

## Resultaten modelportefeuille 1<sup>ste</sup> kwartaal 2024

### Resultaat

Het jaar 2024 is goed gestart en met name de chipsector heeft de smaak goed te pakken. Door de komst van Kunstmatige Intelligentie heeft deze sector momenteel de wind in de zeilen. Door onze overweging in de technologie sector hebben wij dit kwartaal de benchmark weten te verslaan.

Sinds eind 2023 zitten wij overwogen in de technologie sector. De bedrijven in deze sector wisten in het eerste kwartaal van dit jaar de verwachtingen te overtreffen. Dit komt met name door de verdere groei van kunstmatige intelligentie (AI). De toepassing van AI draagt bij aan een hogere arbeidsproductiviteit, waardoor de economische groeiprognoses de komende jaren opwaarts worden bij gesteld. In welke mate dit de komende jaren verder wordt uitgebreid, is nog niet goed te voorzien omdat de technologie nog in de kinderschoenen staat. Voorlopig houden we vast aan onze overweging in de technologie sector.

Daarnaast is zowel de Europese als de Amerikaanse 10-jaars rente in het eerste kwartaal van 2024 gestegen. Door deze ontwikkeling zijn de koersen van obligaties gedaald, wat een negatieve impact heeft op de wereldwijde obligatiemarkt. Wij beleggen echter in kortlopende obligaties waarvan het gemiddelde rendement van 4% per jaar behaald kan worden. Deze kortlopende obligaties reageren minimaal op de stijging van de lange rente maar schrijven wel dagelijks een kleine rente bij.

Resultaat benchmark versus de beleggingsportefeuilles van Vuurenvvaart is als volgt:

Profiel	Vuurenvvaart	Benchmark	Vershil
<b>Inkomen</b>	1,2%	-0,4%	1,5%
<b>Laag</b>	3,9%	1,8%	2,1%
<b>Midden</b>	6,9%	5,1%	1,8%
<b>Hoog</b>	10,1%	8,5%	1,6%
<b>Zeer Hoog</b>	11,8%	10,7%	1,2%

De hierboven getoonde resultaten zijn gebaseerd op onze modelportefeuille exclusief kosten. De werkelijke rendementen van een portefeuille kunnen hiervan afwijken. Voor iedere klant van Vuurenvvaart leveren wij maatwerk in een individuele portefeuille.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## Benchmark

Om een goed beeld te kunnen vormen over hoe de portefeuilles van Vuurenvaart hebben gereendeerd zetten wij onze resultaten af tegen een benchmark. Een benchmark is een vooraf vastgestelde maatstaf. Onze benchmark bestaat uit de volgende indices:

- MSCI World Index (aandelen)
- Barclays Global Aggregate Bond Index (obligaties)

De verdeling van deze benchmark per risicoprofiel is als volgt:

Benchmark	Inkomen	Laag	Midden	Hoog	Zeer Hoog
MSCI All Countries World	0,00%	20,00%	50,00%	80,00%	100,00%
Barclays Global Aggregate Bond	100,00%	80,00%	50,00%	20,00%	0,00%

Hieronder vermelden wij het rendement van onze benchmark van het afgelopen kwartaal en rendement over heel 2024. 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
MSCI All Countries World EUR	10,7%
Barclays Global Aggregate Bond	-0,4%

AEX	12,1%
S&P 500 (in EUR)	12,8%
EUR-USD	-2,2%

## Mutaties portefeuille in het 1<sup>ste</sup> kwartaal van 2024

- Aan het begin van 2024 hadden wij nog een lichte overweging in Europa omdat Europese bedrijven goedkoper genoteerd zijn dan Amerikaans bedrijven. Gezien het feit dat er dit jaar verkiezingen zijn in US, is de kans groot dat US populistische acties gaat ondernemen waarop de Amerikaanse financiële markten verder stijgen. Wij hebben daarom onze overweging in Europa teruggebracht naar een neutrale weging en met deze gelden onze onderweging in US teruggebracht naar ook een neutrale weging. Er is al besloten om de weging in Europese financials, consumer discretionary en waarde bedrijven af te bouwen en deze te investeren in JP SP 500 en BR world technology. Hiermee verhogen we onze positie in de technologie sector, omdat we enthousiast zijn en blijven over deze sector.
- Begin februari hebben we besloten, na een tech rally door goede kwartaalcijfers, om een klein beetje winst te nemen en onze posities in de Nasdaq 100, BR World technology en de S&P 500 iets af te bouwen.
- Eind 2023 wilden we een positie innemen in staats- en bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid. De leningen van deze bedrijven bieden een hogere rente dan kredietwaardige bedrijven. Gezien de kans op een softlanding in Amerika groter wordt, kan er iets meer risico gelopen worden, waar een hoger rendement tegenover staat. Na onderzoek blijkt dat het Robeco QI High Yield hiervoor de beste oplossing is met een 5 sterren en een Gold rating op Morningstar. Wij hebben in onze Laag en Midden portefeuilles een beperkte positie ingenomen in dit fonds.

- Het momentum in 2020 voor groeninvesteringen was groot, de noodzaak tot verandering was groot. De bereidheid van overheden om te stimuleren (EU greendeal, VS heeft de IRA act om productie van hernieuwbare bronnen te stimuleren). Beleggers volgden deze subsidie stroom door massaal te investeren in duurzame beleggingen. Inmiddels blijven de rendementen achter, staan de subsidies ter discussie en verrechtst het klimaat waardoor het momentum in groen beleggen onder druk staat. Wij hebben daarom besloten om de wegging in Robeco SmartEnergy te halveren. Ook dit fonds belegt voor een groot deel in semiconductors. Wanneer we in technologie beleggen, willen we ook in het beste technologie fonds investeren. We hebben er daarom voor gekozen om naast ons technologie fonds van BlackRock, ook te investeren in het technologie fonds van Fidelity. Dit fonds belegt in meer en andere namen dan het BlackRock fonds, waardoor het complementair is aan onze huidige oplossing.

#### 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 is generiek van aard en houdt 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. Vergunningen: Vuurenvart beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel