



Samenvatting

De verwachte wereldwijde economische groei is zowel in 2021 (6,5%) als in 2022 (5,4%) hoog. Deze groei is een reactie op de economische krimp in 2020 (-3,2%) als gevolg van de globale uitbraak van het Covid-19 virus. Het herstel wordt extra versterkt door de stimulering van overheden en centrale banken.



In Amerika en Europa is het vaccinatie programma in het 2^e kwartaal goed op stoom gekomen door de toename van het aantal beschikbare vaccins. Als gevolg hiervan kunnen de beperkingen steeds meer opgeheven worden. In Japan en Azië ligt het vaccinatietempo inmiddels op 1% van de bevolking per dag. We zien echter dat de Delta-variant van het virus met een opmars bezig is, maar de huidige vaccins bieden voldoende bescherming. Wij verwachten wereldwijd geen grote vertragingen in de heropening van de economie.

Onze portefeuilles hebben met name in de maand juni een sterk resultaat behaald. Onze overwogen posities in bedrijven met hoge groei vooruitzichten hebben meer dan 10% resultaat behaald in deze maand. Als gevolg van dit krachtige herstel hebben alle 3 onze risicoprofielen in het 2^e kwartaal beter gepresteerd dan de benchmark.

Profiel	Vuurenvaart	Benchmark	Vershil
Laag	2,4%	1,9%	0,5%
Midden	4,3%	3,5%	0,7%
Hoog	6,0%	5,2%	0,7%

De, door velen onverwachte, stijging van de lange rente in het 1^e kwartaal heeft zich niet verder voortgezet. Ondanks een piek van de inflatie in mei is de consensus dat deze hoge inflatie tijdelijk zal zijn.

Een hoge economische groei in combinatie met een rente die lager is dan de werkelijke inflatie is gunstig voor de categorie aandelen. Wij handhaven daarom onze overweging in deze categorie. Hierbij is spreiding aangebracht tussen ons lange termijn groei / technologie thema en bedrijven en sectoren welke kunnen profiteren van de heropening van de wereldeconomie.

Resultaten benchmarks 2^e kwartaal

Om het rendement van uw portefeuille in een goed perspectief te plaatsen, vergelijken wij uw gemaakte rendement met de wereldwijde aandelen- en obligatie index. Daarnaast vermelden wij ter illustratie het rendement van de AEX-index en de euro ten opzichte van de dollar.

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2021
MSCI All Countries World NTR (EUR)	8,9%	6,4%	15,9%
Barclays Global Aggregate Bond	-2,7%	0,8%	-1,9%
1-maands Euribor	-0,1%	-0,1%	-0,3%

AEX	12,0%	4,2%	16,8%
EUR-USD	-4,1%	1,1%	-3,1%

Het herstel op de financiële markten dat wereldwijd is ingezet sinds de uitbraak van het Covid-19 virus gaat onverminderd door. Nog nooit eerder hebben aandelenmarkten zo hoog gestaan.

Om een goed beeld te kunnen vormen over hoe de portefeuilles van Vuurenvart hebben gereendeerd zijn de resultaten van onze portefeuilles ten opzichte van de benchmark per risicoprofiel weergegeven. Het resultaat van de benchmark per risicoprofiel over de eerste helft van 2021 is als volgt:

Risicoprofiel Laag

Benchmark	Verhouding	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2021
MSCI All Countries World NTR (EUR)	20,00%	1,8%	1,3%	3,2%
Barclays Global Aggregate Bond	77,50%	-2,1%	0,6%	-1,5%
1-maands Euribor	2,50%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement benchmark laag		-0,3%	1,9%	1,7%

Onze strategische weging voor dit risicoprofiel bestaat voor 20% uit aandelen (MSCI All Countries World), 77,5% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond) en 2,5% uit liquiditeiten (1-maands Euribor). Op basis van deze verhouding wordt het rendement van de benchmark berekend. Voor de eerste helft van 2021 komt het resultaat hiermee op 1,7%.

Risicoprofiel Midden

Benchmark	Verhouding	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2021
MSCI All Countries World NTR (EUR)	48,75%	4,3%	3,1%	7,7%
Barclays Global Aggregate bond	48,75%	-1,3%	0,4%	-0,9%
1-maands Euribor	2,50%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement benchmark midden		3,0%	3,5%	6,8%

Onze strategische weging voor dit risicoprofiel bestaat voor 48,75% uit aandelen (MSCI All Countries World), 48,75% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond) en 2,5% uit liquiditeiten (1-maands Euribor). Op basis van deze verhouding wordt het rendement van de benchmark berekend. Voor de eerste helft van 2021 komt het resultaat hiermee op 6,8%.

Risicoprofiel Hoog

Benchmark	Verhouding	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2021
MSCI All Countries World NTR (EUR)	79,00%	7,0%	5,1%	12,5%
Barclays Global Aggregate bond	20,00%	-0,5%	0,2%	-0,4%
1-maands Euribor	1,00%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement benchmark hoog		6,5%	5,2%	12,1%

Onze strategische weging voor dit risicoprofiel bestaat voor 79% uit aandelen (MSCI All Countries World), 20,0% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond) en 1% uit liquiditeiten (1-maands Euribor). Op basis van deze verhouding wordt het rendement van de benchmark berekend. Voor de eerste helft van 2021 komt het resultaat hiermee op 12,1%.

De portefeuilles van Vuurensvaart hebben dit jaar het volgende resultaat behaald in vergelijking tot hun benchmark:

Resultaten Vuurensvaart tot 30 juni 2021

Profiel	Vuurensvaart	Benchmark	Verskil
Laag	3,2%	1,7%	1,5%
Midden	6,9%	6,8%	0,1%
Hoog	10,5%	12,1%	-1,7%

Resultaten Vuurensvaart 2^e kwartaal 2021

Profiel	Vuurensvaart	Benchmark	Verskil
Laag	2,4%	1,9%	0,5%
Midden	4,3%	3,5%	0,7%
Hoog	6,0%	5,2%	0,7%

De werkelijke rendementen van een portefeuille kunnen hiervan afwijken. Voor iedere klant van Vuurensvaart wordt maatwerk in de individuele portefeuille geleverd. De hierboven getoonde resultaten zijn gebaseerd op onze modelportefeuille.

Toelichting

In het laag en midden profiel is het resultaat dit jaar beter dan de benchmark. Dit komt doordat onze obligatieportefeuille een positief resultaat heeft behaald terwijl de obligatie benchmark 1,9% lager staat dit jaar. Onze positie in Mint Tower en de door ons ontwikkelde gestructureerde producten met een vaste rentecoupon zijn de belangrijkste bronnen van dit positieve resultaat.

De aandelenportefeuille heeft dit jaar een lager resultaat behaald dan de benchmark. dit in tegenstelling tot vorig jaar. Dit komt voornamelijk door onze overweging in technologie / groei aandelen die in 2020 sterk zijn gestegen. Het rendement van deze bedrijven is dit jaar gemiddeld 11% terwijl de wereldindex een resultaat heeft behaald van 15,9%. In 2020 stegen deze aandelen met meer dan 60% terwijl de wereldindex 4,5% was gestegen. Dit was de belangrijkste verklaring voor onze sterke resultaten in 2020.

Resultaat Vuurensvaart 2020

Profiel	Vuurensvaart	Benchmark	Verskil
Laag	2,1%	4,5%	-2,5%
Midden	5,5%	5,1%	0,4%
Hoog	11,2%	5,8%	5,4%

De maand juni heeft ons laten zien dat dit beeld snel kan draaien omdat het volledige resultaat van 11% in deze maand is behaald.

Mutaties portefeuille in het 2^e kwartaal van 2021

- Begin april hebben we de regio Europa verlaagd ten gunste van Amerika. Hierbij is de winst op onze AEX Outperformance note veilig gesteld ten gunste van de S&P500 en de Russel 2000. De aanleiding hiervoor was de verhoging van de groeiverwachting in Amerika.
- Eind mei hebben we de regio Amerika nog verder opgehoogd door de positie in de S&P 500 nog verder te verhogen. Dit is ten laste gegaan van een aantal wereldwijde thema fondsen zoals Global Healthcare, Global Fintech en PGIM Jennison Global Equities.
- Eind mei is een nieuwe positie geopend in het BlackRock Next Generation Technology fund. Dit fonds belegt in de small- en midcaps van de technologie sector. We houden rekening met meer regulering van de grote technologiebedrijven. In combinatie met hoge groei vooruitzichten verwachten wij hier bovengemiddelde resultaten mee te kunnen behalen. Over de maand juni is 11,6% rendement behaald in dit fonds dus de start is veelbelovend.

Beleggingsvisie 3e kwartaal 2021

De afgelopen maanden werden de financiële markten gedomineerd door twee onderwerpen: De heropening van de wereldeconomie en de tijdelijk oplopende inflatie.

Als gevolg van een steeds hogere vaccinatiegraad gaat de economie wereldwijd steeds meer open, zijn bedrijven hun voorraden weer aan het aanvullen en gaan consumenten weer steeds meer besteden. De verschillen in de fase van heropening per land en het feit dat de productie niet is ingericht op deze vraagexplosie zorgen ervoor dat vraag en aanbod niet in evenwicht zijn op dit moment. Het gevolg is een stijging van de grondstofprijzen waarbij de piek vooralsnog in mei lag. Een vat olie is nu 50% duurder dan 6 maanden geleden, koper is 20% duurder. De prijs van hout was in mei 92% hoger dan begin dit jaar maar is inmiddels weer helemaal teruggezaakt.

Er is een structureel tekort aan chips waardoor veel producten niet afgemaakt kunnen worden en de levertijden oplopen.

De prijsstijgingen hebben de angst voor een oplopende inflatie gevoed. De Amerikaanse inflatie is in mei met 5,0% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Nu zag de economie er een jaar geleden totaal anders uit als gevolg van de Covid-19 uitbraak maar het signaal is duidelijk.

Het beleid van centrale banken is nog steeds zeer ruim. De Amerikaanse centrale bank drukt iedere maand \$ 120 miljard bij. De Europese centrale bank heeft na de Covid-19 uitbraak het pandemic emergency purchase programme (PEPP) gelanceerd waarbinnen tot maart 2022 € 1.850 miljard aan geld wordt bijgedrukt.

De oplopende inflatie heeft in het 2^e kwartaal echter niet geleid tot een verdere stijging van de lange rente. De 10-jaars rente in Amerika bereikte met 1,69% zijn hoogste stand op 30 maart. Hierna is de rente weer gezakt tot onder de 1,5%.

Ontwikkeling 10-jaars rente Amerika in 2021

Het feit dat de lange rente niet verder is opgelopen is een signaal van de markt dat de huidige inflatie van tijdelijke aard zal zijn en in 2022 weer zal gaan dalen. Deze verwachting is uitgesproken door de Amerikaanse en Europese centrale bank tijdens de laatste beleidsvergaderingen in juni.

Als gevolg van de stijging van de lange rente in het 1^e kwartaal zagen we dat aandelen met veel toekomstige groei en

relatief hoge waarderingen, werden ingewisseld voor aandelen met een lagere groei verwachting. Deze “waarde” aandelen werden relatief hard geraakt door de Covid-19 uitbraak en bevinden zich met name in de sectoren energie, industrie en financiële instellingen. Met de heropening van de wereldeconomie neemt de winstgevendheid van dit soort bedrijven weer toe.

In juni draaide het sentiment weer van waarde aandelen naar groei aandelen. De delta variant van het Covid-19 virus is wereldwijd aan een opmars bezig waardoor de onzekerheid over de heropening van de wereldeconomie is toegenomen. De inflatieverwachtingen zijn getemperd door de centrale banken. Als gevolg hiervan is de focus weer verplaatst naar bedrijven met een lange termijn groei perspectief.



Bron: UBS 13-07-2021

Aandelen

Wij zien voor de tweede helft van dit jaar nog de meeste kansen in aandelen en blijven daarom overwogen in deze categorie. De economische groei zal zowel dit als volgend jaar relatief hoog zijn, de heropening van de wereldeconomie zal doorzetten als gevolg van een steeds hogere vaccinatiegraad en daarnaast wordt de economie nog extra gestimuleerd door centrale banken en overheden.

Veel van dit goede nieuws is echter al in de koersen verwerkt waardoor de verwachtingen voor verdere koersstijgingen niet heel hoog zijn. Vergeleken met obligaties en liquiditeiten, waarbij de rente zeer laag tot zelfs negatief is, kan al snel een beter rendement worden behaald.

Als de economie zich positief blijft ontwikkelen zullen centrale banken de steunmaatregelen af gaan bouwen. Financiële markten zullen tijd nodig hebben om dit nieuws te verwerken waardoor de beweeglijkheid toeneemt. Daarnaast zal de heropening van de wereldeconomie zich niet in ieder land op hetzelfde tempo ontwikkelen. Dit kan leiden tot een scheve vraag/aanbod verhouding. De geopolitieke spanning kan hierdoor groter worden.

Om te kunnen profiteren van deze ontwikkelingen en tegelijkertijd voldoende spreiding aan te brengen zijn de volgende thema's opgenomen in de portefeuilles:

Technologie / toekomstige groei

Op de langere termijn verwachten wij de meeste groei in de technologische ontwikkeling in iedere sector. Naast de grotere namen zien we zowel op basis van waardering en groei kansen in kleinere technologie bedrijven. Deze bedrijven zijn minder kwetsbaar voor overheidsregulering.

In periodes van stijgende lange rente zal deze categorie achterblijven maar weer herstellen als de rente gelijk blijft of daalt. Uiteindelijk zal de toekomstige winstgroei zich uitbetalen.

Onze belangrijkste posities voor dit thema zijn: Blackrock World Technology en Blackrock Next Generation Technology.

Heropening thema

In de tweede helft van dit jaar zal de heropening van de wereldeconomie steeds meer aan kracht winnen. Voor de westerse markten zijn het met name de sectoren energie, industrie, financiële instellingen en basismaterialen die hiervan kunnen profiteren. Consumentenuitgaven zullen verder toenemen waardoor onder andere producenten van luxe goederen hun omzet en winst zullen zien stijgen.

In veel Aziatische landen en Japan komt het vaccinatieprogramma nu goed op stoom. In combinatie met een aantrekkelijke waardering verwachten wij bovengemiddelde resultaten in deze landen voor de tweede helft van dit jaar.

Risico's voor de aandelenmarkten

Wij zien een aantal mogelijke risico's voor onze overweging op aandelen:

- De inflatie is hardnekkiger als verwacht met als gevolg een stijging van de lange rente;
- De geopolitieke spanningen lopen op waardoor handelsrestricties de groei remmen;
- Nieuwe Covid-19 varianten blijken beter bestand tegen de huidige vaccins waardoor de heropening vertraging oploopt of zelfs nieuwe lockdowns worden ingesteld.
- De vaccinatiegraad blijkt niet hoog genoeg te zijn voor een verdere heropening.

Verwachtingen economische groei

Ondanks het feit dat het vaccinatieprogramma in Europa nu goed op stoom is gekomen is de verwachte groei voor 2021 opnieuw naar beneden bijgesteld. De Amerikaanse groei is in tegenstelling hierop opnieuw naar boven bijgesteld. Niet alleen een hogere vaccinatiegraad en heropening van de economie zijn hiervoor verantwoordelijk. Het oplopende begrotingstekort van de Amerikaanse overheid zorgt ervoor dat Amerika veel sneller hersteld van de Covid-19 pandemie.

Het gat na de Covid-19 uitbraak qua economische activiteit dat China en Amerika hiermee realiseren ten opzichte van Europa en Japan wordt hierdoor steeds groter.

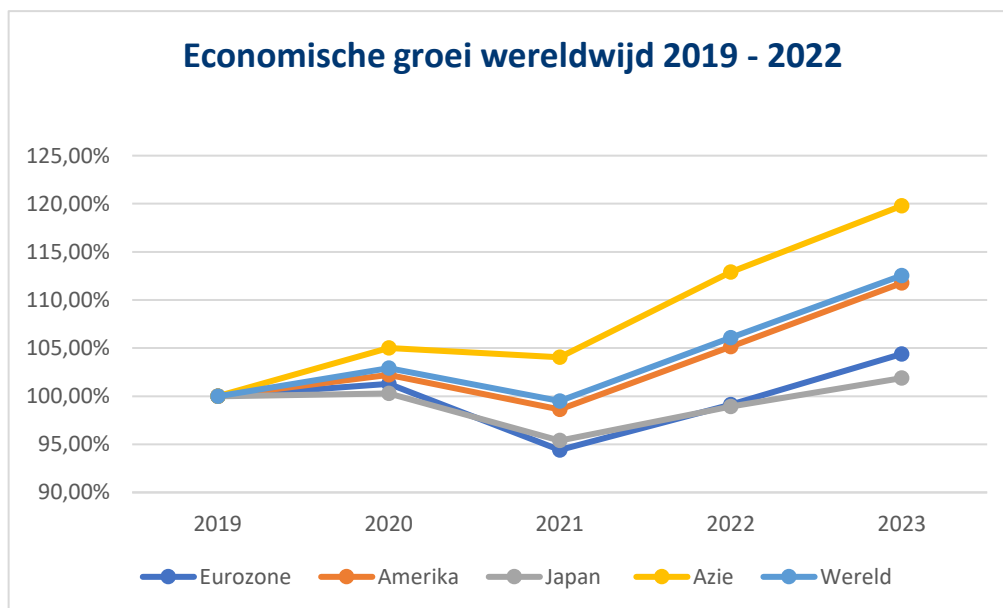
In het tweede kwartaal hebben wij daarom onze weging in Europa nog verder teruggebracht ten gunste van Amerika vanwege deze aangepaste groeiverwachtingen.

De economische groei voor zowel 2021 en 2022 zijn veel hoger dan we de jaren hiervoor zagen. Dit is deels het inhaaleffect van de krimp die we in 2020 hebben gezien. Daarnaast is het ruime monetaire en fiscale beleid van centrale banken en overheden hiervoor verantwoordelijk. Wij verwachten dat deze extra stimulans na 2022 maar heel gefaseerd afgebouwd zal gaan worden waardoor onze huidige overweging in aandelen gerechtvaardigd is.

Economische groei

	2019	2020V	2021V	2022V
Eurozone	1,3%	-6,8%	4,3%	5,3%
Amerika	2,2%	-3,5%	6,8%	6,1%
Japan	0,0%	-4,7%	2,5%	3,5%
Azië	5,0%	-0,8%	7,9%	6,2%
Wereld	2,9%	-3,2%	6,5%	5,4%

Bron: UBS V = verwachting



Bron: UBS, Vuurenvaart

Obligaties

Het beleid van centrale bankiers is gericht op het kunstmatig lager houden van zowel de korte als de lange rente dan de werkelijke inflatie. Als gevolg hiervan wordt geld, gecorrigeerd voor inflatie, minder waard. De ontwikkeling van de lange rente wordt hierbij beïnvloed door het opkopen van centrale banken van staats- en bedrijfsobligaties.

De ontwikkeling van de 10-jaars rente laat zien welke inflatie de markt gemiddeld verwacht voor de komende jaren. In het eerste kwartaal zagen we dat tegen onze verwachting in deze 10-jaars rente was opgelopen. Dit was het gevolg van oplopende (grondstof)prijzen die de angst voor inflatie hebben gevoed. In mei piekte de 12-maands inflatie in Amerika op 5,0%. De verwachting in de markt is echter dat dit een tijdelijke prijsstijging is en een reactie op het Covid-19 jaar 2020. In de huidige fase van heropening loopt de inflatie op om hierna weer te normaliseren.

Inflatie

	2019	2020V	2021V	2022V
Eurozone	1,2%	0,3%	1,8%	1,2%
Amerika	1,8%	1,2%	3,7%	2,5%
Japan	0,5%	0,0%	0,1%	0,7%
Azië	2,9%	2,8%	2,4%	2,8%
Wereld	3,1%	2,5%	3,5%	3,1%

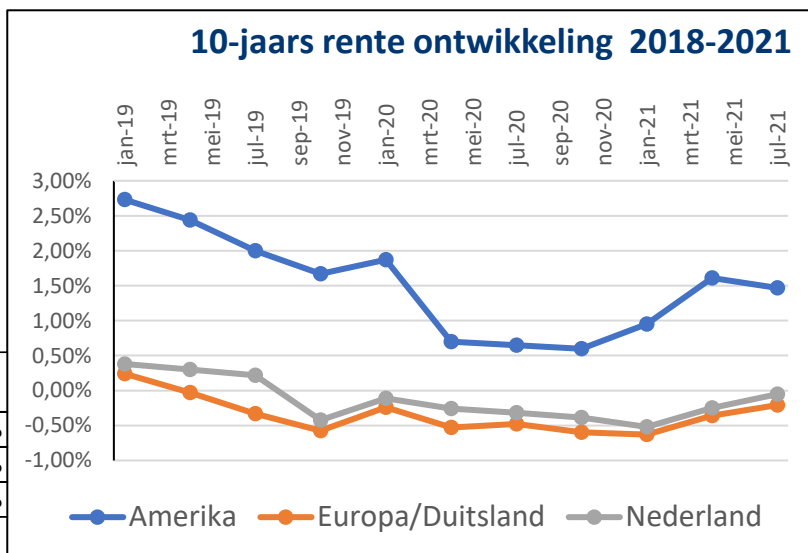
Bron: UBS V = verwachting

De verwachte inflatie in Europa zakt in 2022 met 1,2% weer terug naar het niveau van 2019 en zal onder gewenste doelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB) van iets onder de 2% noteren. Hierdoor is er geen noodzaak voor de ECB om de korte rente te verhogen om oververhitting te voorkomen en zal de korte rente naar alle waarschijnlijkheid nog lang laag blijven. In Amerika zal de inflatie na een piek van 3,7% in 2021 weer terugzakken richting de gewenste doelstelling van 2.5% in 2022. Dit geeft de Amerikaanse Centrale Bank (FED) de ruimte om vanaf begin 2022 de geldverruiming af te gaan bouwen en vanaf 2023 te starten met het verhogen van de korte rente.

De Amerikaanse 10-jaars rente is in het afgelopen kwartaal met ongeveer 0,15% gedaald terwijl de Europese 10-jaars rente met 0,15% is gestegen.

	2-jaars rente	10-jaars rente
Amerika	0,28%	1,47%
Europa	-0,65%	-0,21%
Nederland	-0,69%	-0,05%

Bron: UBS, Vuurenvaart



Op basis van zowel de 2-jaars als 10-jaars rente spreekt de markt op dit moment de verwachting uit dat zowel de korte als de lange rente nog lang laag zullen blijven. Hiermee wordt niet alleen de verwachting voor de verwachte toekomstige inflatie zichtbaar gemaakt. De rol van centrale banken om de rente kunstmatig laag te houden komt hierin tot uiting.

Verwachting obligaties 2^e helft van dit jaar

We verwachten dat de Amerikaanse 10-jaars rente nog op kan gaan lopen richting de 2,0%. Na de zomer zal de FED gaan communiceren over de manier waarop ze in 2022 en de jaren hierna de monetaire financiering af willen gaan bouwen. Dit kan voor schokken op de financiële markten zorgen en een verdere stijging van de rente zal voor koersdruk op de obligaties zorgen. Voor de Europese 10-jaars rente verwachten we maar een lichte stijging richting 0,0%.

Positionering obligatieportefeuille Vuurevaart

In een stijgende rente omgeving willen we gemiddeld een zo kort mogelijke looptijd van onze obligatieportefeuille. Hierdoor wordt de negatieve impact van stijgende rente zoveel mogelijk beperkt. Dit realiseren we met de volgende instrumenten:

- De iShares Global Aggregate Bond tracker is onze benchmark en is onderwogen vanwege de relatief hoge rentegevoeligheid.
- Carmignac Global Bonds is een actief beleggingsfonds dat op dit moment per saldo een short zit in obligaties. Dit fonds zal profiteren van rentestijgingen en neutraliseert hiermee voor een groot deel de risico's van de iShares Global Aggregate Bond.
- iShares US TIPS zijn Amerikaanse obligaties waarbij de hoofdsom ieder jaar opgehoogd wordt met de werkelijke inflatie. Aangezien wij de verwachting hebben dat de werkelijke inflatie harder op zal lopen dan de rente kan met dit verschil een positief resultaat worden behaald.
- Robeco Dynamic Duration kan actief inspelen op stijgende en dalende rentes en heeft als doel om de portefeuille te beschermen tegen rentestijgingen.
- Mint Tower heeft als hedgefund geen rentegevoeligheid en heeft als doel om rendement te maken wanneer de volatiliteit oploopt. Wij hebben de verwachting dat bij een oplopende rente de volatiliteit weer toeneemt waardoor er een positief resultaat behaald kan worden.
- Door Vuurevaart ontwikkelde gestructureerde producten met een vaste rentecoupon zijn een structureel onderdeel van de obligatieportefeuille van Vuurevaart vanwege het relatief hoge rendement en de lage rentegevoeligheid. Op dit moment is de volatiliteit echter zeer laag waardoor wij terughoudend zijn met het maken van nieuwe producten. Wanneer de marktomstandigheden verbeteren zullen er weer nieuwe producten ontwikkeld worden. In de tussentijd zullen vrijkomende middelen vanuit succesvolle expiraties op een veilige manier worden geparkeerd.

Valuta: De euro/dollar verhouding

Sinds het begin van het jaar houden wij rekening met een verzwakking van de dollar zonder hier een actieve positie op in te nemen. Belangrijkste argumenten voor deze verzwakking waren de hogere groeiverwachtingen voor Europa, het hoge Amerikaanse begrotingstekort en de hoge geldverruiming. In het afgelopen halfjaar is de Amerikaanse groei echter structureel naar boven bijgesteld en de Europese groeiverwachting structureel verlaagd. Hiermee komt er eerder dan verwacht ruimte voor de Amerikaanse centrale bank om de stimuleringsmaatregelen af te bouwen en de rente te verhogen. Met de nodige volatiliteit zien we dit uiteindelijk terug in een sterkere dollar.



Wij verwachten dat de beweeglijkheid aan zal houden en dat periodes van dollar sterkte zich af zullen wisselen met periodes van dollar zwakte. De verschillen zijn te klein om hier een actieve positie op in te nemen en we handhaven daarom onze neutrale positie.

Concreet betekent dit dat valutarisico's voor de categorie aandelen niet worden afgedekt. Obligaties in dollars worden wel afgedekt aangezien met de huidige lage rente valutaschommelingen een te grote impact op het rendement zullen hebben.

Crypto valuta

Fundamentele analyse ontbreekt in crypto's waardoor het voor Vuurenvvaart erg lastig is crypto's te waarderen en typeren in een portefeuille. Toezichthouders waarschuwen ons continu. Wij zien kansen in de toepassing van de achterliggende blockchain technologie en zien dit als een onderdeel van het Fintech spectrum waar wij al een langere tijd positie in hebben. Wij blijven de ontwikkelingen met betrekking tot de Bitcoin en andere crypto valuta volgen.

Na een heet voorjaar met een hoogste prijs voor de Bitcoin in april van \$ 64.000,- is de prijs nagenoeg gehalveerd tot \$ 34.000,-. Tesla heeft aangegeven toch geen Bitcoins als betaalmiddel te accepteren vanwege het hoge energieverbruik van het netwerk, China komt met verdere regulering en zo was er nog veel meer negatieve berichtgeving. Aan de andere kant zien we steeds meer berichten dan institutionele partijen en hedgefondsen interesse krijgen voor deze markt.

De enorme volatiliteit is kenmerkend voor een onvolwassen en ongereguleerde markt.

Olieprijs

De verwachte piek in de olieprijs wordt verwacht in het derde kwartaal van 2021. Hierbij is verwachting verhoogd van \$ 72,- naar \$ 78,-. Met de verdere heropening van de wereldeconomie in het derde kwartaal en de terughoudendheid van olieproducenten om de kraan verder open te zetten wordt schaarste en dus een hogere prijs gecreëerd. De huidige koers van de olieprijs is \$ 75,- waardoor deze verwachting al grotendeels is in geprijsd.

Disclaimer

De informatie die u in deze "Kwartaal Update" wordt aangeboden is samengesteld door Vuurenvvaart BV. De in deze Kwartaal Update vermelde gegevens zijn ontleend aan door Vuurenvvaart BV betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Vuurenvvaart BV streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij in de Kwartaal Update plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Vuurenvvaart BV de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Vuurenvvaart BV niet garanderen dat de informatie in deze Kwartaal Update steeds correct of volledig is en aanvaardt Vuurenvvaart BV geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Vuurenvvaart BV niet instaan. De informatie in de Kwartaal Update zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de Investment Case dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in deze Investment Case aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in de Kwartaal Update in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger van deze Kwartaal Update dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in deze kwartaal update is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Vuurenvvaart BV en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Vergunningen: Vuurenvvaart BV beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Vuurenvvaart BV is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.