

Resultaten modelportefeuille 1^{ste} kwartaal 2023

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, S&P 500 (in EUR) en de euro ten opzichte van de dollar.

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	4,2%	4,2%
Barclays Global Aggregate Bond	2,2%	2,2%

AEX	9,7%	9,7%
S&P 500 (in EUR)	4,4%	4,4%
EUR-USD	1,5%	1,5%

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 2023 is als volgt:

Risicoprofiel Inkomen

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	0,0%	0,0%
Barclays Global Aggregate Bond	2,2%	2,2%
Rendement benchmark inkomen	2,2%	2,2%

Onze strategische wegging voor dit risicoprofiel bestaat voor 100% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond).

Risicoprofiel Laag

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	0,8%	0,8%
Barclays Global Aggregate Bond	1,7%	1,7%
Rendement benchmark laag	2,6%	2,6%

Onze strategische wegging voor dit risicoprofiel bestaat voor 20% uit aandelen (MSCI All Countries World) en 80% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond).

Risicoprofiel Midden

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	2,1%	2,1%
Barclays Global Aggregate bond	1,1%	1,1%
Rendement benchmark midden	3,2%	3,2%

Onze strategische wegging voor dit risicoprofiel bestaat voor 50% uit aandelen (MSCI All Countries World) en 50% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond).

Risicoprofiel Hoog

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	3,4%	3,4%
Barclays Global Aggregate bond	0,4%	0,4%
Rendement benchmark hoog	3,8%	3,8%

Onze strategische weging voor dit risicoprofiel bestaat voor 80% uit aandelen (MSCI All Countries World) en 20% uit obligaties (Barclays Global Aggregate Bond).

Risicoprofiel Zeer Hoog

Benchmark	1e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	4,2%	4,2%
Barclays Global Aggregate bond	0,0%	0,0%
Rendement benchmark zeer hoog	4,2%	4,2%

Onze strategische weging voor dit risicoprofiel bestaat voor 100% uit aandelen (MSCI All Countries World).

Rendement risicoprofielen portefeuilles Vuurenvaart

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

Profiel	Vuurenvaart	Benchmark	Verskil
Inkomen	0,4%	2,2%	-1,7%
Laag	0,7%	2,6%	-1,8%
Midden	1,5%	3,2%	-1,7%
Hoog	2,2%	3,8%	-1,6%
Zeer Hoog	2,7%	4,2%	-1,6%

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

Toelichting

Het afgelopen kwartaal hebben onze modelportefeuilles minder goed gepresteerd dan onze benchmark. In januari gingen de markten ervan uit dat de inflatie snel zou dalen, de economie harder zou groeien dan eerder voorspeld en de centrale banken in de 2^e helft van het jaar de korte rente weer zouden verlagen. Daarnaast werd het vuur extra aangewakkerd door de introductie van ChatGPT. Deze Chatbot op basis van kunstmatige intelligentie voedde de verwachtingen over wat er in de toekomst allemaal mogelijk is met deze nieuwe technologie. Groeibedrijven, met name aandelen uit de chip industrie, stegen op deze berichtgeving.

De lange rente daalde in januari met als gevolg een stijging van de obligatiemarkt. De verwachting was dat door het harde ingrijpen van de centrale banken de inflatie snel zou dalen naar de gewenste doelstelling van 2%.

In februari hebben wij het gat weten te dichten, maar door het omvallen van twee Amerikaanse en een Europese bank in maart, zijn onze overwogen sectoren hard gedaald. Door de onrust daalde de rente, waardoor langlopende obligaties meer waard werden. Door de verwachte renteverhogingen beleggen wij voornamelijk in kortlopende rente die niet profiteerde van deze ontwikkeling. Daarnaast werden, naast financiële instellingen, ook bedrijven in de gezondheidszorg en energie geraakt en ook dit zijn grote posities in de modelportefeuille.

Zoals u in de beleggingsvisie kunt lezen, houden wij vast aan onze strategie door in te zetten op waarde bedrijven. Wij verwachten dat de sectoren die in maart hard zijn geraakt, de komende maanden zullen gaan herstellen.

Mutaties portefeuille in het 1^{ste} kwartaal van 2023

- Begin van het jaar hebben we besloten om onze overweging in Amerika terug te brengen en deze gelden te investeren in China en Europese financiële instellingen. Na jaren in lockdown te hebben gezeten is China eind 2022 weer 'open' gezet. Daarnaast is er ruimte voor stimulering vanuit de centrale banken om de economie in het land weer op gang te helpen.
- Financiële instellingen kunnen door de stijgende rente weer geld verdienen aan rente marges. Wij hebben deze sectoren jarenlang onderwogen, maar door de huidige ontwikkelingen hebben we deze sector, en met name Europese banken en verzekeraars, weer opgenomen in onze portefeuilles.
- In maart hebben we onze weging in emerging markets verder verhoogd, maar zetten dit breder in dan alleen China. We hebben een belang genomen in JPM Asia Growth. Dit fonds belegt in groeiaandelen. Naast China wordt er in dit fonds ook belegd in landen zoals Taiwan, India en Korea.
- Half maart hebben we na de onrust, met name rondom de financiële instellingen, besloten om onze positie in Europese financiële instellingen verder te verhogen en te profiteren van de flinke koersdaling van deze bedrijven.
- Wij hebben besloten om de weging in duurzame energie te verhogen. Het fonds waarin wij beleggen zit voor een groot deel belegd in semiconductors en industriële bedrijven. Door de invoering van de IRA in Amerika wordt er \$ 500 miljard aan subsidie en belastingvoordeel gegeven aan bedrijven die zich in Amerika richten op o.a. het stimuleren van schone energie.

Disclaimer

De informatie die u in deze “Kwartaal Update” wordt aangeboden is samengesteld door Vuurenvaart Vermogensbeheer. De in deze kwartaal update vermelde gegevens zijn ontleend aan door Vuurenvaart betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Vuurenvaart 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 de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Vuurenvaart niet garanderen dat de informatie in deze kwartaal update steeds correct of volledig is en aanvaardt Vuurenvaart geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Vuurenvaart 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 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.