



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%			-0,1%	+45,5%

Vanaf januari 2019	BWF
Gemiddeld	
Kwartaalrendement	+1,5%
Gemiddeld	
Jaarrendement	+5,9%

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

De financiële markten in het 2e kwartaal

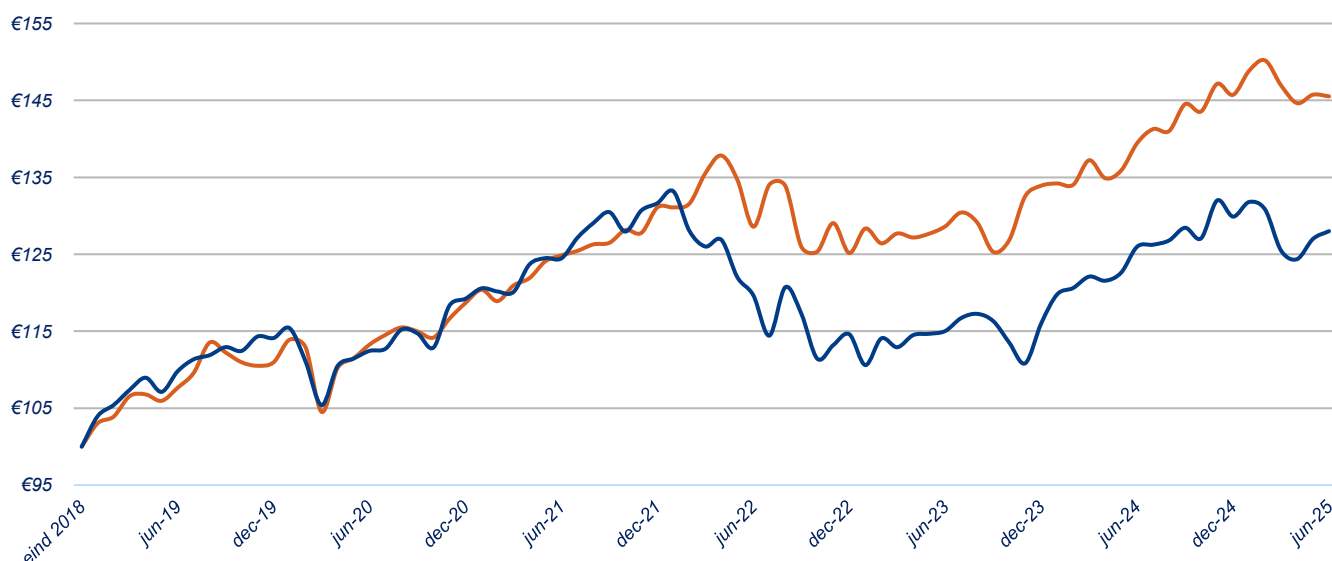
Het tweede kwartaal van 2025 liet een volatiel beeld zien op de financiële markten. In de Verenigde Staten stond het kwartaal in het teken van de gevolgen van "Liberation Day" en onzekerheid over de uitkomsten van de onderhandelingen met de verschillende landen. De begrotingsbesprekingen verliepen chaotisch, wat leidde tot zorgen over de begrotingsdiscipline en een stijging van de lange Amerikaanse rentes. De USD verloor terrein door de toenemende onzekerheid over het toekomstige economische beleid en twijfels over de onafhankelijkheid van de Federal Reserve, die de beleidsrente onveranderd liet, maar vasthoudt aan een 'wait-and-see'-aanpak.

In Europa volgde de ECB een ander pad en verlaagde zij de beleidsrente naar 2%. Volgens ECB-voorzitter Lagarde is daarmee het 'neutrale' niveau bereikt, waarbij het monetaire beleid de economie noch stimuleert, noch afremt. De geplande verhogingen van de defensie-uitgaven in diverse lidstaten in het hebben in het 2^e kwartaal niet tot hogere rente geleid.

De Chinese economie liet opnieuw een gemengd beeld zien. De autoriteiten slaagden er nog niet in om het vertrouwen van consumenten en bedrijven wezenlijk te herstellen. Beleggers bleven dit kwartaal afwachtend ten aanzien van Chinese aandelen, mede door geopolitieke spanningen en zorgen over structurele economische onevenwichtigheden.

Tegen deze achtergrond presteerden aandelen wereldwijd wisselend. De Amerikaanse beurzen deden het dit kwartaal prima, maar Europese en Chinese bleven achter. Grondstoffen, met name goud en energie, noteerden lagere prijzen ondanks geopolitieke spanningen en de zwakkere dollar. Obligatiemarkten lieten een verdeeld beeld zien: Europese staatsobligaties stonden onder druk, terwijl Amerikaanse Inflatie-obligaties hun inflatiebescherming niet volledig konden waarmaken.

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.

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

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

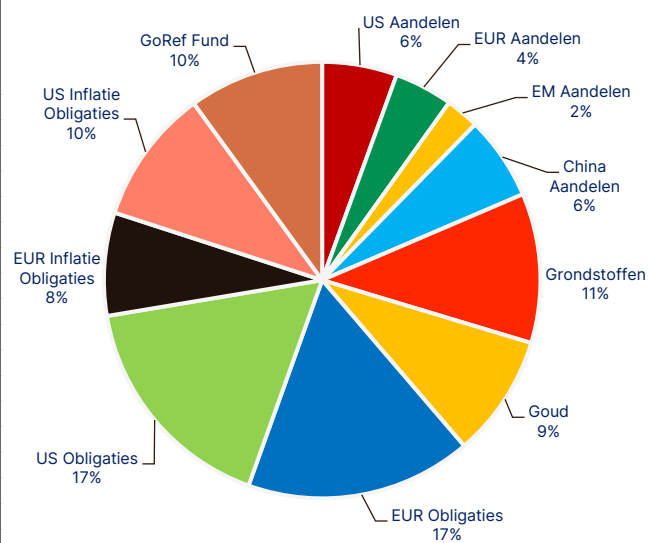
De invloed van de financiële markten op het resultaat

Het Balanced Wealth Fund behaalde in het 2e kwartaal een rendement van -1,0% na kosten.

Ook dit kwartaal kende winnaars en verliezers. De portefeuille profiteerde dit kwartaal met name van de sterke prestaties van met name de Amerikaanse aandelenmarkten. Die maakten een flinke comeback na een slecht 1^e kwartaal. Goud leverde een deel van de 1^e kwartaal winsten in, terwijl Grondstoffen, ondanks de geopolitieke spanningen in het Midden Oosten, terrein verloren. Amerikaanse obligaties hadden last van licht hogere rentes, maar Europese obligaties konden juist profiteren van licht lagere rentes. Het GoRef Fonds kon een stevig positief resultaat noteren en schaarde zich ook onder de winnaars voor het Fonds. De verdere daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro drukte eveneens licht op het rendement van de portefeuille.

Door de uitgebalanceerde allocatie kon een deel van de negatieve bijdragen van grondstoffen, goud, Amerikaanse obligaties en de USD deels worden gecompenseerd door positieve bijdragen van o.a. Amerikaanse aandelen en het GoRef Fonds. Door de brede spreiding wist het Fonds ook de volatiliteit in het kwartaal goed te beheersen en het verlies te beperken.

Beleggingscategorie	Rendement 2e Kwartaal 2025	Rendement YTD 2025	Allocatie	Bijdrage rendement 2e kwartaal 2025	Bijdrage rendement YTD 2025
<u>Aandelen</u>					
S&P 500	+10,6%	+5,5%	5%	+0,5%	+0,3%
Eurostoxx	+1,0%	+8,3%	4%	+0,0%	+0,3%
Emerging Markets	-0,1%	-3,1%	6%	-0,0%	-0,2%
China	+1,5%	+18,1%	2%	+0,0%	+0,4%
<u>Staatsobligaties</u>					
Europese Govt Bonds	+0,7%	-0,8%	19%	+0,1%	-0,1%
US Govt Bonds	-1,8%	+1,1%	18%	-0,3%	+0,2%
<u>Grondstoffen</u>					
Grondstoffen	-11,8%	-8,7%	10%	-1,2%	-0,9%
Goud	-4,1%	+9,4%	8%	-0,3%	+0,8%
<u>Inflatie Obligaties</u>					
DBRI (Duitsland)	+0,3%	-8,2%	8%	+0,0%	-0,6%
TIPS (Amerika)	-3,3%	+0,6%	10%	-0,3%	+0,1%
<u>Absoluut rendements Fonds</u>					
GoRef Fund	+13,0%	+11,5%	10%	+1,3%	+1,2%
<u>Valuta</u>					
RMB/EUR	-8,1%	-11,1%	0%	-0,2%	-0,3%
USD/EUR	-7,7%	-11,6%	0%	-0,6%	-1,0%
Totaal Rendement:				-1,0%	+0,2%



De vooruitzichten voor de rest van 2025

De frequente en onvoorspelbare koerswijzigingen van de Amerikaanse regering – waaronder de herinvoering van importtarieven en het aflopen van het ‘tarievenmoratorium’ – zorgen voor toenemende onzekerheid over wereldwijde handelsstromen. Ook de onlangs overeengekomen ‘One Big Beautiful Bill’ zal nog voor meer discussie, onzekerheid en volatiliteit in de markten zorgen. Centrale banken, zoals de Federal Reserve en de ECB, blijven voorzichtig met verdere renteverlagingen zolang inflatie en arbeidsmarkten robuust blijven. Dit leidt tot aanhoudende rentevolatiliteit en mogelijke verschillen in beleidskoers tussen de VS en Europa.

Geopolitieke spanningen – met name in Oekraïne, het Midden-Oosten en rondom Taiwan – blijven zorgen voor een fragiel marktsentiment en onvoorspelbare schokken.

In dit klimaat blijft brede spreiding cruciaal. Ons beleggingsbeleid – met onder andere posities in goud, energiegrondstoffen en inflatie gerelateerde obligaties – is juist ontworpen om bestand te zijn tegen dergelijke scenario's. We blijven dan ook vertrouwen houden in de veerkracht van de Balanced Wealth Fund-portefeuille om ook in volatiele markten solide lange termijn rendementen te realiseren.

Start Strategie:	1 Januari 2014
Oprichting BWF	1 September 2023
Minimale inleg	€ 100.000,-
Beheerdervergoeding	0,5% per jaar
Beheerder	LPG Beheer B.V.
E-mail BWF	info@balancedwealthfund.nl
Website BWF	www.balancedwealthfund.nl

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

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

