

Resultaten modelportefeuilles 2022

Resultaten benchmarks 2de 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 2022
MSCI All Countries World	-4,5%	-10,2%	-14,2%
Barclays Global Aggregate Bond	-5,3%	-4,5%	-9,5%
1-maands Euribor	-0,1%	-0,1%	-0,3%

AEX	-9,3%	-9,0%	-17,4%
EUR-USD	-2,2%	-5,8%	-7,9%

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, maar deze inflatie angst is inmiddels omgeslagen naar recessie angst. De Amerikaanse banken hebben de kans op een recessie verhoogd van 33% naar 50%. De grote vraag is nu of er wereldwijd een recessie gaat komen en zo ja, hoe lang en diep deze recessie zal zijn.

Ook de wereldwijde obligatie index is afgelopen kwartaal verder gedaald door het verder oplopen van de rente. Dit heeft ervoor gezorgd dat ook de midden en laag profielen een groot negatief rendement laten zien.

In het tweede kwartaal zijn de verschillen met de benchmark klein. In de eerste helft van het jaar heeft onze obligatieportefeuille beter gepresteerd. Onze aandelenportefeuille heeft tot op heden slechter gepresteerd dan de benchmark. Dit is voornamelijk in januari ontstaan. Door de portefeuille aan te passen aan de nieuwe marktomstandigheden hebben we dit weten te keren en zien we in het tweede kwartaal een lichte verbetering.

Om een goed beeld te kunnen vormen over hoe de portefeuilles van Vuurenvaart hebben geredendeerd 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	2e kwartaal	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-0,9%	-2,0%	-2,8%
Barclays Global Aggregate Bond	-4,1%	-3,5%	-7,4%
1-maands Euribor	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement benchmark laag	-5,0%	-5,5%	-10,2%

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. Het resultaat komt hiermee op -5,0%.

Risicoprofiel Midden

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-2,2%	-5,0%	-6,9%
Barclays Global Aggregate bond	-2,6%	-2,2%	-4,6%
1-maands Euribor	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement benchmark midden	-4,8%	-7,2%	-11,6%

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. Het resultaat komt hiermee op -4,8%.

Risicoprofiel Hoog

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2022
MSCI All Countries World	-3,6%	-8,0%	-11,2%
Barclays Global Aggregate bond	-1,1%	-0,9%	-1,9%
1-maands Euribor	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement benchmark hoog	-4,6%	-8,9%	-13,2%

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. 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 2de kwartaal 2022

Profiel	Vuurenvvaart	Benchmark	Verskil
Laag	-5,4%	-5,5%	0,1%
Midden	-7,6%	-7,2%	-0,4%
Hoog	-8,8%	-8,9%	0,1%

Resultaten Vuurenvvaart tot 30 juni 2022

Profiel	Vuurenvvaart	Benchmark	Verskil
Laag	-9,6%	-10,2%	0,7%
Midden	-12,7%	-11,6%	-1,1%
Hoog	-14,9%	-13,2%	-1,7%

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

Begin dit jaar spraken we over een jaar van twee delen. De eerste helft zou sterk zijn door de uitwerking van de enorme stimuleringen uit de Covid periode. Het tegendeel was waar. Het afgelopen half jaar hebben de financiële markten een forse stap teruggedaan door verslechterde omstandigheden op veler vlakken zoals oorlog, lockdowns, oplopende rente, inflatie en verkrappende centrale banken.

De aandelenmarkt is in de eerste helft van het jaar fors gedaald en kent één van zijn slechtste periodes uit de geschiedenis. De MSCI All Countries index is dit jaar met 14,2% gedaald.

Als gevolg van de stijging van de lange rente zijn obligaties geen veilige haven gebleken. De Barclays Global Aggregate Bond index is met 9,5% gedaald.

De verwachte economische groei is voor 2022 en 2023 naar beneden toe bijgesteld. Voor beide jaren wordt nog wel een groei van de economie verwacht. Echter neemt de kans op recessie almaar toe, maar dit moment is het te vroeg om te bepalen of een (wereldwijde) recessie al is in geprijsd. Een korte recessie aan het eind van dit jaar / begin volgend jaar mag dan ook niet uitgesloten worden.

Voor de komende maanden blijven de uitdagingen groot. De beweeglijkheid op de financiële markten zal in deze onzekerheid hoog blijven. Een defensievere invulling van de portefeuille is hiermee passend, zowel voor aandelen als obligaties. Vanuit een defensieve positie staat Vuurenvaart klaar om de komende uitdagingen aan te gaan en actie te ondernemen waar de kansen in de markt liggen.

Mutaties portefeuille in het 2de kwartaal van 2022

- In het tweede kwartaal van 2022 hebben we de tracker van Amerikaanse value aandelen (UBS US value) omgezet naar Robeco US large caps. Dit is een actief fonds welke belegd in grote waarde bedrijven in Amerika, zoals Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway en JP Morgan. Gezien de rente in Amerika harder gaat oplopen dan eerdere verwachtingen hebben wij in de modelportefeuilles van Vuurenvaart de positie in waarde aandelen verhoogd, omdat deze type bedrijven beter kunnen omgaan met rente verhogingen.
- In mei hebben we de looptijd van de obligatieportefeuille verlaagd door de tracker op de wereldwijde obligatiemarkt en inflatiegerichte obligaties in US af te bouwen en hebben we de weging in de bestaande fondsen in de portefeuille opgehoogd nl: NN European ABS en LO Ultra Low Duration.
- In de loop van mei/juni zien we dat de inflatie langer gaat aanhouden en de rentes wereldwijd worden verhoogd. Wij hebben daarom ons diverse fondsen die belegging in groei aandelen verder afgebouwd tgv waarde beleggingen zoals energy, health care en consumenten goederen (consumer staples).
- De Japanse Yen is de afgelopen maanden flink in waarde gedaald doordat De Bank of Japan, in tegenstelling tot andere centrale banken, geen verkrappingsbeleid cq. rente verhogingen gaat doorvoeren. De inflatie lag in maart op 1,2% en deze ligt nog ver onder de doelstelling van 2%. Een van de posities in onze portefeuille is een actief fonds in Japan. Dit fonds noteert in de Japanse Yen. Wij hebben besloten om de positie in het fonds te handhaven, maar om te zetten naar een notering in USD.

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.