

Resultaten Select Modelportefeuille



VUURENVAART
vermogensbeheer

April 2026

Resultaten Select Modelportefeuille

Hieronder tref je het resultaat van onze beleggingsportefeuilles aan:

1e kwartaal 2026

Profiel	Vuurenvaart
Inkomen	-0,3%
Inkomen+	-0,4%
Laag Select	-1,1%
Midden Select	-1,9%
Hoog Select	-2,9%
Zeer hoog Select	-3,3%

- 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.

Korte terugblik eerste kwartaal 2026

Het uitbreken van de oorlog met Iran begin maart en de daaropvolgende sterke stijging van de olie- en gasprijzen hebben ertoe geleid dat het positieve rendement in januari en februari omsloeg in een licht negatief resultaat. Zowel aandelen- als obligatiemarkten sloten het eerste kwartaal lager af. Regio's zoals Europa, Japan en Opkomende Markten presteerden in de eerste maanden sterk, maar werden later zwaarder geraakt door stijgende energieprijzen, omdat deze regio's nettoimporteurs van energie zijn. Amerikaanse aandelen bleven relatief stabiel, mede door een sterkere dollar. Per saldo daalde de wereldwijde aandelenmarkt met circa 2,5%. Op de obligatiemarkten zorgde de stijging van de inflatieverwachtingen voor oplopende rentes, met name bij kortlopende obligaties. Dankzij onze positionering in technologie- en defensieaandelen en onze focus op kortlopende obligaties bleef de daling van zowel de aandelen- als obligatieportefeuille relatief beperkt.

Voor een uitgebreide terugblik verwijzen wij naar de beleggingsvisie van 3 april jl.

Portefeuille-aanpassingen 1e kwartaal 2026

Januari

Begin januari hebben we de aandelen Microsoft, ASML en Applied Materials gedeeltelijk verkocht om liquiditeiten vrij te maken. De opbrengst is deels toegevoegd aan Alphabet, het moederbedrijf van Google, waar wij een hogere groeiverwachting zien. Daarnaast is de positie in Lindt verhoogd. Dit aandeel vervult een meer defensieve rol binnen de portefeuille.

Herbalancering defensieaandelen en obligaties

In januari hebben we een deel van de winst in defensieaandelen verzilverd. De koersen waren sterk gestegen, waardoor het belang in deze sector boven het door ons gewenste niveau in de portefeuille was uitgekomen.



Tegelijkertijd hebben we het belang in de indextracker op de obligatiebenchmark verder verlaagd. Deze obligaties hebben een gemiddelde looptijd van acht jaar en een rente van circa 3,6%. Wij houden rekening met een scenario van hogere inflatie en stijgende rentes.

Versterking positie in edelmetalen

De opbrengst uit de verkoop van defensieaandelen en obligaties hebben we toegevoegd aan onze positie in edelmetalen.

De schulden van overheden blijven stijgen en de kans is groot dat de inflatie opnieuw toeneemt, terwijl rentes mogelijk kunstmatig laag worden gehouden. Edelmetalen bieden bescherming tegen inflatie wanneer de rente onvoldoende compensatie biedt. Daarnaast neemt de vraag naar edelmetalen toe door de energietransitie en investeringen in technologische hardware.

Onze positie in goud is volledig verkocht ten gunste van een hogere weging in WisdomTree Physical Precious Metals. Dit fonds bestaat uit een combinatie van goud, zilver, platina en palladium.

Afbouw alternatieve beleggingen en uitbreiding kortlopende obligaties

Het belang in Mint Tower en de Vuurenvaart Coupon Note is gedeeltelijk afgebouwd. Door de goede resultaten in 2025 was het gewicht van deze posities boven het door ons gewenste niveau gestegen. De vrijgekomen middelen zijn geïnvesteerd in drie kortlopende obligatieposities:

- AXA Europe Short Duration High Yield
- iBonds 2028
- Fresh Dutch SME Fund

Februari: Herverdeling binnen aandelenposities

De stijgende energieprijzen kunnen nadelig uitpakken voor Europa, dat per saldo energie importeert. De Verenigde Staten zijn als enige westerse regio netto-exporteur van energie, waardoor de dollar mogelijk sterker kan worden ten opzichte van de euro. In deze onzekere omgeving hebben we onze dollarblootstelling verhoogd door de tracker op de S&P 500 — waarbij het dollarrisico eerder was afgedekt — om te wisselen naar dezelfde positie zonder valutadekking.

Maart: Rotatie binnen technologieaandelen

In maart is de positie in ASML gedeeltelijk verkocht. De vrijgekomen middelen zijn gebruikt om de positie in ServiceNow te verhogen na de koersdaling van de afgelopen maanden. Wij zijn van mening dat de negatieve marktreactie op ServiceNow overdreven is en verwachten dat dit aandeel in de komende maanden een hoger rendement kan realiseren.

Inspelen op stijgende rente en looptijdverschillen

In maart is de rente gestegen als gevolg van de oorlog in Iran en de stijgende energieprijzen. Hierdoor zijn obligaties met een langere looptijd in waarde gedaald, terwijl zeer kortlopende obligaties relatief stabiel zijn gebleven.

Om te profiteren van dit verschil hebben we een deel van de zeer kortlopende obligaties verkocht, waaronder DWS Floating Rate Notes en Goldman Sachs European Asset Backed Securities. De opbrengst is geïnvesteerd in de iBonds 2030 tracker, waarin uitsluitend obligaties zijn opgenomen die aflossen in 2030.



Verhoging van de dollarblootstelling

De stijgende energieprijzen kunnen nadelig uitpakken voor Europa, dat per saldo energie importeert. De Verenigde Staten zijn als enige westerse regio netto-exporteur van energie, waardoor de dollar mogelijk sterker kan worden ten opzichte van de euro. In deze onzekere omgeving hebben we onze dollarblootstelling verhoogd door de tracker op de S&P 500 – waarbij het dollarrisico eerder was afgedekt – om te wisselen naar dezelfde positie zonder valutadekking.

Benchmark

Om een goed beeld te krijgen 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 waarmee de prestaties van de portefeuille kunnen worden beoordeeld. Het rendement van onze benchmarks dit jaar bedraagt:

Benchmark	1e kwartaal
Aandelen	-1,3%
Obligatie	-0,7%

Duurzaamheid

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

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.



VUURENVAART

vermogensbeheer

Honderdland 150 / 2676 LT Maasdijk
T +31 (0) 174 52 11 77
www.vuurenvaart.nl / info@vuurenvaart.nl