

## Resultaten modelportefeuille 2<sup>de</sup> kwartaal 2023

Om het rendement van uw portefeuille in een goed perspectief te plaatsen, vergelijken wij het rendement van de modelportefeuilles 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	2e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	4,2%	6,0%	10,5%
Barclays Global Aggregate Bond	2,2%	-0,5%	1,7%

AEX	9,7%	2,3%	9,7%
S&P 500 (in EUR)	4,4%	8,7%	4,4%
EUR-USD	-1,5%	-0,5%	-2,1%

Om een goed beeld te kunnen vormen over hoe de portefeuilles van Vuurenvaart hebben gereundeerd, 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	2e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	0,0%	0,0%	0,0%
Barclays Global Aggregate Bond	2,2%	-0,5%	1,7%
<b>Rendement benchmark inkomen</b>	2,2%	-0,5%	1,7%

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

### Risicoprofiel Laag

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	0,8%	1,2%	2,1%
Barclays Global Aggregate Bond	1,7%	-0,4%	1,3%
<b>Rendement benchmark laag</b>	2,6%	0,8%	3,4%

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

### Risicoprofiel Midden

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	2,1%	3,0%	5,3%
Barclays Global Aggregate bond	1,1%	-0,3%	0,8%
<b>Rendement benchmark midden</b>	3,2%	2,8%	6,1%

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

### Risicoprofiel Hoog

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	3,4%	4,8%	8,4%
Barclays Global Aggregate bond	0,4%	-0,1%	0,3%
<b>Rendement benchmark hoog</b>	3,8%	4,7%	8,7%

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

### Risicoprofiel zeer Hoog

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2023
MSCI All Countries World	4,2%	6,0%	10,5%
Barclays Global Aggregate bond	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Rendement benchmark zeer hoog</b>	4,2%	6,0%	10,5%

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

### Rendement risicoprofielen portefeuilles Vuurenvaart

De portefeuilles van Vuurenvaart hebben in het 2<sup>de</sup> kwartaal van 2023 het volgende resultaat behaald in vergelijking tot hun benchmark:

### Tweede kwartaal 2023

Profiel	Vuurenvaart	Benchmark	Vershil
<b>Inkomen</b>	-0,1%	-0,5%	0,4%
<b>Laag</b>	0,2%	0,8%	-0,6%
<b>Midden</b>	1,0%	2,8%	-1,7%
<b>Hoog</b>	1,9%	4,7%	-2,8%
<b>Zeer Hoog</b>	2,4%	6,0%	-3,6%

### 2023

Profiel	Vuurenvaart	Benchmark	Vershil
<b>Inkomen</b>	0,5%	1,7%	-1,1%
<b>Laag</b>	1,1%	3,4%	-2,3%
<b>Midden</b>	2,2%	6,1%	-3,9%
<b>Hoog</b>	4,2%	8,7%	-4,5%
<b>Zeer Hoog</b>	5,2%	10,5%	-5,3%

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 leveren wij maatwerk in een individuele portefeuille.

## Toelichting

Zowel in het tweede kwartaal als in 2023 zijn wij niet in staat om de resultaten van de benchmark te volgen. De reden dat wij achterblijven is drieledig:

1. Wij zaten in het begin van het jaar onderwogen in de technologie sector. Deze sector blijft dit jaar verbazen door de introductie van ChatGPT. In april hebben deze bedrijven aangegeven dat ze de te verwachten winsten voor 2023 handhaven. Wij hebben daarom besloten om de technologie sector weer te omarmen en ondanks de hoge koersen een positie in te nemen in de Nasdaq 100.
2. Daarnaast zijn wij overwogen in de regio Emerging Markets en met name in China. Wij zijn van mening dat deze regio weer moet opleven na 3 jaar in lockdown te hebben gezeten. Helaas is dit nu nog niet terug te zien in economische cijfers. Het fonds waarin wij beleggen staat dit jaar op een negatief rendement van 13%. Desondanks hebben we besloten om onze overweging niet terug te brengen en houden wij vast aan onze overweging omdat wij denken dat de regering de komende maanden de portemonnee gaat trekken en diverse stimuleringen gaat aankondigen om de binnenlandse bestedingen te verhogen. Het fonds waarin wij in beleggen richt zich met name op dagelijkse consumentengoederen en financiële instellingen. Deze twee sectoren zouden met de mogelijke stimuleringen moeten gaan floreren.
3. Toen de rente 0% tot negatief was, was er weinig geld te verdienen in obligaties. Wij hebben daarom diverse fondsen opgenomen die een andere strategie volgen dan uitsluitend te beleggen in obligaties. Deze fondsen hebben in 2022 een positieve bijdrage geleverd aan het rendement. Door de onvoorspelbare markt van 2023 hebben deze obligatiefondsen het dit jaar erg lastig en laten zij dit jaar een negatief rendement zien. Wij hebben daarom besloten om deze posities af te bouwen en te investeren in obligatiefondsen met korte looptijden.

## Mutaties portefeuille in het 2<sup>de</sup> kwartaal van 2023

- Begin april hebben we besloten om het Kempen Small cap fonds te verkopen. De beslissing tot verkoop is tweeledig. Begin april is er aangekondigd dat een groot deel van het team van Kempen opstapt en is het onzeker of de nieuwe teamleden het trackrecord van het fonds weten voort te zetten. Daarnaast worden kleinere bedrijven bij een recessie eerder en sneller geraakt dan grote bedrijven. De vrijgekomen gelden hebben wij geïnvesteerd in onze Vuurenvaart Coupon Note. Dit certificaat streeft naar een rendement van 5% per jaar door te beleggen in gestructureerde producten op indices. Aangezien de verwachting voor aandelen ook rond de 5% per jaar ligt, hebben wij het risico in de portefeuille verlaagd, maar is het te verwachten rendement hetzelfde gebleven.
- Daarnaast hebben we besloten om onze wegging in Amerika verder af te bouwen. De gelden worden geïnvesteerd in luxe bedrijven in Europa, die een groot deel van hun omzet halen uit China. Sinds China, eind 2022, uit de lockdown is gekomen zie je dat de detailhandel verkopen in het land omhoog zijn geschoten. Met name grote Europese bedrijven profiteren van deze trend. Het fonds waarin wij beleggen heeft een grote positie in LVMH, Kering (Gucci) en Mercedes-Benz.
- Begin mei is onze positie in Robeco US large cap verlaagd omdat het fonds ondermaats presteert. Dit komt mede doordat de Big Tech bedrijven in staat blijven de omzet en winst op pijl te houden ondanks de stijgende rente en recessie. De gelden van Robeco gaan we inzetten op Europese luxe goederen, zie bovenstaand punt.

- Door de aanhoudende goede cijfers van de Big Tech aandelen, hebben we een positie ingenomen in de tracker op de Nasdaq. Deze tracker belegt voor bijna 50% in de Big Tech bedrijven (Microsoft, Apple, Amazon, Nvidia, Meta en Google).
- Gezien de blijvende angst voor een recessie en het niet aantrekken van de Chinese economie, hebben we besloten om onze overweging in de sector Energie terug te brengen naar neutraal en deze gelden tijdelijk te parkeren in onze benchmark (iShares MSCI all countries).
- De obligatiefondsen die een alternatieve strategie volgen, zoals absolute return en arbitragefondsen, hebben in het jaar 2023 niet de wind in de zeilen. Dit komt doordat de beurzen alle kanten opschieten maar er geen trend te vinden is. Wij hebben daarom besloten om onze positie in Mint Tower en TRP Dynamic Global Bond af te bouwen. De gelden die hierbij beschikbaar komen, hebben we geïnvesteerd in obligatiefondsen die beleggen in kortlopende leningen, zoals Lombard Odier Low Duration en kortlopende Duitse staatsleningen.

#### Disclaimer

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