



Nieuwsbrief

Vermogensbeheer Duisenburgh
Strategisch Fonds Beheer
Q2 2025

Beste vermogensbeheerrelatie,

In aanvulling op ons kwartaalbericht geven wij u graag meer inzicht in het reilen en zeilen binnen uw vermogensbeheerportefeuille. Daarom ontvangt u elk kwartaal onze Nieuwsbrief Vermogensbeheer. In deze nieuwsbrief geven wij aanvullende uitleg over de ontwikkelingen op de financiële markten en de mogelijke invloed daarvan op uw effectenportefeuille. Daarnaast lichten wij de achtergronden van de belangrijkste mutaties binnen de portefeuilles toe.

Terugblik

De inkt van het kwartaalbericht over Q1 was nog niet droog, toen de wereld begin april door de Amerikaanse president Donald Trump werd getrakteerd op 'Liberation Day'. Hij kondigde op deze datum een groots pakket met wederkerige importheffingen aan die een aanzienlijke impact kunnen hebben op de groei van de wereldeconomie. Het vooruitzicht op een handelsoorlog leidde tot grote onrust op de mondiale financiële markten. Wereldwijd daalden aandelenkoersen in hoog tempo en over een breed front, waardoor de markten binnen enkele dagen een forse veer moesten laten.

Nog absurder werd het toen Trump amper een week later de eerder aangekondigde importheffingen met 90 dagen uitstelde. Onder druk van oplopende kapitaalmarktrentes en een flink verzwakende dollar moest hij zijn beleid bijstellen. Maar het kwaad was al geschied. De onrust onder beleggers was groot; het vertrouwen in het Amerikaanse regeringsbeleid was sterk beschadigd. Zelfs traditionele veilige havens zoals Amerikaans staatspapier werden in de uitverkoop gedaan.

In de maanden daaropvolgend keerde de rust enigszins terug. Het uitstel van de handelstarieven deed vermoeden dat de soep niet zo heet gegeten wordt; aandelenkoersen herstelden en obligatiemarkten kwamen tot rust. Maar de markt is volatiel en het herstel is broos. Er is weinig voor nodig om beleggers opnieuw de hoogste boom in te jagen. Veilige havens zoals Europees staatspapier en goud profiteerden. De Amerikaanse dollar was de grootste verliezer. De koers kelderde ten opzichte van de meeste belangrijke valuta's. Per saldo was dat slecht nieuws voor Europese beleggers die beleggen in dollar genoteerde assets.

Zeer recent kwam daar een nieuwe bron van onrust bij. De spanningen in het Midden-Oosten liepen

verder op. Israël voerde gerichte aanvallen uit op Iran en de Verenigde Staten bombardeerde Iraanse nucleaire installaties. De olieprijs steeg aanvankelijk scherp, maar keerde snel terug naar eerdere niveaus. De marktreactie van beleggers bleef relatief beperkt. Het effect op de beurzen was niet meer dan een rimpeeling. Inmiddels zijn partijen een wapenstilstand overeengekomen. Verdere escalatie lijkt daarmee uit te blijven, maar de situatie blijft onzeker. De komende maanden zal duidelijker worden wat de gevolgen zijn van deze en andere recente ontwikkelingen voor de financiële markten.

Asset Allocatie

Eind november vorig jaar hebben we in de Duisenburgh Strategisch Fondsbeheer (DSF) portefeuille de tactische overweging van de categorie zakelijke waarden teruggebracht naar het neutrale strategische niveau. De herverkiezing van Trump dreef de waardering van Amerikaanse aandelen destijds op tot bijzonder hoge niveaus. Gedreven door de goed draaiende economie en de sterke winstgroei van met name de grote techbedrijven bevonden ze zich al sinds hun dieptepunt in oktober 2022 in een zogenaamde 'bull market'. Vanwege het grote gewicht van Amerikaanse aandelen in diverse wereldwijde aandelenindices waren ook deze tot recordniveaus gestegen. De bijbehorende waarderingen zijn daardoor opgelopen tot ruim boven hun langjarige gemiddelden. Omdat we op dat moment geen additionele 'triggers' meer zagen die de koersen nog verder zouden kunnen laten stijgen terwijl het risico op een correctie bij tegenvallende berichtgeving juist was toegenomen, besloten we destijds wat winst te nemen op onze aandelenpositie.

Sindsdien hebben we geen veranderingen meer aangebracht in de tactische asset allocatie. We zijn daarmee nog altijd neutraal gepositioneerd. Vanwege de beleidsonzekerheid gecreëerd door de regering Trump, alsook de door hem ontketende handelsoorlog, zijn financiële markten in de onderhavige periode echter bijzonder volatiel geweest. Zo belandde de S&P 500 in april zelfs even in een officiële 'bear market' vanwege een daling van meer dan 20% vanaf de piek. Dit zorgde ervoor dat we een paar maanden onderwogen in zakelijke waarden zijn geweest. Omdat die 'bear market' maar van korte duur was zijn we inmiddels weer zo goed als neutraal gepositioneerd.

Mutaties

In het tweede kwartaal 2025 hebben we één mutatie doorgevoerd in de DSF portefeuilles. Deze vond in mei plaats binnen de hoofd-beleggingscategorie vastrentende waarden en had tot doel de blootstelling naar Amerikaanse staatsobligaties te reduceren en tevens de rentegevoeligheid verder te verminderen door de duratie (gemiddelde gewogen looptijd) te verlagen. We hebben op dat moment ook de overige vastrentende waarden geherbalanceerd zodat alle posities weer conform onze tactische asset allocatie zijn ingevuld.

De Amerikaanse staatsschuld is sinds de pandemie fors verder opgelopen en bedraagt nu zo'n 123% van het BBP. In combinatie met een begrotingstekort van ruim 6% en de verwachting dat dit tekort in de komende jaren vanwege structureel hogere overheidsuitgaven en stagnerende inkomsten verder op zal lopen, heeft Moody's als laatste grote rating agency de kredietstatus van de Verenigde Staten verlaagd van de hoogste rating AAA naar AA+. S&P en Fitch hebben dit al in een eerder stadium gedaan. Het ruimhartig begrotingsbeleid van de regering Trump vergroot het risico op een rentecrisis; hogere schulden en rentelasten gecombineerd met onbetrouwbaar beleid kunnen het vertrouwen van beleggers in 'US Treasuries' ondermijnen, waardoor ze hogere rentes eisen of zelfs staatsobligaties gaan verkopen. Daar komt bij dat grote buitenlandse bezitters van Amerikaanse staatsobligaties, zoals Japan en de BRICS-landen hun afhankelijkheid van Amerikaans staatspapier en de dollar willen verminderen. Door het verminderde vertrouwen in de VS en de afgenomen renteversillen zijn solide Europese staatsobligaties relatief aantrekkelijker geworden. Na afdekking van het USD-valutarisico leveren Europese staatsobligaties met een vergelijkbare kredietrating zelfs een hoger rendement op.

De meest logische manier om onze allocatie naar Amerikaanse staatsobligaties te verlagen was door onze positie in de **Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc** te verkopen. Omdat we de verdeling over de diverse subcategorieën binnen de obligatie allocatie niet wilden wijzigen (kredietopslagen zijn nog altijd krap) en de rentegevoeligheid wat wilden verlagen, hebben we de vrijkomende middelen herbelegd in Europese staatsobligaties met een gemiddelde looptijd van 3-7 jaar, via de **iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF**.

Obligaties

Op 30 juni lagen kapitaalmarktrentes dichtbij de niveaus waarop ze zich eind maart bevonden. De 10-jaarsrente in de VS steeg de afgelopen maanden per saldo met 2 basispunten naar 4,23%, terwijl de rente op de Duitse 10-jaars Bund met 13 basispunten daalde naar 2,60%. Hieruit zou je de conclusie kunnen trekken dat het een rustig kwartaal moet zijn geweest op kapitaalmarkten. Niets is echter minder waar. Vooral in de VS was de kapitaalmarktrente bijzonder volatiel. Vlak na 'Liberation Day' begin april schoot de MOVE index, die inzicht geeft in de verwachte volatiliteit van de Amerikaanse staatsobligatiemarkt, omhoog van een waarde van 90 naar 140, een niveau dat we sinds de regionale bankencrisis in maart 2023 niet meer hebben gezien. Waar kapitaalmarktrentes eind juni op vergelijkbare niveaus lagen als aan het einde van het eerste kwartaal, gold dat niet voor kredietopslagen. Deze zijn - nadat ze in de eerste week van april flink opliepen - per saldo gedaald, vooral in de VS. Voornoemde bewegingen van kapitaalmarktrentes en kredietopslagen vormden een gunstige achtergrond waartegen de kwalitatieve kern van onze obligatieportefeuilles goed rendeerde. Deze kern bestaat op dit moment uit staatsobligaties, covered bonds en investment grade bedrijfsobligaties. Alle posities sloten het kwartaal met een positief rendement af. Zowel onze positie in Europese staatsobligaties met een gemiddelde looptijd (**iShares € Govt Bond 3-7yr ETF, Q2 1,65%; YTD 1,80%**; alle rendementen in EUR, tenzij anders vermeld) als de positie in kortlopend staatspapier van de meest kredietwaardige Europese kernlanden (**VanEck iBoxx Sovereign Cap AAA-AA 1-5 ETF, Q2 1,13%; YTD 1,52%**) profiteerde van de licht gedaalde rente. Onze inflation linked bonds strategie(**Pimco GIS Global Real Return, Q2 0,59%; YTD 2,73%**) liet na een uitstekend eerste kwartaal een solide resultaat optekenen. Binnen haar 'peer group' presteert het fonds daarmee uitstekend. Wereldwijde investment grade obligaties (**Xtrackers ESG Global Agg Bond ETF, Q2 0,86%; YTD 1,71%**) behaalden in het tweede kwartaal exact hetzelfde rendement als in de eerste drie maanden van 2025. Europese covered bonds (**Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond, Q2 0,98%; YTD 2,56%**) geven tot nu toe een mooie extra vergoeding boven de risicovrije rente, tegen een nauwelijks hoger risico.

Het Europees geldmarktfonds **Amundi Euro Liquidity Short Term SRI**, presteerde met een kwartaalrendement van **0,56%** volledig conform verwachting. Over de eerste zes maanden staat de teller op **1,24%**. Omdat de ECB ook dit jaar haar beleidsrente alweer 4 maal heeft verlaagd, is het lopende rendement op deze positie wat minder interessant dan een jaar geleden. Mochten kredietopslagen de komende maanden een betere afspiegeling gaan vormen voor de risico's op de markt voor bedrijfsobligaties, dan is dat een geschikt moment om afscheid van deze positie te nemen en wat risicovoller papier op te nemen. Wereldwijde en Europese investment grade bedrijfsobligaties (**Robeco Global Credits, Q2 1,12%; YTD 2,85, resp. Loomis Sayles Sustainable Euro Credit, Q2 1,72%; YTD 1,72%**) kenden ook een prima tweede kwartaal, waarbij de rentedaling in Europa wat extra glans aan het rendement van de positie in Europese bedrijfsobligaties gaf. Beide strategieën doen het prima binnen hun categorie. Risicovolle obligatiecategorieën zoals high yield en 'asset backed securities' (ABS) die voor hun rendement minder afhankelijk zijn van de ontwikkeling van kapitaalmarktrentes, konden ook in het tweede kwartaal een positief rendement voorleggen. Hun hoger effectief rendement alsmede verder ingekomen kredietopslagen stelde ze in staat om solide rendementen te behalen. Omdat de kredietopslagen (risicopremies), waar deze categorieën bovengemiddeld aan zijn blootgesteld, steeds verder onder hun 10-jaars gemiddelden liggen, zijn we al enige tijd voorzichtiger met dit soort papier. Toch hebben we, vanwege hun aantrekkelijke – voor risico gecorrigeerd – effectief rendement, nog altijd een positie in Asset Backed Securities en obligaties uit opkomende markten. Onze positie in Europese door onderpand gedekte leningen (**M&G Investment Grade ABS, Q2 0,97%; YTD 2,01%**) behaalde een solide kwartaalrendement. Onze positie in leningen van opkomende landen in lokale valuta (**DPAM L-Bonds EMD Sustainable Fund, Q2 -0,33%; YTD -0,44%**) kon haar kruit, getuige de licht negatieve eurorendementen, het eerste halfjaar net niet droog houden. Omdat dit de enige positie binnen onze vastrentende waarden is waarvoor we het valutarisico niet afdekken, simpelweg omdat het te duur is,

ondervond DPAM hinder van de sterke euro. Deze apprecieerde flink tegenover vrijwel alle opkomende marktvaluta's. In lokale valuta behaalde het fonds een solide rendement en is het nog altijd concurrerend binnen haar 'peer group'. Veel partijen zijn op dit moment enthousiast over schuld papier uit opkomende markten. Ze bieden niet alleen hogere rentes – zoals in Brazilië (14%) en in Zuid-Afrika (10,5%) – maar bieden ook een comfortabele reële rentebuffer. Dit is het resultaat van het pro-actieve en doortastende beleid van centrale banken, wat een scherp contrast vormt met de situatie in veel ontwikkelde landen.

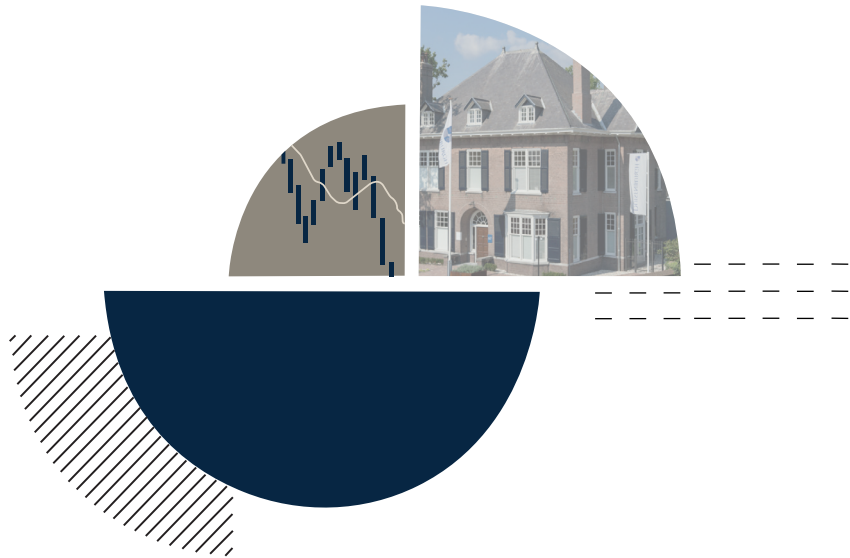
Aandelen

De aankondiging van wederkerige importtarieven door de Amerikaanse president Trump op 2 april leidde wereldwijd tot forse koersdalingen. De S&P 500 daalde ruim 20% vanaf de top in februari tot een dieptepunt in april, wat de grootste daling sinds de coronacrisis betekende. Nadat de Amerikaanse regering de invoering van de tarieven tijdelijk opschortte, herstelden de markten krachtig. Het vertrouwen keerde terug door sterke bedrijfsresultaten, vooral in de technologiesector, en het vooruitzicht op renteverlagingen door centrale banken. Uiteindelijk sloten nagenoeg alle belangrijke regio-indices (rendementen gemeten in euro) het kwartaal alsnog positief af. De enige uitzondering hierop vormden Chinese aandelen, die na een uitstekend eerste kwartaal een verlies van ruim 6% moesten slikken. Hoewel vrijwel alle grote wereldwijde beursindices in het eerste halfjaar in lokale valuta zijn gestegen, heeft de sterke stijging van de euro ten opzichte van andere valuta (vooral de Amerikaanse dollar) ervoor gezorgd dat deze winsten voor eurobeleggers deels of geheel zijn verdampt. **De FTSE All-World Index**, die wij als referentie-index gebruiken, schreef de afgelopen 3 maanden **2,61%** bij, maar vanwege ongunstige wisselkoerseffecten staat de teller daarmee na de eerste zes maanden op nog altijd op een verlies van **-2.74%**.

De brede kern van onze aandelenportefeuilles, bestaande uit de wereldwijd beleggende strategieën **Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities Fund (Q2 3,63%; YTD -2,26%)** en **JPM Global Research Enhanced Equity ESG ETF (Q2 2,06%; YTD -4,15%)**, behaalden gezamenlijk in het tweede kwartaal gezamenlijk wederom een kleine outperformance. Het **AB Low Volatility Equity Fund (Q2 -1,04%; YTD -5,37%)** had het de afgelopen drie maanden lastiger. Hetzelfde gold per saldo voor onze andere laagvolatiele strategie,

de **Xtrackers MSCI World Min Vol ETF (Q2 -5,76%; YTD -2,54%)**. Hoewel beide fondsen tijdens de daling in april bovengemiddeld goed bleven liggen, konden ze het door technologieaandelen gedreven herstel van de brede markt niet bijhouden. Deze aandelen met een hogere marktgevoeligheid zijn flink ondervertegenwoordigd in deze laagvolatiele strategieën. Het in solide kwaliteitsaandelen met een duurzaam dividendgroei potentieel beleggende **JPMorgan Global Dividend Fund (Q2 1,64%; YTD -1,39%)** bleef in het beursherstel een klein beetje achter bij de benchmark, maar kon vanwege een goede verhouding tussen haar prestaties op positieve en negatieve beursdagen alsnog een mooie outperformance voorleggen. De brede **Vanguard S&P 500 ETF**, die een goede afspiegeling vormt van de Amerikaanse aandelenmarkt, kon de afgelopen 3 maanden, na een zwak eerste kwartaal, **2,02%** bijschrijven, waarmee het fonds de eerste zes maanden van 2025 afsluit op **-6,44%**. Dit verlies komt volledig op het conto van de zwakke Amerikaanse dollar. Europese aandelen, in onze modelportefeuilles vertegenwoordigd door de **iShares Stoxx Europe 600 ETF**, sloten een goed eerste halfjaar af op **9,61%**. Het resultaat over de laatste drie maanden was wat minder spectaculair dan in Q1, maar met een rendement van **3,05%** alsnog prima. Het **Polar Capital Artificial Intelligence** themafonds kende een fantastisch tweede kwartaal (**17,56%**) waarmee het grote verlies over Q1 volledig werd weggewerkt (YTD **0,70%**). Na het hersteljaar 2024 voor aandelen uit opkomende landen, doet de categorie het in 2025 ook beter dan ontwikkelde markten. In het tweede kwartaal liet onze EM-aandelenstrategie, **Robeco QI EM Active Equities**, met een rendement van **4,06%** een prima resultaat optekenen. Het eerste halfjaar van 2025 werd daarmee met een nette **2,58%** afgesloten. Het fonds loopt daarmee in de pas met de MSCI Emerging Markets Index, die het in 14 van de afgelopen 17 jaar heeft verslaan. Onze Aziatische aandelenstrategie, het **Schroders Asian Total Return** Fund, liet de afgelopen drie maanden met een resultaat van **2,16%** wat liggen liggen ten opzichte van haar referentie-index. Over de eerste zes maanden van 2025 stelt het met een rendement van **-5,03%** ook teleur. Het fonds verloor vooral in het eerste kwartaal terrein op haar benchmark vanwege een kleinere allocatie naar China en meer recent vanwege een ondervertegenwoordiging in Zuid-Korea. Na de recente presidents

verkiezingen is daar een krachtige rally op de aandelenmarkt ontstaan, gedreven door het herstel van politiek vertrouwen en hoge verwachtingen van hervormingen onder de nieuwe president Lee Jae-myung. Na een bijzonder goed eerste kwartaal stonden Chinese aandelen onder druk door het oplaaiend handelsconflict met de VS en een achterblijvende groei van de consumentenbestedingen. Het **JPMorgan China Fund** moest daardoor een kwartaalverlies rapporteren van **-7,92%**. Vanwege haar goede start bleef het verlies over het eerst halfjaar alsnog beperkt tot **-1,40%**.



Alternatieve beleggingen

In onze beheerportefeuilles maken we al sinds aanvang gebruik van alternatieve beleggingen. Dit doen we zowel in het vastrentende, als in het zakelijke deel van de portefeuille. Hiermee creëren we extra spreiding, wat - vanwege de diversificatievoordelen - de risico-rendementsverhouding van de portefeuille op de lange termijn verbetert.

Net als in 2024 bewezen alternatieve beleggingen - met hun onderscheidende rendementsbronnen - hun toegevoegde waarde weer eens in de eerste zes maanden van 2025. 'Alternatives' hebben in tegenstelling tot aandelen- en obligatiefondsen vaak een absolute rendementsdoelstelling. In plaats van ze met een index te vergelijken is het daarom logischer om ze daaraan af te meten. Het **Fortem Capital Progressive Growth Fund** behaalde met een kwartaalrendement van **2,75%** een uitstekend resultaat. Het wist de volatiele maand april, zoals we van deze strategie mogen verwachten, prima door te komen, waarmee de teller na zes maanden op **3,89%** staat. Onderliggend bestaat het fonds nog altijd uit

structuren met rendementen van gemiddeld 9% (voor hedgekosten). Dat zorgt ervoor dat de verwachte rendementen - bij normale beursontwikkelingen – nog altijd interessant zijn ten opzichte van het te belopen risico. Net als onze belegging in leningen van opkomende landen in lokale valuta had ook het **Triodos Micro Finance Fund** last van de sterke euro. Waar het fonds in 2024 nog een solide rendement van **4,17%** liet optekenen verliepen de eerste vijf maanden van 2025 stroef. Eind mei stond het op een verlies van **-2,36%**. Het **Mint Tower Arbitrage Fund** kon ook in het tweede kwartaal profiteren van de volatiliteit op financiële markten. Na het uitzonderlijk goede eerste kwartaal, bleef de teller de afgelopen drie maanden staan op **2,97%**. Per 20 juni stond er al een plus van **11,62%** op de koersborden. De eerste helft van 2025 lijkt daarmee de boeken in te gaan als een van de beste periodes uit haar historie.

Goud

Het tweede kwartaal van 2025 kenmerkte zich door een ongekennde stijging van de goudprijs tot boven de \$3.500 per troy ounce, gevolgd door een periode van stabilisatie rond \$3.300. De prijs van het gele edelmetaal sloot het tweede kwartaal af op \$3.308. De prijsontwikkeling werd vooral bepaald door geopolitieke spanningen, economische onzekerheid en een zwakke dollar. De afgelopen maanden waren het nog steeds dezelfde structurele krachten die steun boden aan de goudprijs. Centrale banken, met name in opkomende landen, blijven nog altijd op grote schaal goud kopen als onderdeel van een strategie om hun reserves te diversifiëren en minder afhankelijk te worden van de Amerikaanse dollar. Geopolitieke onzekerheid, naar aanleiding van de escalerende handelsoorlog en het conflict in het Midden-Oosten, zorgt er nog altijd voor dat beleggers goud opzoeken als bescherming tegen risico's. Door de lage of negatieve correlatie van goud met aandelen en obligaties blijft het een belangrijk instrument voor portefeuillebescherming en diversificatie. Dit geldt zowel voor institutionele als particuliere beleggers, die hun blootstelling aan goud via ETF's en andere producten uitbreiden. Ook wij hebben onze goudpositie via een fysiek gerepliceerde ETC ingenomen. Vanwege de zwakke dollar was het rendement van onze **Invesco Physical Gold ETC** gemeten in euro's de afgelopen drie maanden negatief: **-2,92%**. Over het eerste halfjaar behaalde de 'exchange traded commodity' (ETC) desondanks een prachtig rendement van **11,01%**.

Conclusie en vooruitzichten

De eerste helft van 2025 werd gekenmerkt door volatiliteit, geopolitieke onzekerheid en een duidelijke voorkeur voor defensieve en gediversifieerde portefeuilles bij Europese beleggers. Na een rally in januari en februari volgde een scherpe correctie in april, mede door de op 'Liberation Day' aangekondigde nieuwe Amerikaanse importheffingen. Daarna herstelden de markten krachtig en sloten wereldwijd op of nabij recordniveaus. Een negatieve invloed voor wereldwijd beleggende Europeanen vormde de scherpe daling van de Amerikaanse dollar. Dat holde het rendement van Amerikaanse aandelen gemeten in euro volledig uit.

Kapitaalmarktrentes lieten een divergerend beeld zien. In de VS daalde de 10-jaarsrente licht, terwijl deze in Duitsland en met name Japan steeg. Eenzelfde uiteenlopend beeld was zichtbaar in de beleidsrentes. Waar de ECB haar rente dit jaar al viermaal verlaagde, heeft de Amerikaanse centrale bank (Fed), tot grote woede van Trump, een afwachterende houding aangenomen door de beleidsrente in de eerste zes maanden van 2025 ongemoeid te laten. Kredietopslagen (credit spreads) bewogen heen en weer: In het eerste kwartaal daalden 'spreads' door optimisme over economie en inflatie, maar in april stegen ze tijdelijk fors door geopolitieke onrust en handelsspanningen. In juni daalden ze weer, mede dankzij het krachtige herstel van het marktsentiment en centrale bankbeleid. Per saldo lagen de risico opslagen op vergelijkbare - in historische context lage - niveaus.

De goudprijs bereikte in april een record van ruim \$3.500 per troy ounce, vooral door geopolitieke onzekerheid, zwakke dollar en centrale bankaankopen. Daarna volgde een lichte correctie en stabilisatie rond \$3.300-\$3.350 eind juni. Onze vooruitzichten voor de tweede helft van 2025 zijn gematigd positief, maar onzekerheid rond handel, politiek en rente zal ook de komende maanden voor volatiliteit blijven zorgen. Diversificatie, focus op kwaliteit en oog voor valutarisico's zijn essentieel voor Europese beleggers. Daarom blijft een goede spreiding en actief management noodzakelijk. Op die manier worden ongewenste risico's zoveel mogelijk beperkt en is de kans op een gezond financieel rendement op lange termijn het grootst.

Met vriendelijke groet,
De beheerder

Transactieoverzicht Q2 2025

Zeer Defensief

Soort	Fondsnaam	ISIN	Mutatie %
Verkoop	Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc	IE00BMX0B631	-10,0%
Aankoop	iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	IE00B3VTML14	+9,5%
Aankoop	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund BI-EUR	LU1694214633	+0,5%
Aankoop	Mint Tower Arbitrage Fund I-Class	NL0010776951	+0,5%

Defensief

Soort	Fondsnaam	ISIN	Mutatie %
Verkoop	Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc	IE00BMX0B631	-9,0%
Aankoop	iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	IE00B3VTML14	+8,0%
Aankoop	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund BI-EUR	LU1694214633	+0,5%
Aankoop	Mint Tower Arbitrage Fund I-Class	NL0010776951	+0,5%
Aankoop	M&G Investment Grade ABS EI E H EUR Acc	LU2764817628	+0,5%
Aankoop	Loomis Sayles Sustainable Euro Credit Fund S/A	IE00BM990908	+0,5%

Neutraal

Soort	Fondsnaam	ISIN	Mutatie %
Verkoop	Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc	IE00BMX0B631	-5,5%
Aankoop	iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	IE00B3VTML14	+5,0%
Aankoop	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund BI-EUR	LU1694214633	+0,5%
Aankoop	Mint Tower Arbitrage Fund I-Class	NL0010776951	+0,5%
Aankoop	M&G Investment Grade ABS EI E H EUR Acc	LU2764817628	+0,5%
Aankoop	Loomis Sayles Sustainable Euro Credit Fund S/A	IE00BM990908	+0,5%
Aankoop	Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond ETF 5C - €H	IE00B3XXRP09	+0,5%
Aankoop	VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF	NL0010273801	+0,5%
Verkoop	Amundi Euro Liquidity Short Term SRI - I	FR0007435920	-1,0%

Offensief

Soort	Fondsnaam	ISIN	Mutatie %
Verkoop	Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc	IE00BMX0B631	-2,5%
Aankoop	iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	IE00B3VTML14	+2,0%
Aankoop	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund BI-EUR	LU1694214633	+0,5%
Aankoop	Mint Tower Arbitrage Fund I-Class	NL0010776951	+0,5%
Aankoop	Loomis Sayles Sustainable Euro Credit Fund S/A	IE00BM990908	+0,5%
Aankoop	DPAM L Bonds Emerging Mkts Sustainable -W EUR	LU0966596875	+0,5%
Verkoop	Amundi Euro Liquidity Short Term SRI - I	FR0007435920	-0,5%

Zeer Offensief

Soort	Fondsnaam	ISIN	Mutatie %
Verkoop	Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc	IE00BMX0B631	-2,0%
Aankoop	iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF	IE00B3VTML14	+1,0%
Aankoop	Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond ETF 5C - €H	IE00B3XXRP09	+1,0%
Aankoop	Mint Tower Arbitrage Fund I-Class	NL0010776951	+0,5%
Aankoop	DPAM L Bonds Emerging Mkts Sustainable -W EUR	LU0966596875	+1,0%
Verkoop	VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF	NL0010273801	-0,5%

A faded background image showing a large, leafy tree on the left and a two-story brick building on the right. The building has several windows with dark shutters and a central arched entrance. A flag is flying on a pole in front of the building. The overall image is light and serves as a backdrop for the text.

Disclaimer

De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. De in deze publicatie vermelde gegevens zijn ontleend aan door Duisenburgh betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ondanks een zorgvuldige controle van deze informatie kunnen wij niet garanderen dat de informatie steeds correct of volledig is. Duisenburgh aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. De informatie in deze publicatie is generiek van aard en houdt daarom geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes. Het kan dan ook niet aangemerkt worden als een persoonlijk advies; het biedt onvoldoende basis voor het nemen van een beleggingsbeslissing. Wij adviseren u voorafgaand aan een eventuele actie deskundig advies in te winnen. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontleen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Duisenburgh Vermogensregie B.V. heeft een vergunning en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële markten en De Nederlandsche Bank.