%, terwijl deze na de renteverhoging in september inmiddels op 0,75% staat. In de termijnmarkt voor het geldmarktstarief is de verwachting terug te zien dat de ECB tot medio 2023 in een aantal stappen de rente naar 3,0% zal verhogen. Beleidsmakers van de ECB hielden lange tijd vol dat ze verwachtten dat de inflatie tijdelijk van aard was en ook weer zou afzwakken. Vanwege de oplopende energie- en voedselprijzen en prijsstijgingen die zich breder in de economie nestelden, moest de ECB haar visie bijstellen. De extreem lage rente van de afgelopen jaren was bedoeld om de inflatie op te jagen. Met enig cynisme zou je kunnen stellen dat dit inmiddels beter gelukt is dan men had gehoopt. De oorzaken van de inflatie zijn vooral gelegen in ontwikkelingen aan de aanbodzijde van de economie, onder andere de hoge olie-, gas- en elektriciteitsprijzen. De monetaire autoriteiten hebben naar verwachting niet direct heel veel invloed op deze prijsontwikkelingen. De hoge inflatie is echter wel een goede reden om snel weer richting normale renteniveaus te gaan. In de loop van het derde kwartaal nam de aandacht voor de hoge inflatiecijfers en de komende renteverhogingen door de centrale banken toe, wat zorgde voor hogere rentetarieven. Dit zette druk op de koersen van veel obligatiebeleggingen.

Hoge rente zorgt voor sterkere Amerikaanse dollar

Terwijl kapitaalmarktrentes in juni en juli waren gedaald, zijn deze sinds begin augustus weer sterk opgelopen. Het tekent enerzijds de twijfel in de markt over de invloed van inflatie, het

rentebeleid van centrale banken en de afnemende economische activiteit op de renteniveaus. Anderzijds toont het ook aan dat beweeglijkheid in de obligatiemarkten hoog is. Wij houden er rekening mee dat kapitaalmarktrentes de komende tijd verder kunnen oplopen. De rente op 10-jarige Nederlandse staatsleningen steeg dit jaar van een negatieve effectieve rente van 0,04% naar meer dan 2,3% positief in september. De Amerikaanse rente op 10-jarige Treasuries steeg van 1,5% naar meer dan 3,7%, het hoogste niveau sinds 2010. Wat mede van invloed is, is het beëindigen van de aankoopprogramma's van obligaties door de centrale banken die aflossingen niet automatisch meer herbeleggen in nieuwe obligatieleningen. Diversificatie bleek het afgelopen kwartaal geen soelaas te bieden. Met de sterk stijgende rentes daalden de obligatiekoersen en ook de premies op bedrijfsleningen, de 'spreads', liepen op vanwege de dreigende recessie. Desalniettemin is het aantal faillissementen nog steeds wel heel laag. De Amerikaanse dollar is dit jaar opnieuw een vluchthaven gebleken op de internationale valutamarkt. Ook de relatief hoge rente op de Amerikaanse geld- en kapitaalrente stuwt de dollar op.

Centrale banken willen inflatieverwachtingen temperen

De centrale banken doen er alles aan om te laten zien dat ze de inflatie willen beteugelen. Door renteverhogingen willen ze niet alleen de vraag afremmen, maar ook de inflatieverwachtingen voor de langere termijn temperen. Daarmee moet worden voorkomen dat werknemers steeds hogere looneisen gaan stellen. Met de huidige krappe arbeidsmarkt zien we lonen in de VS en in de eurozone toenemen, maar we zien ook dat in hogere CAO-afspraken de loonstijgingen zich over meerdere jaren uitstrekken en dat er nog geen sprake is van een loonprijspiraal. Jerome Powell is er alles aan gelegen om in de voetsporen te treden van zijn illustere voorganger Paul Volcker. Volcker was tussen 1979 en 1987 voorzitter van de Fed. Hij werd vooral bekend als de man die begin jaren tachtig de torenhoge inflatie in de VS omlaag kreeg. De Fed streeft naar een inflatieniveau dat voor de langere termijn rond de 2% ligt. De komende maanden zal de beleidsrente verder worden opgetrokken. Dit geldt overigens ook voor de ECB die naar verwachting in de komende tijd de beleidsrentes verder zal verhogen.

Rente

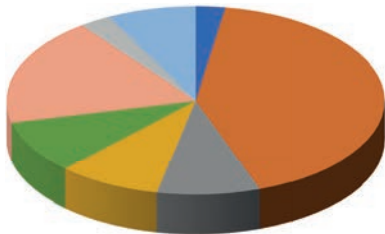
Rente 10-jarige leningen	ult.2019	ult.2020	mrt./21	jun./21	sep./21	ult.2021	mrt./22	jun./22	sep./22
Nederlandse Staat	-0,05	-0,48	-0,15	-0,09	-0,08	-0,03	0,80	1,70	2,42
Duitsland	-0,19	-0,57	-0,29	-0,21	-0,20	-0,18	0,55	1,34	2,11
USA	1,88	0,91	1,74	1,47	1,49	1,51	2,34	3,01	3,83
Italie	1,41	0,54	0,67	0,82	0,86	1,17	2,04	3,26	4,51
Spanje	0,47	0,05	0,34	0,41	0,46	0,56	1,43	2,42	3,28

Bron: Bloomberg

Rendementsverwachtingen

De eerste negen maanden zijn uitermate slecht geweest voor beleggers in obligaties. Rentestijgingen en oplopende credit spreads (extra vergoeding voor het kredietrisico van een obligatie) hebben ervoor gezorgd dat de koersen van veel obligatiebeleggingen zijn gedaald dit jaar. Het beeld voor vastrentende waarden blijft de komende tijd uitdagend. Kapitaalmarktrentes zullen naar verwachting verder oplopen wat koersen onder druk zet. De keerzijde van de dalende koersen zijn de toegenomen effectieve rendementen. In sommige categorieën zijn de effectieve rendementen van obligatiebeleggingen duidelijk aantrekkelijker dan begin 2022. Daarmee worden obligaties geleidelijk aan weer een interessant alternatief voor de multi-asset belegger. Wij geven momenteel echter nog steeds de voorkeur aan een korte duratie (maatstaf voor rentegevoeligheid) bij de inrichting van een obligatieportefeuille.

Verdeling portefeuille in de risicomijdende sfeer, Stroeve Beheerd Beleggen Behoud per 30 september 2022



- Achtergestelde leningen
- Bedrijfswaarden (via fondsen en indexbeleggingen)
- Bedrijfswaarden Individueel EUR
- Bedrijfswaarden High Yield EUR+USD
- Emerging Markets Loc.Currency Bonds
- Europese Staatsleningen (o.a. via indexbeleggingen)
- Notes met volledige kapitaalgarantie
- Notes met beperkte kapitaalgarantie
- Overige
- Var.rentende lening

Transacties

In het derde kwartaal zijn binnen de portefeuille diverse aan- en verkooptransacties uitgevoerd om de in- en uitstromen in goede banen te leiden. Wij hebben een lening van Delta Lloyd in het derde kwartaal verkocht en hebben onze positie in iShares Barclays Euro Corporate Bond Fund 1-5 jaar uitgebreid. Binnen de portefeuille sturen wij aan op een goede spreiding over segmenten, looptijden en uitgevende instellingen.

FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen Groei

Het SBB Groeifonds kent een offensief profiel, gericht op een zo hoog mogelijk rendement. SBB Groei belegt in meerdere beleggingscategorieën zoals aandelen in Europa en Amerika, Emerging Markets-aandelenfondsen, vastgoedbeleggingsfondsen, grondstoffenfondsen en goud. De portefeuille wordt actief beheerd en daarbij vindt een brede spreiding plaats om de risico's te beperken. Afhankelijk van onze marktvisie, scenarioanalyse en relatieve waardering zullen activa, regio's of valuta binnen de portefeuille een groter tactisch gewicht krijgen ten opzichte van de strategische (normale) allocatie en wordt ingespeeld op de financiële marktomstandigheden. De nadruk zal in dit fonds evenwel altijd liggen op het beleggen in aandelen en aandelenfondsen. Na uitvoerige analyse van macro-economische indicatoren en trends zoals 'flow of funds', wordt daarbij ook gekeken naar bottom-up-signalen, door analyse van bedrijfsresultaten en naar de waardering van individuele aandelen uit diverse regio's. In de regio's Europa en de VS wordt veelal direct in aandelen belegd. Bij beleggingen in Emerging Markets en in grondstoffen wordt gebruik gemaakt van de specifieke expertise van fondsmanagers.

FundShare UCITS Stroeve Beheerd Beleggen Behoud

De voornaamste doelstelling van het SBB Behoudfonds is voor u als cliënt op langere termijn een stabiel rendement te genereren dat ligt boven hetgeen op een spaarrekening is te behalen (vanzelfsprekend na alle kosten, dus netto). De portefeuille wordt belegd in obligaties en aan obligaties verwante producten, zoals structured notes met minimaal 90% hoofdsomgarantie. Een strakke risico-beheersing staat voorop. Een tweede doelstelling is een buffer te vormen die bescherming biedt in tijden dat de aandelenmarkten slecht presteren. Teneinde de rendementsdoelstelling te behalen ontwikkelt de fondsmanager actief een visie op de obligatiemarkten. Dit betreft de toekomstige renteontwikkeling in de verschillende delen van de wereld, dus op de looptijd (duration) van de obligaties, de debiteuren die in de portefeuille worden opgenomen, een visie op de verschillende segmenten van de obligatiemarkt (high yield, Emerging Marketobligaties, variabel rentende leningen, inflation linkedobligaties etc.) tegen de achtergrond van de ontwikkelingen op de aandelen- en valutamarkten.



Stroeve Lemberger
Vermogensbeheer NV
T +31 (0) 294 492 592
www.stroevemberger.nl

Met de fondsen Stroeve Beheerd Beleggen, FundShare UCITS SBB Groei en FundShare UCITS SBB Behoud, staat de eigen portefeuillesamenstelling van Stroeve Lemberger centraal. Met FundShare (<http://www.fundshare.nl>) heeft Stroeve Lemberger een platform en een partner gevonden om dit te realiseren. FundShare heeft een state-of-the-art infrastructuur, zodat de kosten van beleggen laag zijn en de fondsen volledig transparant. Stroeve Lemberger Vermogensbeheer heeft daarbij gekozen om niet voor ieder risicoprofiel een afzonderlijk fonds op te richten, maar voor een tweetal fondsen, een risicovol en een risicomijdend fonds. Iedere belegger kan dan een eigen keuze maken voor ieder gewenst risicoprofiel, door een combinatie van deze twee fondsen. Dit heeft als voordeel dat u meer flexibel bent en kunt schuiven afhankelijk van uw behoefte, uw risicobeleving of de vooruitzichten voor financiële markten.

FundShare Fund Management B.V. heeft een AFM vergunning voor het beheren van AIFMD en UCITS fondsen.

Op de website <https://fundshare.nl/document?fundName=FundShare%20UCITS%20Stroeve%20Beheerd%20Beleggen%20Behoud> <https://fundshare.nl/document?fundName=FundShare%20UCITS%20Stroeve%20Beheerd%20Beleggen%20Groe> treft u alle informatie over de 2 beleggingsfondsen. Dat betreft de prospectus, de factsheet en de Essentiële Beleggers Informatie (NL).

Stroeve Lemberger beschikt over een vergunning van de AFM voor:

Het portefeuillemanagement is in handen van David van der Zande, Cok Inden, Tom Stroeve en Wim Zwanenburg.

De verantwoordelijkheid voor het aan- en verkoopbeleid in de portefeuilles ligt bij David van der Zande. Voor het SBB Behoudfonds wordt de dagelijkse invulling van het portefeuillebeheer mede bepaald en uitgevoerd door Cok Inden. Voor het SBB Groeifonds neemt Tom Stroeve die taak op zich. Wim Zwanenburg is adviseur van beide fondsen.

Hieronder treft u meer informatie aan over de portefeuillemanagers.



David van der Zande is sinds 1 augustus 2020 in dienst bij Stroeve Lemberger. Na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Rijksuniversiteit Groningen begon David zijn carrière in 1998 als beleggingsanalist bij Effectenbank Stroeve. Bij deze bank en fusiepartner Theodoor Gilissen Bankiers heeft hij verschillende teams aangestuurd. In 2012 maakte David de overstap naar vermogensbeheerder ACTIAM, waar hij 8 jaar institutionele relaties heeft bediend. Bij Stroeve Lemberger maakt David deel uit van de directie.



Cok Inden is een snel denkende en schakelende, door alle ontwikkelingen in het effectenvak gevormde praktijkman. Hij stond vele jaren lang met beide voeten op de beursvloer: van zijn start als pure beginner, tot functies als directeur en (mede) - eigenaar van meerdere hoekmansbedrijven. Op 43-jarige leeftijd neemt Cok afscheid van het hoekmansvak om zijn loopbaan als beleggingsadviseur voort te zetten. Eerst bij Theodoor Gilissen Bankiers en sinds 2006, als senior beleggingsadviseur, voor Stroeve Lemberger.



Tom Stroeve, inmiddels als zevende generatie Stroeve werkzaam in het effectenvak, is sinds mei 2013 verbonden met Stroeve Lemberger. Na zijn studie geschiedenis aan de UvA, kreeg Tom een gedegen opleiding in het beleggingsvak bij BinckBank. Tom was er actief als broker en coördinator van de Alex Academy, waar hij verantwoordelijk was voor alle klassikale- en onlinetrainingen.



De econoom **Wim Zwanenburg** is onze lead beleggingsstrateeg bij Stroeve Lemberger. Een man met een helicopterview, een gepassioneerde professional en een zorgvuldige denker. Na zijn studie werkte hij enkele jaren in diverse beleggingsfuncties bij ABN Amro en Mees Pierson. Daarna was hij lid van meerdere beleggingscommissies van Bank Degroof. Als beleggingsstrateeg treedt Wim, namens Stroeve Lemberger, regelmatig op bij BNR Nieuwsradio.