

Nettorendementen

| Jaar | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | YTD    | Cumulatief |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|
| 2019 | +6,6% | +1,0% | +4,3% | -1,1% | +11,0% | +11,0%     |
| 2020 | -5,8% | +8,4% | +1,5% | +3,2% | +6,9%  | +18,7%     |
| 2021 | +1,9% | +3,2% | +1,3% | +3,6% | +10,5% | +31,1%     |
| 2022 | +3,4% | -5,1% | -2,0% | -0,7% | -4,5%  | +25,2%     |
| 2023 | +2,0% | +0,7% | -2,6% | +6,9% | +7,0%  | +33,9%     |
| 2024 | +2,5% | +1,6% | +3,6% | +0,8% | +8,8%  | +45,7%     |
| 2025 | +0,7% |       |       |       | +0,7%  | +46,8%     |

| Vanaf januari 2019 | BWF   |
|--------------------|-------|
| Gemiddeld          |       |
| Kwartaalrendement  | +1,5% |
| Gemiddeld          |       |
| Jaarrendement      | +6,3% |

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

*De financiële markten in het 1e kwartaal.*

Het 1e kwartaal van 2025 werd gekenmerkt door toenemende onzekerheid op de financiële markten. Waar beleggers het jaar nog hoopvol begonnen door de verwachting van renteverlagingen, sloeg de stemming al snel om door geopolitieke spanningen, stijgen de rentes en verstoorde handelsverwachtingen.

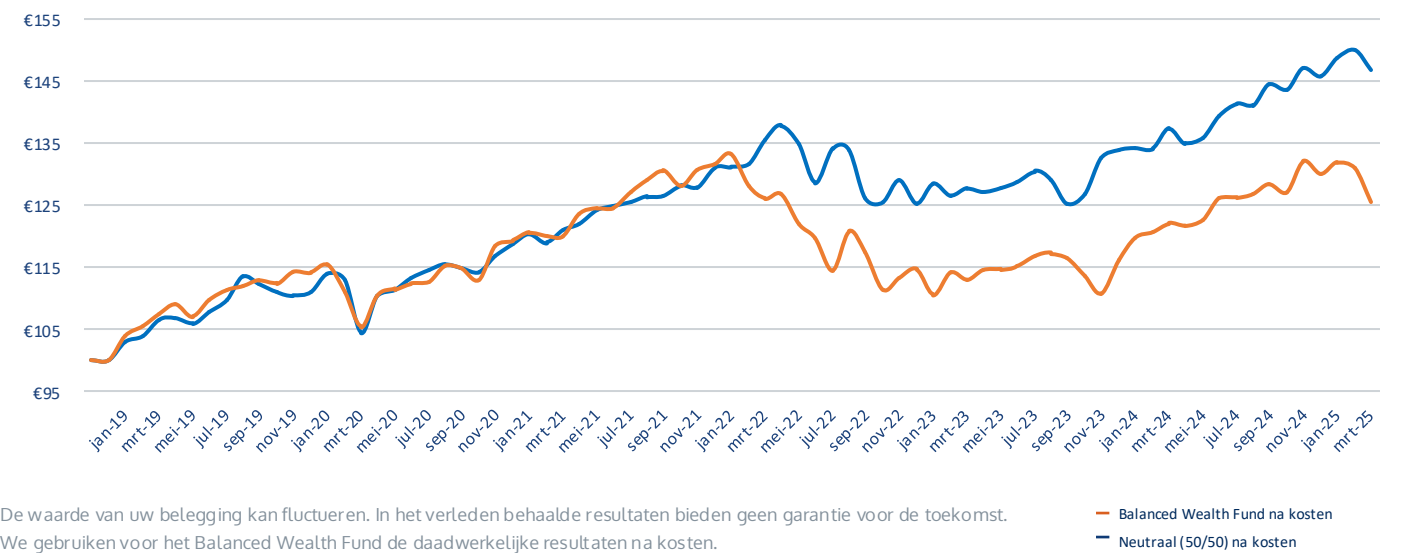
De beleidsmaatregelen van president Trump, waaronder de invoering van brede importtarieven, verstoorden het vertrouwen in internationale handel. Tegelijkertijd leidde zijn plannen voor forse belastingverlagingen tot zorgen over de begrotingsdiscipline, wat opwaartse druk zette op de Amerikaanse lange rente. De Amerikaanse dollar verloor ruim 4% ten opzichte van de euro. Amerikaanse aandelen sloten het kwartaal lager af.

In Europa bleef de economische situatie kwetsbaar maar stabiel. De Europese aandelenmarkten profiteerden van eensgezinde reacties op de Amerikaanse maatregelen en aangekondigde investeringen in defensie. De rente in Europa liep op door plannen voor gezamenlijke financiering via Eurobonds.

Grondstoffen, en vooral goud, stegen fors in waarde door inflatie-onzekerheid, geopolitieke spanningen en zorgen over de economische orde. Energieprijzen namen eveneens toe, gedreven door verstoringen in de aanvoerlijnen en spanningen in het Midden-Oosten en Oekraïne.

Het kwartaal benadrukte de hoge gevoeligheid van markten voor geopolitieke risico's en beleidsmaatregelen, met verhoogde volatiliteit als gevolg.

Cumulatief verloop rendement



De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. We gebruiken voor het Balanced Wealth Fund de daadwerkelijke resultaten na kosten.

Vanaf 2019 (de startdatum van het GoRef Fund) hebben we de nettoresultaten van GoRef toegevoegd.

Balanced Wealth Fund na kosten  
Neutraal (50/50) na kosten

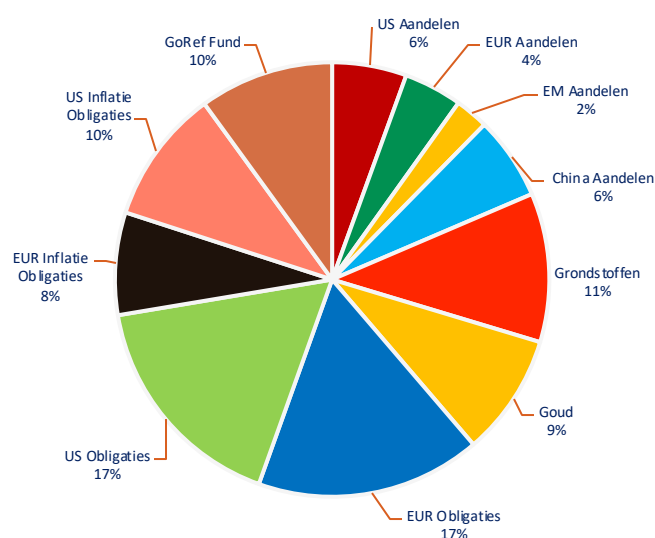
## De invloed van de financiële markten op het resultaat

Het Balanced Wealth Fund behaalde in het 1e kwartaal een rendement van +0,7% na kosten.

De brede spreiding over verschillende beleggingscategorieën bewees opnieuw zijn waarde. Ook dit kwartaal kende winnaars en verliezers. De portefeuille profiteerde dit kwartaal met name van de sterke prestaties van goud en grondstoffen, die hun rol als bescherming tegen geopolitieke onzekerheid en inflatierisico's waarmaakten. Ook Chinese aandelen leverden een positieve bijdrage. Aan de andere kant hadden Amerikaanse aandelen en Duitse staatsobligaties een negatieve impact, vooral door stijgende rentes en verminderde handelsvooruitzichten. Ons belang in het GoRef Fund leverde een negatieve bijdrage aan het totaalresultaat. De daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro drukte eveneens licht op het rendement van de portefeuille.

Door de uitgebalanceerde allocatie konden deze verliezen worden gecompenseerd door positieve bijdragen van o.a. Chinese aandelen, grondstoffen en goud. De robuuste structuur van het Balanced Wealth Fund droeg zo, ondanks aanzienlijke marktturbulentie, bij aan een positief kwartaalresultaat.

| Beleggingscategorie                     | Rendement 1e Kwartaal 2025 | Allocatie | Bijdrage rendement 1e kwartaal 2025 |
|-----------------------------------------|----------------------------|-----------|-------------------------------------|
| <b>Aandelen</b>                         |                            |           |                                     |
| S&P 500                                 | -4,6%                      | 5%        | -0,2%                               |
| Eurostoxx                               | +6,2%                      | 4%        | +0,3%                               |
| Emerging Markets                        | -2,0%                      | 6%        | -0,1%                               |
| China                                   | +15,4%                     | 2%        | +0,4%                               |
| <b>Staatsobligaties</b>                 |                            |           |                                     |
| Europese Govt Bonds                     | -1,5%                      | 18%       | -0,3%                               |
| US Govt Bonds                           | +1,9%                      | 17%       | +0,3%                               |
| <b>Grondstoffen</b>                     |                            |           |                                     |
| Grondstoffen                            | +3,6%                      | 11%       | +0,4%                               |
| Goud                                    | +11,9%                     | 9%        | +1,0%                               |
| <b>Inflatie gerelateerde Obligaties</b> |                            |           |                                     |
| DBRI (Duitsland)                        | -8,3%                      | 8%        | -0,6%                               |
| TIPS (Amerika)                          | +3,0%                      | 10%       | +0,3%                               |
| <b>Absoluut rendements Fonds</b>        |                            |           |                                     |
| GoRef Fund                              | -3,1%                      | 10%       | -0,3%                               |
| <b>Valuta</b>                           |                            |           |                                     |
| RMB/EUR                                 | -3,2%                      | 0%        | -0,1%                               |
| USD/EUR                                 | -4,2%                      | 0%        | -0,3%                               |
| <b>Totaal Rendement:</b>                |                            |           | <b>+0,7%</b>                        |



## De vooruitzichten voor de rest van 2025

De assertieve koers van de Amerikaanse regering, inclusief wijzigingen in handelsverdragen en nieuwe tariefmaatregelen, kan structurele verschuivingen in de wereldeconomie veroorzaken. Centrale banken, waaronder de Federal Reserve en de ECB, tonen zich terughoudend in het verlagen van de rente zolang inflatie en arbeidsmarkten veerkrachtig blijven. Dit kan leiden tot langere perioden van rentevolatiliteit.

Geopolitieke risico's, zoals de situatie in het Midden-Oosten, de oorlog in Oekraïne en spanningen rondom Taiwan, blijven een additionele bron van marktvolatiliteit.

In dit klimaat blijft brede spreiding en een focus op structurele risicospreiding essentieel. Ons beleggingsbeleid – met onder andere posities in goud, grondstoffen en inflatie gerelateerde obligaties – is juist ingericht om dergelijke scenario's beter te weerstaan. We blijven dan ook vertrouwen houden in de veerkracht van de Balanced Wealth Fund-portefeuille om stabiele lange termijn rendementen te realiseren, ondanks de verhoogde marktdynamiek.

Start Strategie: 1 Januari 2014  
Oprichting BWF: 1 September 2023  
Minimale inleg: € 100.000,-  
Beheerdersvergoeding: 0.5% per jaar  
Beheerder: LPGBheer B.V.  
E-mail BWF: info@balancedwealthfund.nl  
Website BWF: www.balancedwealthfund.nl

Juridische structuur  
Bestuur FGR  
Administrateur  
E-mail Asset Care  
Telefoon Asset Care  
Depotbank

Fonds voor Gemene Rekening  
Asset Care Bewaarder Services B.V.  
Asset Care Fund Services B.V. Asset Care is onze onafhankelijke administrateur  
investor@assetcare.nl  
020 – 244 2715  
Saxo Bank

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.  
Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.**

