



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%	+4,4%		+4,2%	+51,8%

Vanaf januari 2019	BWF
Gemiddeld	
Kwartaalrendement	+1,6%
Gemiddeld	
Jaarrendement	+6,4%

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

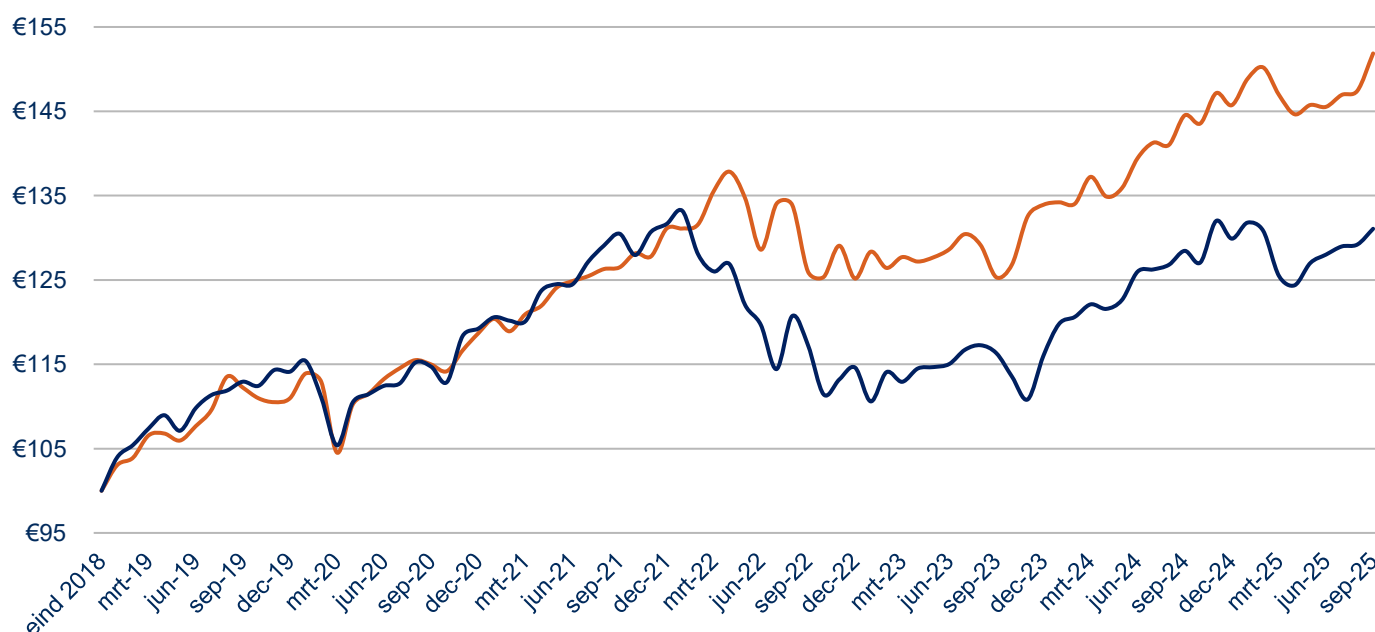
De financiële markten in het 3e kwartaal

Het derde kwartaal van 2025 werd gekenmerkt door uiteenlopende bewegingen op de financiële markten. In de Verenigde Staten waren aandelen de motor achter de positieve stemming. Een combinatie van sterke kwartaalcijfers, een arbeidsmarkt die veerkrachtig bleef en de verwachting dat de Federal Reserve de rente voorlopig ongemoeid zou laten, zorgde voor opluchting bij beleggers. Dit vertaalde zich in een solide plus voor de S&P 500 (+7,5%).

In de opkomende markten was het beeld nog uitbundiger: na een periode van zwakte wisten Emerging Markets in brede zin (+8,9%) te verrassen, waarbij vooral Chinese aandelen in het oog sprongen. De Chinese markt steeg zelfs met meer dan 20% dit kwartaal, geholpen door signalen van stimuleringsbeleid en het idee dat de overheid bereid is de economie krachtiger te ondersteunen.

In Europa bleef het herstel achter. De economische groei viel tegen, waardoor de Eurostoxx index weliswaar positief sloot (+4,3%), maar minder sterk dan de VS of EM. Voor obligaties was het een wisselend kwartaal. Amerikaanse staatsobligaties hadden last van licht oplopende lange rentes, terwijl Europese staatsobligaties per saldo vlak bleven. Inflatie-gerelateerde obligaties lieten onderling verschillen zien: Duitse inflatie-gerelateerde obligaties verloren terrein (-1,9%), terwijl Amerikaanse TIPS nog licht konden stijgen (+2,0%). Grondstoffen maakten een bescheiden comeback (+3,6%), geholpen door energieprijzen, terwijl goud opnieuw de rol van stabiele factor en veilige haven bekrachtigde met een stevige winst (+16,9%). Kortom, het kwartaal werd gekenmerkt door duidelijke winnaars en verliezers, wat het belang van spreiding opnieuw onderstreepte.

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 derde kwartaal een rendement van +4,4 % na kosten.

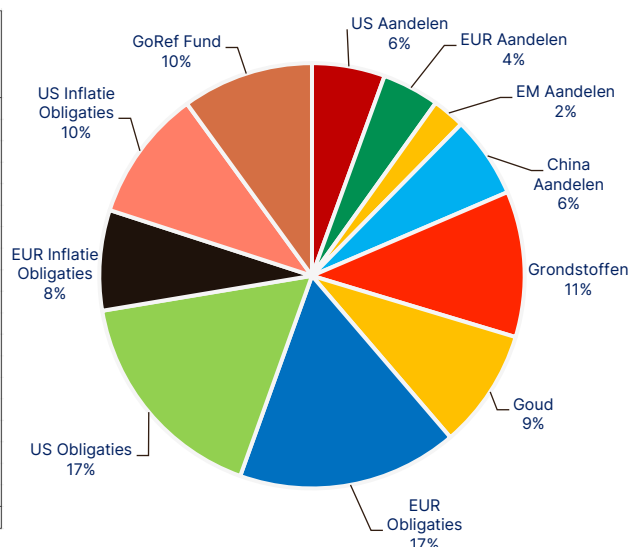
De portefeuille profiteerde nadrukkelijk van de sterke prestaties van aandelenmarkten, waarbij China, Emerging Markets en de Verenigde Staten de grootste bijdrage leverden. Alleen al China voegde ruim +0,45% toe aan het totale rendement, gevolgd door EM (+0,50%) en de S&P 500 (+0,38%). Ook goud droeg stevig bij met +1,40%, waarmee het een van de belangrijkste winnaars van het kwartaal werd. Tegenover deze positieve resultaten stonden enkele verliezers. Europese staatsobligaties leverden geen bijdrage en Duitse inflatie-obligaties droegen licht negatief bij (-0,14%). Amerikaanse staatsobligaties bleven per saldo vlak, terwijl de dollar in waarde daalde ten opzichte van de euro, wat de usd rendementen in euro's enigszins temperde.

Het totaalbeeld illustreert dan ook het beleggingsconcept van het Balanced Wealth Fund: een brede portefeuille zal altijd zowel winnaars als verliezers kennen. Dat is geen tekortkoming, maar juist de bedoeling. Door de negatieve bijdragen uit obligaties en valuta te compenseren met stevige winsten in aandelen en goud, bleef het fondsresultaat positief en stabiel. Zo werd de beweeglijkheid van de markt vertaald naar een beheerst en robuust totaalresultaat, passend bij de kern van onze strategie.

Waar komt het resultaat vandaan?

Beleggingscategorie	Rendement 3e Kwartaal 2025	Rendement YTD 2025	Allocatie	Bijdrage rendement 3e kwartaal 2025	Bijdrage rendement YTD 2025
Aandelen					
S&P 500	+7,5%	+13,5%	5%	+0,4%	+0,7%
Eurostoxx	+4,3%	+12,0%	4%	+0,2%	+0,5%
Emerging Markets	+8,9%	+6,5%	6%	+0,5%	+0,4%
China	+20,1%	+41,2%	2%	+0,5%	+0,9%
Staatsobligaties					
Europese Govt Bonds	+0,0%	-1,8%	19%	+0,0%	-0,3%
US Govt Bonds	-0,1%	+0,9%	18%	-0,0%	+0,2%
Grondstoffen					
Grondstoffen	+3,6%	-5,4%	10%	+0,4%	-0,5%
Goud	+16,9%	+27,3%	8%	+1,4%	+2,3%
Inflatie Obligaties					
DBRI (Duitsland)	-1,9%	-1,0%	8%	-0,1%	-0,1%
TIPS (Amerika)	+2,0%	+1,7%	10%	+0,2%	+0,2%
Absoluut rendements Fonds					
GoRef Fund	+10,7%	+23,6%	10%	+1,1%	+2,4%
Valuta					
RMB/EUR	+1,2%	-9,1%	0%	+0,0%	-0,2%
USD/EUR	-0,1%	-11,7%	0%	-0,0%	-1,9%
Totaal Rendement:				+4,4%	+4,3%

Brede spreiding over verschillende categorieën



De vooruitzichten voor de rest van 2025

Wanneer we vooruitkijken, blijft het speelveld uitdagend en vol onzekerheden. In de Verenigde Staten is er nog altijd discussie over de begrotingsdiscipline, terwijl geopolitieke spanningen wereldwijd oplopen – van Oekraïne en het Midden-Oosten tot de fragiele verhouding tussen China en Taiwan. Centrale banken staan daarbij voor de moeilijke taak om de inflatie onder controle te houden zonder de economische groei volledig te verstikken.

Voor beleggers betekent dit dat de kans op volatiliteit hoog blijft. Sommige markten zullen profiteren – zoals innovatieve sectoren in de VS of grondstoffen in het geval van geopolitieke spanningen – terwijl andere segmenten juist onder druk kunnen komen. Het Balanced Wealth Fund is echter juist gebouwd om dit speelveld te doorstaan: door te investeren in zowel groeimotoren (zoals aandelen en EM) als beschermende bouwstenen (zoals goud en inflatie-obligaties) is de portefeuille veerkrachtig.

Het is daarbij goed te benadrukken dat winnaars en verliezers in elke periode zullen wisselen. In het ene kwartaal komt de bijdrage vooral uit aandelen, in een ander kwartaal juist uit obligaties of edelmetalen. Die dynamiek is precies wat ervoor zorgt dat het totaalresultaat stabiel is en dat de kans op forse uitslagen kleiner wordt. Ons vertrouwen in de strategie blijft dan ook groot: door consequent te spreiden en te balanceren kan het fonds ook in een onvoorspelbaar jaar als 2025 goed standhouden met een positief rendement tot en met september.

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.**

