

RESULTATEN 2e KWARTAAL 2025

SELECT MODELPORTEFEUILLE

VUURENVAART VERMOGENSBEHEER

Resultaat

Hieronder treft u het resultaat aan van onze modelportefeuilles:

Rendement 2e kwartaal 2025

Profiel	Vuurenvaart Select
Inkomen	NVT
Laag	1,1%
Midden	1,3%
Hoog	1,7%
Zeer Hoog	1,6%

Rendement YTD

Profiel	Vuurenvaart Select
Inkomen	NVT
Laag	-0,4%
Midden	-2,0%
Hoog	-4,4%
Zeer Hoog	-6,4%

- De getoonde resultaten zijn gebaseerd op onze modelportefeuille exclusief kosten.
- Werkelijke rendementen kunnen afwijken van deze resultaten.
- Wij bieden maatwerk voor elke klant in een individuele portefeuille.

Rendement 2e kwartaal 2025

Het tweede kwartaal begon vol onrust na de aankondiging van wereldwijde importtarieven door president Trump. De Amerikaanse S&P 500 daalde aanvankelijk fors, maar herstelde snel en sloot het kwartaal uiteindelijk op een recordniveau af. Toch werd dit sterke herstel grotendeels tenietgedaan door een aanzienlijke verzwakking van de Amerikaanse dollar. Begin dit jaar noteerde de EUR/USD-koers nog rond de 1,03, inmiddels is dat opgelopen tot 1,18 – de sterkste daling van de dollar sinds de jaren '70.

Deze daling is het gevolg van meerdere factoren:

- Een ondermijning van het vertrouwen in de dollar door handels- en belastingbeleid;
- Politieke inmenging in het Fed-beleid;
- Oplopende schulden en begrotingstekorten;
- Uitstroom uit dollargenomineerde beleggingen.

De verzwakte dollar bood steun aan met name Europese defensie- en grondstofbedrijven. Om die reden hebben wij medio mei onze blootstelling aan de Amerikaanse markt verlaagd en het gewicht in Europese industriële en defensiesectoren verhoogd. Ondanks de volatiliteit rond de importtarieven, leverde het kwartaal uiteindelijk positieve rendementen op – vooral buiten de Verenigde Staten.

Ook op de obligatiemarkt was sprake van forse beweging. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde scherp na de importmaatregelen, maar herstelde later en piekte zelfs kortstondig boven de 4,5%. In Europa daalde de Nederlandse 10-jaarsrente, na een hoogtepunt in maart, naar ongeveer 2,8%. De renteverlagingen van de ECB zorgde wereldwijd voor een verdere daling van de kortetermijnrentes.

In reactie hierop hebben wij onze obligatieportefeuille herzien. Het merendeel van de kortlopende obligaties is verkocht en vervangen door leningen met een looptijd van 2 tot 5 jaar. Deze bieden momenteel een aanzienlijk hoger rendement dan kortlopende obligaties. Wij houden de gemiddelde looptijd bewust beperkt, gezien de risico's van oplopende inflatie en het beperkte opwaarts potentieel van langlopende obligaties in het huidige renteklimaat.

Mutaties portefeuilles 2e kwartaal 2025

- o In mei hebben we onze positie in Amerikaanse aandelen afgebouwd, nadat eerdere verliezen als gevolg van handelstarieven waren hersteld. De vrijgekomen middelen zijn herbelegd in **Europese (defensie)industrie**, die naar verwachting zal profiteren van toenemende investeringen in veiligheid. Beide regio's zijn hiermee teruggebracht naar een neutrale weging.
- o Half mei hebben we besloten onze positie in **Alphabet** volledig te verkopen en deze om te zetten naar een investering in **Netflix**. Door de opkomst van AI verwachten we dat het voor Alphabet moeilijker wordt om de groei van de afgelopen jaren vast te houden. Netflix profiteert daarentegen juist van positieve ontwikkelingen, zoals nieuwe abonnementsvormen en een breder aanbod.
- o Begin juni hebben we onze obligatieportefeuille herzien na de verdere daling van de korte rente. We hebben een groot deel van onze kortlopende obligaties verkocht en vervangen door nieuwe fondsen om het effectieve rendement te verhogen van circa 2,5% naar 3,5%.

De aanpassingen:

1. **iBonds 2028 & 2030:** Beleggen in een mix van staats- en bedrijfsobligaties met een vaste einddatum. Hiermee verlengen we de gemiddelde looptijd van 0–2 jaar naar respectievelijk 3 en 5 jaar, in ruil voor een hoger rendement.
2. **AXA Inflation Linked Bond Fund:** Belegt voornamelijk in kortlopende staatsleningen waarvan de rente meebeweegt met inflatie. De gemiddelde looptijd is 3 jaar.
3. **Twelve Cat Bond Fund:** Dit fonds belegt in catastrofe-obligaties die zijn uitgegeven door verzekeraars. Bij het uitblijven van een vooraf gedefinieerde natuurramp ontvangen beleggers een aantrekkelijke rente. Het gemiddelde rendement over de afgelopen 10 jaar bedraagt 5,5% in euro's.
4. **SAP:** Eind juni verkochten we onze positie in Accenture vanwege zwakkere vooruitzichten en bezuinigingen bij klanten en investeerden we in SAP, dat profiteert van versnelde groei in cloudoplossingen en AI-ontwikkeling.

Door deze aanpassingen is de obligatieportefeuille beter afgestemd op de huidige rente en verwachten we een hoger rendement.

Benchmark

Om een goed beeld te vormen van de rendementen van de portefeuilles van Vuurenvaart Vermogensbeheer, vergelijken wij onze resultaten met een aandelen- en obligatiebenchmark. Een benchmark is een vooraf vastgestelde maatstaf. Het rendement van onze benchmarks dit jaar is:

Benchmark	1e kwartaal	2e kwartaal	Totaal 2025
MSCI All Countries World EUR	-5,4%	2,6%	-2,9%
Barclays Global Aggregate Bond	0,8%	1,0%	1,8%

Duurzaamheid

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

Redactie | Contact:

Vuurenvaart Vermogensbeheer | Honderdland 150 | 2676 LT Maasdijk | +31 (0)174 - 521 177 | www.vuurenvaart.nl | info@vuurenvaart.nl

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.