



## 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	+0,8%	-1,0%	+4,5%	+2,4%	+6,8%	+55,6%
2026	+2,3%				+2,3%	+59,2%

Vanaf januari 2019	BWF
Gemiddeld kwartaalrendement	+1,6%
Gemiddeld jaarrendement	+6,6%

Bron: LGP Beheer B.V.. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2026: toenemende spanningen en onzekerheid

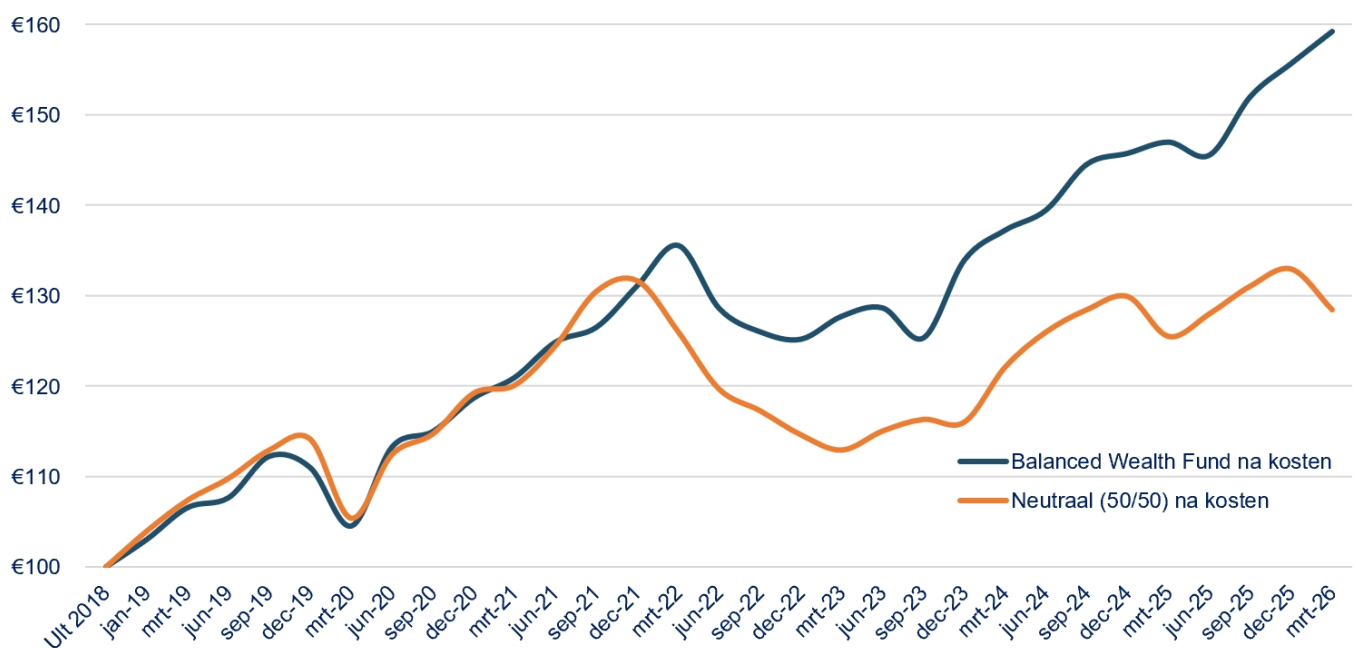
In de Verenigde Staten werden aan het begin van het jaar de eerste signalen zichtbaar dat de economie begint af te koelen. De arbeidsmarkt liet voorzichtig zwakkere tekenen zien en de discussie verschoof van "hoe lang blijft de groei sterk?" naar "wanneer en hoe snel neemt deze af?". Ook bleef de centrale bank terughoudend met renteverlagingen, mede door aanhoudende onzekerheid over inflatie en het begrotingsbeleid.

Begin maart werd de wereld opgeschrikt door oorlog in Iran. Dit leidde gedurende de maand tot steeds meer onrust op de financiële markten en een scherpe stijging van energieprijzen. De combinatie van verstoringen in de energiemarkt en oplopende spanningen zorgde niet alleen voor hogere inflatieverwachtingen, maar ook voor oplopende rentes en dalende aandelenkoersen. Daarmee werd de onzekerheid over het verdere verloop van de wereldeconomie fors vergroot.

Deze ontwikkelingen plaatsen beleggers voor een lastige situatie. Enerzijds zijn er tekenen van afzwakkende groei, anderzijds blijft de druk op inflatie bestaan. Dit spanningsveld maakt het voor centrale banken moeilijk om een duidelijke koers te varen en vergroot de kans op schommelingen in financiële markten. Hieraan is sinds begin maart een potentieel zeer ontwrichtende oorlog met Iran toegevoegd. Het is nu al duidelijk dat deze oorlog een veel grotere rol in ons dagelijkse leven kan gaan spelen dan de oorlogen in Oekraïne of in Gaza. De afhankelijkheid van energie en grondstoffen komt opnieuw nadrukkelijk in beeld. Dit zijn geen tijdelijke ontwikkelingen, maar verschuivingen die de komende jaren invloed kunnen hebben op hoe markten zich gedragen.

Tegen deze achtergrond werd het eerste kwartaal gekenmerkt door meer volatiliteit en een minder eenduidige richting dan in voorgaande perioden. In het volgende hoofdstuk gaan we in op wat deze ontwikkelingen concreet hebben betekend voor de verschillende onderdelen van de portefeuille en het uiteindelijke resultaat.

## Cumulatief verloop rendement



Bron: LGP Beheer B.V.. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. We gebruiken voor de periode 2019 - oktober 2023 voor het Balanced Wealth Fund de daadwerkelijke resultaten na kosten, zoals gerealiseerd bij de FRS8 strategie van LG Partners, aangevuld met de nettoresultaten van het GoRef Fund. Vanaf oktober 2023 de resultaten van het Balanced Wealth Fund. De weergegeven vergelijking tussen het Balanced Wealth Fund en de neutrale portefeuille is bedoeld ter illustratie en houdt geen rekening met verschillen in risico's, hefboomwerking of samenstelling van de portefeuilles.

De ontwikkelingen begin maart werkten tegen het einde van het kwartaal duidelijk door in de portefeuille. Opvallend was dat meerdere traditionele beleggingscategorieën gelijktijdig onder druk stonden als gevolg van de fors gestegen onzekerheid die de oorlog in Iran met zich meebrengt.

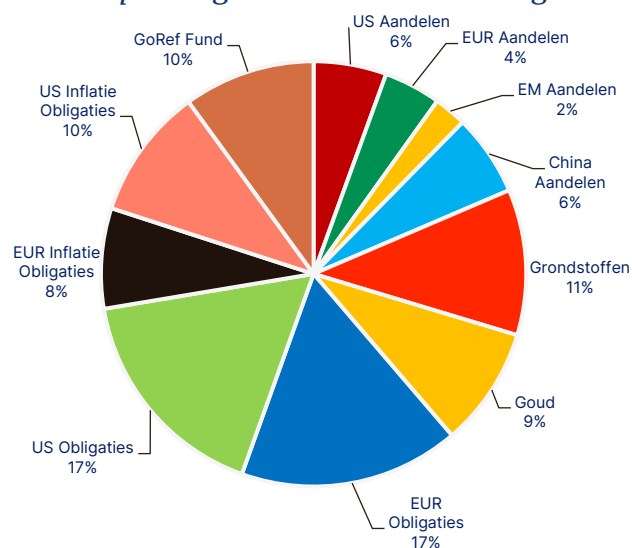
Aandelen leverden een negatieve bijdrage door toenemende onzekerheid over economische groei en geopolitiek. Ook obligaties boden geen bescherming: oplopende rentes zorgden ervoor dat zowel Europese als Amerikaanse staatsobligaties in waarde daalden. Daartegenover stonden grondstoffen, die sterk profiteerden van stijgende energieprijzen en geopolitieke spanningen en daarmee de belangrijkste positieve bijdrage leverden. Ook goud droeg per saldo positief bij en vervulde opnieuw zijn stabiliserende rol. De bijdrage van de GoRef-strategie was in dit kwartaal negatief. Dit past bij het karakter van de strategie, die in perioden van plotselinge marktbevingen kan achterblijven. De sterkere Amerikaanse dollar had daarnaast een licht positief effect..

Het totaalbeeld laat zien dat de portefeuille ook in een lastig kwartaal in balans bleef. Positieve bijdragen uit grondstoffen en goud vingen de zwakkere prestaties van aandelen en obligaties deels op. Juist in een periode waarin traditionele bouwstenen gelijktijdig onder druk staan, wordt zichtbaar dat spreiding geen theorie is, maar daadwerkelijk het verschil maakt.

### Waar komt het resultaat vandaan?

Beleggingscategorie	Rendement 1e Kwartaal 2026	Rendement YTD 2026	Allocatie	Bijdrage rendement 1e kwartaal 2026	Bijdrage rendement geheel 2026
<b>Aandelen</b>					
S&P 500	-5,1%	-5,1%	5%	-0,3%	-0,3%
Eurostoxx	-3,8%	-3,8%	4%	-0,2%	-0,2%
Emerging Markets	-0,2%	-0,2%	6%	-0,0%	-0,0%
China	-10,6%	-10,6%	2%	-0,2%	-0,2%
<b>Staatsobligaties</b>					
Europese Govt Bonds	-0,6%	-0,6%	19%	-0,1%	-0,1%
US Govt Bonds	-0,3%	-0,3%	18%	-0,0%	-0,0%
<b>Grondstoffen</b>					
Grondstoffen	+24,7%	+24,7%	10%	+2,5%	+2,5%
Goud	+9,0%	+9,0%	8%	+0,7%	+0,7%
<b>Inflatie Obligaties</b>					
DBRI (Duitsland)	+2,3%	+2,3%	8%	+0,2%	+0,2%
TIPS (Amerika)	-1,0%	-1,0%	10%	-0,1%	-0,1%
<b>Absoluut rendements Fonds</b>					
GoRef Fund	-6,5%	-6,5%	+10,0%	-0,6%	-0,6%
<b>Valuta</b>					
RMB/EUR	+3,2%	+3,2%		+0,1%	+0,1%
USD/EUR	+1,8%	+1,8%		+0,3%	+0,3%
Totaal Rendement:				+2,2%	+2,2%

### Brede spreiding over verschillende categorieën



### Vooruitzichten voor de rest van het jaar

De vooruitzichten voor de komende periode blijven gekenmerkt door onzekerheid. Met name de escalatie van de oorlog in Iran heeft de aandacht verschoven naar de mogelijke impact op de wereldeconomie. Hogere en volatiele energieprijzen kunnen doorwerken in zowel inflatie als economische groei, zeker nu een belangrijk deel van de mondiale olie- en gasstromen via het Midden-Oosten loopt. Dit maakt economieën in Europa en Azië, die sterk afhankelijk zijn van energie-import, extra gevoelig voor verstoringen in de energievoorziening. Tegelijkertijd lijken de eerste tekenen van afkoeling zichtbaar, terwijl inflatie – juist door de toegenomen geopolitieke spanning – opnieuw kan oplopen. Deze combinatie maakt het voor centrale banken moeilijk om een duidelijke richting te kiezen en vergroot de kans op schommelingen in de financiële markten.

Daarnaast zien we bredere veranderingen in de wereld. Handelsrelaties worden minder vanzelfsprekend, geopolitiek speelt een grotere rol en energie en grondstoffen staan nadrukkelijker op de agenda. Dit zijn ontwikkelingen die ervoor zorgen dat markten zich anders kunnen gedragen dan we de afgelopen jaren gewend waren. Voor beleggers betekent dit dat het minder waarschijnlijk is dat één beleggingscategorie langdurig het verschil maakt. In plaats daarvan zullen rendementen waarschijnlijk vaker wisselen tussen verschillende bronnen van rendement, afhankelijk van de omstandigheden.

Het Balanced Wealth Fund is ingericht om ook in zo'n omgeving op koers te blijven. De portefeuille combineert beleggingen die profiteren van economische groei met onderdelen die stabiliteit bieden wanneer markten onrustig zijn. Daarmee blijft de portefeuille gericht op een stabiel rendement dankzij de ingebouwde balans, ook wanneer de wereld minder voorspelbaar wordt.

*Bron: LGP Beheer B.V. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. We gebruiken bij de tabel met de attributie de rendementen van de onderliggende indices voor kosten in combinatie met de strategische gewichten van de portefeuille. De daadwerkelijke allocaties kunnen daar licht van afwijken, zodat het resultaat niet volledig overeenkomt met het resultaat na kosten van het Balanced Wealth Fund. Dit bericht is uitsluitend bedoeld ter algemene informatie over het Balanced Wealth Fund en vormt geen aanbod, uitnodiging of beleggingsadvies.*

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

<b>Juridische structuur</b>	Fonds voor Gemene Rekening
<b>Bestuur FGR</b>	Asset Care Bewaarder Services B.V.
<b>Administrateur</b>	Asset Care Fund Services B.V. Asset Care is onze onafhankelijke administrateur
<b>E-mail Asset Care</b>	investors@assetcare.nl
<b>Telefoon Asset Care</b>	020 – 244 2715
<b>Depotbank</b>	Saxo Bank

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

