



Waalre, 9 oktober 2023

Samenvatting

- Monetair beleid VS lijkt te werken; inflatie wel nog altijd boven doelstelling
- De ECB verhoogde rente in september maar lijkt nu klaar
- Staatsobligaties door stijgende rentes onder druk.
- Bedrijfsobligaties houden kruis dankzij stabiele kredietopslagen droog
- Sentiment op aandelenmarkten sinds augustus minder positief
- Alternatieve beleggingen kenden een relatief goed kwartaal

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.

Algemeen

Tot de zomermaanden was er op de financiële markten nauwelijks een wolkje aan de hemel te bespeuren, maar in augustus en vooral september sloeg het sentiment om. Beleggers werden verrast door een forse stijging van de kapitaalmarktrentes in zowel de VS als in Europa. De oorzaak is gelegen in de prestaties van de Amerikaanse economie, die beter blijft draaien dan verwacht. In Europa vertraagt de groei sneller en kunnen we een recessie waarschijnlijk niet ontlopen. Omdat de (kern)inflatie hardnekkig hoog blijft ligt een stagflatie scenario op de loer. In combinatie met de aanhoudend strenge toon van centrale bankiers voedt dit de angst voor langer hoog blijvende beleidsrentes. Dit drukte de stemming op financiële markten de afgelopen weken. Het afgelopen kwartaal hebben wereldwijde aandelenmarkten (FTSE All-World) met een rendement van slechts 0,5%, gemeten in euro, een pas op de plaats gemaakt, terwijl obligaties (Bloomberg Global Aggregate) met een verlies van zo'n 2,3% een flinke veer hebben moeten laten.

Rente en inflatie

Hoewel het monetaire beleid in de Verenigde Staten aardig lijkt te werken loopt de totale inflatie, gemeten op jaarbasis, sinds juli weer licht op. De voor het monetaire beleid van centrale banken belangrijke kerninflatie, waarin de volatiele componenten energie en voedsel niet worden meegenomen, kwam de afgelopen maanden wel nog verder naar beneden. Desondanks ligt deze nog altijd tweemaal zo hoog als de Fed wenst. Daarom heeft zij de beleidsrente in juli nogmaals met 25 basispunten verhoogd tot een range van 5,25-5,50%. Bij haar meest recente vergadering laste ze voor de tweede keer in deze renteverhogingscyclus een pauze in. Hiermee wordt tijd gekocht om af te wachten welke impact de eerdere verhogingen op de economie hebben. De toon van de diverse FOMC leden blijft onverminderd streng. Men geeft stevast aan dat de rente voor een langere periode op een hoger niveau gehouden moet worden om de inflatie definitief terug naar haar beleidsdoelstelling van 2% te brengen. In Europa daalt de inflatie ook, maar blijft met name de kerninflatie (6,2% in augustus ten opzichte van een jaar geleden) veel te hoog. Reden genoeg voor de ECB om de depositorente tijdens haar beleidsvergaderingen in het derde kwartaal, ondanks het stilgevallen economisch momentum, op te trekken tot een niveau van 4%. ECB-president Lagarde gaf na afloop van de beleidsvergadering in september wel aan te verwachten dat de centrale bank nu voldoende heeft gedaan, waarmee dit de laatste verhoging in deze cyclus zou zijn geweest.

Asset Allocatie

Afgelopen kwartaal hebben we onze lichte overweging in zakelijke waarden gehandhaafd. Op basis van het bedrukte marktsentiment van de laatste weken, voortkomend uit het besef onder beleggers dat rentes voor een



langere tijd op de huidige restrictieve niveaus zullen blijven, voelen we ons nog altijd comfortabel bij de eerder dit jaar opgenomen 'core' posities in een tweetal defensievere wereldwijde aandelenfondsen. Hoewel de gestegen rentes voor negatieve rendementen op obligaties hebben gezorgd, heeft dit obligaties als beleggingscategorie nog interessanter gemaakt. Daarom hebben we binnen de categorie vastrentende waarden onze onderweging in obligaties het afgelopen kwartaal nog verder teruggebracht. We hebben dit gedaan ten laste van de overwogen cashpositie, omdat de vergoeding op liquiditeiten in verhouding tot het verder gestegen effectief rendement op staatsobligaties van hoge kwaliteit bijzonder laag is.

Hoewel we de lichte overweging in zakelijke waarden hebben gehandhaafd, hebben we de allocatie naar vastgoed en grondstoffen verlaagd om de afwijking ten opzichte van onze zakelijke referentie index terug te brengen.

Mutaties

In augustus hebben we zowel binnen onze vastrentende als zakelijke waarden wat mutaties doorgevoerd.

In het vastrentende deel van de portefeuilles hebben we de onderwogen positie in staatsobligaties ten laste van liquiditeiten verder teruggebracht. Centrale banken lijken het einde van de renteverhogingscyclus bereikt te hebben of kort genaderd te zijn, omdat de inflatie in een duidelijk dalende trend zit en arbeidsmarkten, hoewel nog altijd erg krap, meer in balans lijken te komen. Het afremmende effect van de vele renteverhogingen op de economische activiteit wordt steeds beter zichtbaar, met name in Europa. Daarom hebben we besloten om de duratie (rentegevoeligheid) van de obligatieportefeuille met een jaar te verhogen van ruim 4 jaar naar ruim 5 jaar. Hiermee schuiven we op in de richting van onze benchmark, waarvan de duratie op zo'n 6,8 jaar ligt. Om dit te realiseren hebben we de navolgende transacties gedaan. We hebben de positie in wereldwijde inflatie gerelateerde obligaties significant verlaagd en het fonds van **Fidelity** vervangen door het **Pimco Global Real Return Fund**, dat een prima track record en een wat hogere rentegevoeligheid heeft. Onze belegging in kortlopend Amerikaans staatspapier, de **iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF**, hebben we verkocht ten gunste van de **Vanguard USD Treasury Bond ETF**, die in een breed mandje Amerikaanse staatsleningen belegt. Daarnaast hebben we een extra positie in wereldwijde staatsobligaties opgenomen, om ook na de allocatieverhoging voldoende spreiding binnen deze categorie te waarborgen.

Binnen de categorie zakelijke waarden hebben we wat mutaties doorgevoerd die primair gericht zijn op het reduceren van de tracking error ten opzichte van onze referentie index. Zo hebben we onze positie in beursgenoteerde infrastructuurbedrijven, **de Xtrackers S&P Global Infrastructure**, verkocht. Inflatie 'hedges' zijn minder in trek nu de prijsdruk afneemt en de doorgaans hoge schuldpositie van infrastructuurbedrijven, geeft vanwege de gestegen rente druk op de winstgevendheid. Verder hebben we de positie in Chinese aandelen wat verkleind en alternatieven in de vorm van grondstoffen en vastgoed afgebouwd. Met de opbrengst hebben we de onderweging in Amerikaanse aandelen verkleind. We hebben met de **UBS ETF S&P 500 ESG** een extra regel opgenomen, wat ons naar de toekomst toe ook extra flexibiliteit geeft om onze VS exposure te finetunen.

Obligaties

Het afgelopen kwartaal zijn de kapitaalmarktrentes in zowel de VS als in Europa verder gestegen. De oorzaak is gelegen in de prestaties van de Amerikaanse economie, die beter blijft draaien dan verwacht. Het algehele inflatiecijfer daalt weliswaar, maar met name de kerninflatie ligt nog altijd ruim boven de beleidsdoelstelling van de Fed. Hoewel de groei in Europa sneller vertraagt en we een recessie waarschijnlijk niet kunnen ontlopen, blijft de kerninflatie ook hier hardnekkig hoog. Dit voedt de angst onder beleggers dat beleidsrentes langer op de huidige restrictieve niveaus zullen moeten blijven, om de geldontwaarding duurzaam naar de beleidsdoelstelling van 2% terug te brengen. Een en ander heeft voor negatieve rendementen op obligaties gezorgd, maar anderzijds obligaties als beleggingscategorie nog interessanter gemaakt.



Onze staatsobligatie strategieën hadden een lastig kwartaal. Alleen onze belegging in kortlopend hoogkwalitatief staatspapier uit de eurozone, **de VanEck iBoxx EUR SovCap AAA-AA 1-5**, hield het kruit droog. Onze positie in Amerikaanse staatsleningen, de **Vanguard USD Treasury Bond ETF**, zowel als onze posities in wereldwijde (inflatie gerelateerde) staatsobligaties, de **iShares Global Govt Bond ETF** en **Pimco Global Real Return**, leden verliezen van zo'n 3%.

Ondanks het feit dat kredietopslagen nauwelijks opliepen, speelden de stijgende kapitaalmarktrentes de afgelopen weken ook onze posities in bedrijfsobligaties en high yield papier parten. Over het kwartaal als geheel lieten **Loomis Sayles Sustainable Euro Credit** en **PGIM Global High Yield ESG** nog een licht positief rendement optekenen, al kwam dat vanwege het verlies in september slechts op een half procent uit. Per eind september noteerde Loomis een plus van 2,87% en kon PGIM 3,95% bijschrijven.

Obligaties uit opkomende markten in lokale valuta ondervonden wat hinder van de sterke dollar en het negatieve sentiment van de laatste weken. **DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable** hield het verlies over het derde kwartaal, mede vanwege het hoge lopende rendement, beperkt tot 34 basispunten. Het rendement tot en met september bedroeg 8,39%. Onze positie in Europese door onderpand gedekte leningen (**Ostrum Euro ABS Opportunities**) had vanwege haar zeer lage rentegevoeligheid nauwelijks last van de gestegen rente. Het rendement over de eerste negen maanden van 2023 is met 6,34% prima.

Onze referentie index voor vastrentende waarden kende een zwak kwartaal en moest, voornamelijk door de gestegen kapitaalmarktrentes, 2,61% prijsgeven. Het rendement tot en met september kwam daarmee uit op -1,39%.

Aandelen

Aan het begin van de zomer werden aandelenkoersen nog altijd gedreven door de prestaties van de zogenaamde 'magnificent seven'. Deze zeven grote Amerikaanse technologiebedrijven tilden in de laatste dagen van juli zowel de Nasdaq als de S&P 500 naar het hoogste niveau van dit jaar. Recent zien we echter de eerste haarscheurtjes ontstaan. De vrees voor langdurig hogere rentes drukt de afgelopen weken de veelal hoge waarderingen van Amerikaanse aandelen. Onze posities in Amerikaanse aandelen, de **Vanguard S&P 500 UCITS ETF**, **UBS ETF S&P 500 ESG** en **GS US Small Cap CORE**, lieten kleine positieve rendementen van 0,2% tot 0,7% optekenen. De year to date rendementen per ultimo september in euro bedroegen respectievelijk 13,72%, 15,19% en 8,39%.

Aandelen van Europese bedrijven presteerden het afgelopen kwartaal, na een prima start van 2023, minder goed. De **iShares STOXX Europe 600 ETF** verloor een procent, waarmee het rendement voor dit jaar op 8,74% uitkwam.

Onze wereldwijde aandelenstrategieën, **UBS(Lux)FS MSCI World SRI**, **AB Low Volatility Equity** en **JPM Global Dividend** presteerden als groep net iets beter dan de MSCI World. De rendementen voor het derde kwartaal bedroegen respectievelijk -0,13%, 2,43% en 0,32%. Tot en met september kwam het resultaat uit op 15,43%, 9,92% en 6,5%.

Aandelen uit opkomende markten en Azië ex. Japan, lieten kleine minnetjes (-0,5%) optekenen. Onze Chinese aandelenstrategie, **JP Morgan China Fund**, verloor 2,3%. Het is in deze markten nog altijd wachten op een katalysator die als het spreekwoordelijke lont in het kruitvat gaat fungeren. Hoewel opkomende markten een heterogene categorie vormen, zijn de fundamenten in veel van deze landen behoorlijk goed. De economische groei ligt er hoger dan in ontwikkelde markten en er is ruimte om monetair te stimuleren. Daarbij zijn de waarderingen bijzonder laag. Ondanks de teleurstellende resultaten in de afgelopen jaren, zijn er dus nog voldoende redenen om onze positie te handhaven en zo van een herstel te profiteren.



Onze referentie index voor zakelijke waarden, de Vanguard FTSE All-World UCITS ETF, maakte per saldo een pas op de plaats. Het kwartaalrendement bedroeg 0,5%, waarmee het resultaat tot en met september uitkwam op 10,9%.

Alternatieve beleggingen

De alternatieve beleggingen in het vastrentende deel van de portefeuille, **Fortem Capital PGF** (+0,2%), **Mint Tower Arbitrage** (+0,55% t/m 20-09) en **Triodos Microfinance** (+1,65% t/m/ 31-08) konden alle drie (licht) positieve rendementen overleggen en bewijzen daarmee hun toegevoegde waarde in absolute zin, maar zeker ook als bron van diversificatie.

De alternatieven binnen het zakelijke deel van de portefeuille, bestaande uit grondstoffen (**Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agri**) en fysiek goud (**Invesco Physical Gold ETC**) deden het in het derde kwartaal prima. Met name onze positie in grondstoffen herstelde fors. Aan de hand van een stijgende olieprijs kwam het rendement over de afgelopen drie maanden uit op 13%. Hiermee is een groot deel van het negatieve rendement van het eerste halfjaar goedgehaakt. Onze fysiek goud positie won 1,25%, gemeten in euro.

Vastgoed

Onze belegging in beursgenoteerd vastgoed, **Skagen Lux M2**, noteerde het afgelopen kwartaal een klein plusje (0,9%), waarmee de strategie de wereldwijde vastgoedindex, die ongeveer 3% verloor, wederom versloeg. De defensievere positionering in minder cyclische en gematigder gefinancierde vastgoedbedrijven betaalt zich uit. Toch kon de categorie opnieuw geen vuist maken. Vooral commercieel vastgoed heeft het zwaar. Hoge rentes blijven een probleem. De stijgende financieringslasten zijn een molensteen om de nek van veel partijen in de sector. Toch worden de vooruitzichten langzaam beter. Rentenniveaus lijken hun hoogste punt te naderen en waarderingen zijn tot een dieptepunt gedaald. Beleggers worden voorzichtig positiever over de categorie. We houden onze gereduceerde positie derhalve aan.

Conclusie en vooruitzichten

De laatste weken is het enthousiasme ver te zoeken op financiële markten. De Amerikaanse economie blijft tot op heden boven verwachting presteren, waardoor de arbeidsmarkt nog altijd krap blijft. De inflatie zit weliswaar in een dalende trend, maar ligt nog altijd boven de doelstelling van de Fed. In Europa groeit de economie al zo goed als niet meer en blijft met name de kerninflatie hardnekkig hoog. Deze ontwikkelingen vormen voor zowel de Fed als de ECB nog geen aanleiding om de voet van het rempedaal te halen. Consumenten houden ook steeds meer de hand op de knip. De in coronatijd opgebouwde spaarpotjes raken langzaam leeg. De vooruitzichten voor de economische groei zijn dan ook minder rooskleurig. Aangaande de Amerikaanse economie neemt de onzekerheid toe of het de Fed lukt om de inflatie richting haar doelstelling en de arbeidsmarkt meer in balans te brengen, zonder de economie in een recessie te duwen (zachte landing). In Europa lijkt een recessie onafwendbaar. De duur en de hevigheid van die recessie zal sterk afhangen van de ontwikkeling van energieprijzen en andere belangrijke componenten uit het inflatiemandje en de invloed daarvan op consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen.

Beleggers maken intussen de balans op en vragen zich af of ze het afgelopen jaar niet te hard van stapel zijn gelopen. De komende maanden zal duidelijk worden in hoeverre het optimisme op aandelenmarkten terecht was. Het is de vraag of de huidige waarderingen van aandelen de economische risico's voldoende reflecteren. Een breed gedragen herstel verwachten we pas wanneer de toon van centrale banken gematigder wordt en er concreet zicht komt op het einde van de huidige monetaire verkrappingscyclus. Tot die tijd kunnen markten nerveus blijven reageren op sterke arbeidsmarktdata en tegenvallende inflatiecijfers.

*Met vriendelijke groet,
De beheerder*



Transactieoverzicht Q3 2023

Zeer Defensief

| Soort | Fondsnaam | ISIN | Mutatie% |
|---------|--|--------------|----------|
| Verkoop | Fidelity Glob. Infl. linked Bd Fd Y-Acc-EUR (hdg) | LU0353649436 | -10,0% |
| Verkoop | iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF EURH Acc | IE00BDFK1573 | -8,5% |
| Verkoop | Goldman Sachs EM Equity Portfolio I (Acc) | LU0234572450 | -0,5% |
| Aankoop | PIMCO GIS Global Real Return Instl EUR H Acc | IE0033666466 | +4,0% |
| Aankoop | iShares Global Govt Bond ETF EUR H Dist | IE00BKT6FT27 | +3,5% |
| Aankoop | VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF | NL0010273801 | +1,5% |
| Aankoop | Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc | IE00BMX0B631 | +10,0% |
| Aankoop | Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond ETF 5C | LU0942970798 | +2,0% |
| Aankoop | UBS MSCI World Socially Resp. ETF A dis | LU0629459743 | +0,5% |

Defensief

| Soort | Fondsnaam | ISIN | Mutatie% |
|---------|--|--------------|----------|
| Verkoop | Fidelity Glob. Infl. linked Bd Fd Y-Acc-EUR (hdg) | LU0353649436 | -8,0% |
| Verkoop | iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF EURH Acc | IE00BDFK1573 | -7,0% |
| Verkoop | iShares Stoxx Europe 600 ETF | DE0002635307 | -0,5% |
| Verkoop | Schroders ISF Asian Total Return C (Acc) | LU0326949186 | -0,5% |
| Verkoop | Skagen Lux M2 B EUR (Acc) | LU1932723122 | -0,5% |
| Aankoop | PIMCO GIS Global Real Return Instl EUR H Acc | IE0033666466 | +3,0% |
| Aankoop | iShares Global Govt Bond ETF EUR H Dist | IE00BKT6FT27 | +3,0% |
| Aankoop | VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF | NL0010273801 | +1,5% |
| Aankoop | Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc | IE00BMX0B631 | +8,5% |
| Aankoop | Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond ETF 5C | LU0942970798 | +1,0% |
| Aankoop | UBS MSCI World Socially Resp. ETF A dis | LU0629459743 | +0,5% |
| Aankoop | UBS ETF S&P 500 ESG A USD Dis | IE00BHXMHK04 | +1,0% |

Neutraal

| Soort | Fondsnaam | ISIN | Mutatie% |
|---------|--|--------------|----------|
| Verkoop | Fidelity Glob. Infl. linked Bd Fd Y-Acc-EUR (hdg) | LU0353649436 | -5,5% |
| Verkoop | iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF EURH Acc | IE00BDFK1573 | -3,5% |
| Verkoop | DPAM L Bonds Emerging Mkts Sustainable -W EUR | LU0966596875 | -1,0% |
| Verkoop | Amundi Blmbrg Equal weight Cmd ex Agr ETF Acc | LU1829218749 | -0,5% |
| Verkoop | Xtrackers S&P Global Infrastructure Swap 1C | LU0322253229 | -2,0% |
| Verkoop | JPMorgan China Fund C (Dist) USD | LU0822046875 | -0,5% |
| Verkoop | Goldman Sachs EM Equity Portfolio I (Acc) | LU0234572450 | -0,5% |
| Verkoop | Skagen Lux M2 B EUR (Acc) | LU1932723122 | -0,5% |
| Aankoop | PIMCO GIS Global Real Return Instl EUR H Acc | IE0033666466 | +2,0% |
| Aankoop | iShares Global Govt Bond ETF EUR H Dist | IE00BKT6FT27 | +2,0% |
| Aankoop | VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF | NL0010273801 | +1,0% |
| Aankoop | Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc | IE00BMX0B631 | +4,5% |
| Aankoop | Xtrackers II ESG Global Aggregate Bond ETF 5C | LU0942970798 | +2,0% |
| Aankoop | UBS MSCI World Socially Resp. ETF A dis | LU0629459743 | +0,5% |
| Aankoop | Vanguard S&P 500 ETF (EUR) | IE00B3XXRP09 | +0,5% |
| Aankoop | UBS ETF S&P 500 ESG A USD Dis | IE00BHXMHK04 | +2,0% |
| Aankoop | Goldman Sachs US Small Cap CORE Equity Portf. R | LU0830626577 | +1,0% |



Offensief

| Soort | Fondsnaam | ISIN | Mutatie% |
|---------|--|--------------|----------|
| Verkoop | Fidelity Glob. Infl. linked Bd Fd Y-Acc-EUR (hdg) | LU0353649436 | -3,0% |
| Verkoop | iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF EURH Acc | IE00BDFK1573 | -2,0% |
| Verkoop | PGIM Global High Yield ESG Bond Fd EUR Hdg I Acc | IE00BD1DGV10 | -0,5% |
| Verkoop | Amundi Blmbrg Equal weight Cmd ex Agr ETF Acc | LU1829218749 | -0,5% |
| Verkoop | Xtrackers S&P Global Infrastructure Swap 1C | LU0322253229 | -3,0% |
| Verkoop | JPMorgan China Fund C (Dist) USD | LU0822046875 | -0,5% |
| Verkoop | Skagen Lux M2 B EUR (Acc) | LU1932723122 | -0,5% |
| Aankoop | PIMCO GIS Global Real Return Instl EUR H Acc | IE0033666466 | +1,0% |
| Aankoop | iShares Global Govt Bond ETF EUR H Dist | IE00BKT6FT27 | +1,5% |
| Aankoop | VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF | NL0010273801 | +0,5% |
| Aankoop | Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc | IE00BMX0B631 | +2,5% |
| Aankoop | Ostrum Euro ABS Opportunities I/C | FR0010286195 | +1,0% |
| Aankoop | UBS MSCI World Socially Resp. ETF A dis | LU0629459743 | +0,5% |
| Aankoop | Vanguard S&P 500 ETF (EUR) | IE00B3XXRP09 | +0,5% |
| Aankoop | UBS ETF S&P 500 ESG A USD Dis | IE00BHXMHK04 | +3,0% |
| Aankoop | Goldman Sachs US Small Cap CORE Equity Portf. R | LU0830626577 | +0,5% |

Zeer Offensief

| Soort | Fondsnaam | ISIN | Mutatie% |
|---------|--|--------------|----------|
| Verkoop | Fidelity Glob. Infl. linked Bd Fd Y-Acc-EUR (hdg) | LU0353649436 | -2,0% |
| Verkoop | iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF EURH Acc | IE00BDFK1573 | -1,5% |
| Verkoop | Amundi Blmbrg Equal weight Cmd ex Agr ETF Acc | LU1829218749 | -0,5% |
| Verkoop | Xtrackers S&P Global Infrastructure Swap 1C | LU0322253229 | -3,5% |
| Verkoop | JPMorgan China Fund C (Dist) USD | LU0822046875 | -0,5% |
| Verkoop | Skagen Lux M2 B EUR (Acc) | LU1932723122 | -0,5% |
| Aankoop | VanEck iBoxx EUR Sovereign Capped AAA-AA 1-5 UCITS ETF | NL0010273801 | +0,5% |
| Aankoop | Vanguard USD Trs Bd ETF EUR H Acc | IE00BMX0B631 | +2,0% |
| Aankoop | Loomis Sayles Sustainable Euro Credit Fund S/A | IE00BM990908 | +1,0% |
| Aankoop | UBS MSCI World Socially Resp. ETF A dis | LU0629459743 | +0,5% |
| Aankoop | Vanguard S&P 500 ETF (EUR) | IE00B3XXRP09 | +0,5% |
| Aankoop | UBS ETF S&P 500 ESG A USD Dis | IE00BHXMHK04 | +3,5% |
| Aankoop | Goldman Sachs US Small Cap CORE Equity Portf. R | LU0830626577 | +0,5% |

Disclaimer

De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. 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 derhalve 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.