



Resultaten modelportefeuilles 2022

Resultaten benchmarks 1ste 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	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-4,5%	-4,5%
Barclays Global Aggregate Bond	-5,3%	-5,3%
1-maands Euribor	-0,1%	-0,1%

AEX	-9,3%	-9,3%
EUR-USD	-2,2%	-2,2%

Sinds het begin van dit jaar zijn financiële markten wereldwijd gedaald. De eerste aanleiding voor de daling was de angst op hoge inflatie en stijgende rentes van centrale banken, waardoor met name technologie bedrijven flink zijn gedaald. Vervolgens brak onverwachts de oorlog uit in Oekraïne waardoor de markten sector breed verder daalden. Aan het einde van het kwartaal zien we echter een licht herstel van de markten. Dit heeft te maken met koopjesjagers, maar ook doordat er nog steeds economische groei wordt verwacht dit jaar nu de economie, na Corona, weer open gaat. De vraag is en blijft hoe lang de oorlog Oekraïne gaat duren en welke effect dit heeft op de wereldwijde economisch groei.

De daling van de wereldwijde obligatie index was het afgelopen kwartaal groter dan die van de wereldwijde aandelen index. Met name de lagere risicoprofielen hebben relatief veel last gehad van de stijgende rente.

Om een goed beeld te kunnen vormen over hoe de portefeuilles van Vuurenvaart hebben gereendeerd zijn de resultaten van onze portefeuilles ten opzichte van de benchmark per risicoprofiel weergegeven. Het resultaat van de benchmark per risicoprofiel tot 31 maart 2022 is als volgt:

Risicoprofiel Laag

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-0,9%	-0,9%
Barclays Global Aggregate Bond	-4,1%	-4,1%
1-maands Euribor	0,0%	0,0%
Rendement benchmark laag	-5,0%	-5,0%

Onze strategische wegging 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. Het resultaat komt hiermee op -5,0%.

Risicoprofiel Midden

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-2,2%	-2,2%
Barclays Global Aggregate bond	-2,6%	-2,6%
1-maands Euribor	0,0%	0,0%
Rendement benchmark midden	-4,8%	-4,8%

Onze strategische wegging 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.

Het resultaat komt hiermee op -4,8%.

Risicoprofiel Hoog

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-3,6%	-3,6%
Barclays Global Aggregate bond	-1,1%	-1,1%
1-maands Euribor	0,0%	0,0%
Rendement benchmark hoog	-4,6%	-4,6%

Onze strategische wegging 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.

Het resultaat komt hiermee op -4,6%.

Rendement risicoprofielen portefeuilles Vuurenvvaart

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

Resultaten Vuurenvvaart 1ste kwartaal 2022

Profiel	Vuurenvvaart	Benchmark	Verschil
Laag	-4,4%	-5,0%	0,6%
Midden	-5,6%	-4,8%	-0,8%
Hoog	-6,6%	-4,6%	-2,0%

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

Toelichting

In het eerste kwartaal van 2022 zijn de profielen Midden en Hoog achter gebleven bij de benchmark. De belangrijkste oorzaak hiervan is dat 'groei' aandelen begin dit kwartaal hard zijn gedaald als gevolg van de stijging van de rente en de verwachting dat meer renteverhogingen op stapel staan dan waar in eerste instantie rekening mee werd gehouden. Bij een hogere rente zijn de toekomstige winsten van bedrijven nu minder waard dan bij een lage rente. Bij 'groei' bedrijven zit veel toekomstige winst in de beurskoers verwerkt, waardoor dit type aandelen harder worden geraakt als de rente stijgt.

Een belangrijke filosofie van Vuurenvaart is 'technologische groei in elke sector' waardoor wij ten opzichte van de benchmark meer beleggen in technologie. Dit heeft in 2020, in de Corona crisis, zijn vruchten af geworpen, maar door de stijging van de rente zien we dat deze overweging in 2021 en begin 2022 wat rendement kost. De 'groei' fondsen waarin Vuurenvaart belegt zijn dit kwartaal gedaald met 12 -16% in tegenstelling van onze benchmark die dit kwartaal gedaald is met 4,5%. Door deze ontwikkelingen hebben wij de afgelopen maanden onze overweging in technologie verlaagd ten gunste van breed gespreide 'waarde' aandelen, zoals energie en financials. Deze fondsen laten een beter resultaat zien met een rendement tussen en -2% en 1%. De sector die dit jaar het beste resultaat laat zien is World Energy. Dit fonds heeft tot eind maart een rendement behaald van 37%.

In de visie van het eerste kwartaal 2022 was te lezen dat wij positief waren over de regio's Japan en China. Beiden regio's lieten het af weten aan het begin van het jaar. China heeft momenteel diverse problemen, zoals het vastgoed, strenge regulering van tech-bedrijven in China en US en de Omicron variant die ervoor zorgt dat diverse steden in volledige lockdown gaan. Ondanks dat de Chinese overheid heeft aangegeven de economie te stimuleren, tech-bedrijven niet verder te reguleren en te helpen te voorkomen dat tech-bedrijven met een notering in Amerika worden 'gedelist' staat de aandelenmarkt in China onder druk. Ook in Japan staan de koersen onder druk. Wij beleggen in Japan in een actief fonds met een overweging naar 'groei' aandelen. Ook in Japan stonden deze aandelen het afgelopen kwartaal onder druk. Daarnaast stond de Japanse Yen onder druk, doordat de Bank of Japan een ruim monetair beleid blijft voeren. In tijden van onrust fungeert de yen vaak als veilige haven voor beleggers, wat de vraag naar de munt doet toenemen. Nu gaat dat niet op. Niet alleen door de lage rentes die andere centrale banken rekenen, maar ook door de Japanse kwetsbaarheid voor hoge grondstof- en energieprijzen. Beiden fondsen staat eind maart op een verlies van 18% resp. 15%.

De 10-jaars rente in Amerika is sinds het begin van 2022 gestegen van 1,60% naar 2,45%. Ook de 10-jaars rente in Duitsland en Nederland zijn gestegen met 0,8% en zijn niet langer negatief. Deze stijging van de rente is ook terug te zien in onze benchmark. Een mandje van 16.000 wereldwijde staatsleningen is sinds 1 januari 2022 gedaald met 5,4%. Vuurenvaart heeft als doel om met haar obligatie portefeuille een rendement te behalen dat beter is dan de benchmark, maar hierbij moet het risico wel beperkt zijn. Wij beleggen daarom nu niet in risicovollere bedrijfsleningen of leningen uit opkomende markten. De fondsen en de gestructureerde producten die wij hebben geselecteerd hebben waar gemaakt waarvoor ze zijn opgenomen en laten een rendement zien van -2% tot 0,6%. Dit heeft ertoe geleid dat we met onze obligatieportefeuille de benchmark hebben verslagen. Het positieve resultaat heeft er echter niet voor gezorgd dat het verlies in de aandelen portefeuille wordt goed gemaakt.

Mutaties portefeuille in het 1ste kwartaal van 2022

- Begin 2022 hebben wij de positie in waarde aandelen opgehoogd in zowel Amerika als Europa. Door de stijgende inflatie zal de rente eerder en sneller verhoogd gaan worden dan men verwachtte. Deze ontwikkeling is een nadeel voor groei aandelen (met name technologie bedrijven). Wij hebben dit type aandelen daarom ook afgebouwd ten gunste van aandelen die kunnen profiteren van deze ontwikkeling, zoals, gezondheidszorg, financials en energie bedrijven;
- Door de beweeglijkheid op de markt hebben we nog een extra rente structuur kunnen maken op de Eurostoxx 50 en S&P 500. Deze structuur heeft een bescherming van de hoofdsom tot 40% koersdaling en keert een rente uit van 0,95% per kwartaal (3,8% per jaar);
- In januari en februari heeft de positie in het World Energy fonds een zeer mooie bijdrage geleverd aan het rendement van onze portefeuilles. Aangezien de olieprijs al flink was opgelopen, waarvan oliebedrijven hebben geprofiteerd, vonden wij het een goed moment om de winst in het fonds deels te verzilveren. We hebben de positie in het fonds gehalveerd en hiermee ons aandelenbelang afgebouwd;
- De AEX is na het uitbreken van de oorlog hard gedaald. Er werden geen bedrijven gespaard in de index, waardoor er in een paar weken tijd meer dan 120 punten van de index was weggevaagd. De hoge volatiliteit zorgde er op dat moment voor dat het schrijven van puts relatief veel geld opleverde en het kopen van calls relatief goedkoop was. Door dit te structureren in een product kan met een hefboom naar boven belegd worden in de AEX terwijl het risico naar beneden normaal blijft en zo een bovengemiddeld rendement behaald kan worden. Deze positie is ingenomen op een AEX stand van 671;
- Na uitgebreid onderzoek hebben we in maart besloten om het Fidelity European Dynamic Fund te verkopen ten gunste van Comgest Growth Europe. In 2021 heeft Fidelity slechter gepresteerd dan de benchmark door oa het niet beleggen in ASML en LVMH. Deze keuze heeft begin 2022 goed uitgepakt. Hierdoor was voor ons begin maart het moment om de switch te maken tussen deze fondsen..
- Door in te spelen op de huidige stijgende inflatieverwachtingen in Amerika hebben wij iShares US tips opgehoogd in de portefeuille ten koste van onze benchmark. Dit type obligaties kan profiteren van de stijgende inflatieverwachtingen in Amerika. Aangezien wij de verwachting hebben dat de Amerikaanse inflatie ook in 2022 relatief hoog zal zijn kan met dit soort obligaties een positief resultaat worden behaald. Deze tracker heeft het afgelopen kwartaal - 4,93% gepresteerd.
- In een stijgende rente omgeving is het verstandig om reguliere obligaties met een langere looptijd te onderwegen. De oplossing hiervoor is een obligatie met een variabele rentecoupon. Daarom heeft Vuurenvaart een fonds in Asset Backed obligaties (ABS) van Nationale Nederlanden toegevoegd aan de portefeuille. Dit is een pakket onderliggende Europese hypotheek en consumentleningen met een variabele rentecoupon. Hiermee kan geprofiteerd worden van de stijging van de rente en zorgt de risico-opslag van 1% voor extra rendement.
- Door actief het risico op stijgende rente af te kunnen dekken is het Robeco Dynamic Duration opgenomen in de portefeuille. Deze strategie heeft de afgelopen maanden onvoldoende gewerkt, waardoor een negatief resultaat van -4,72% is gerealiseerd. De positie is afgebouwd ten gunste van Amerikaanse inflatie obligaties en Europese Asset Backed obligaties met een variabele rentecoupon.

Disclaimer

De informatie die u in deze "Kwartaal Update" wordt aangeboden is samengesteld door Vuurenvaart BV. De in deze Kwartaal Update vermelde gegevens zijn ontleend aan door Vuurenvaart BV betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Vuurenvaart 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 Vuurenvaart BV de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Vuurenvaart BV niet garanderen dat de informatie in deze Kwartaal Update steeds correct of volledig is en aanvaardt Vuurenvaart BV geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Vuurenvaart 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 Vuurenvaart 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: Vuurenvaart BV beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Vuurenvaart BV is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.