



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%	+0,8%	-1,3%		+1,7%	+58,3%

Vanaf januari 2019	BWF
Gemiddeld kwartaalrendemen	+1,5%
Gemiddeld jaarrendement	+6,1%

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

Het 3^e kwartaal van 2026: energie en rente zetten de toon

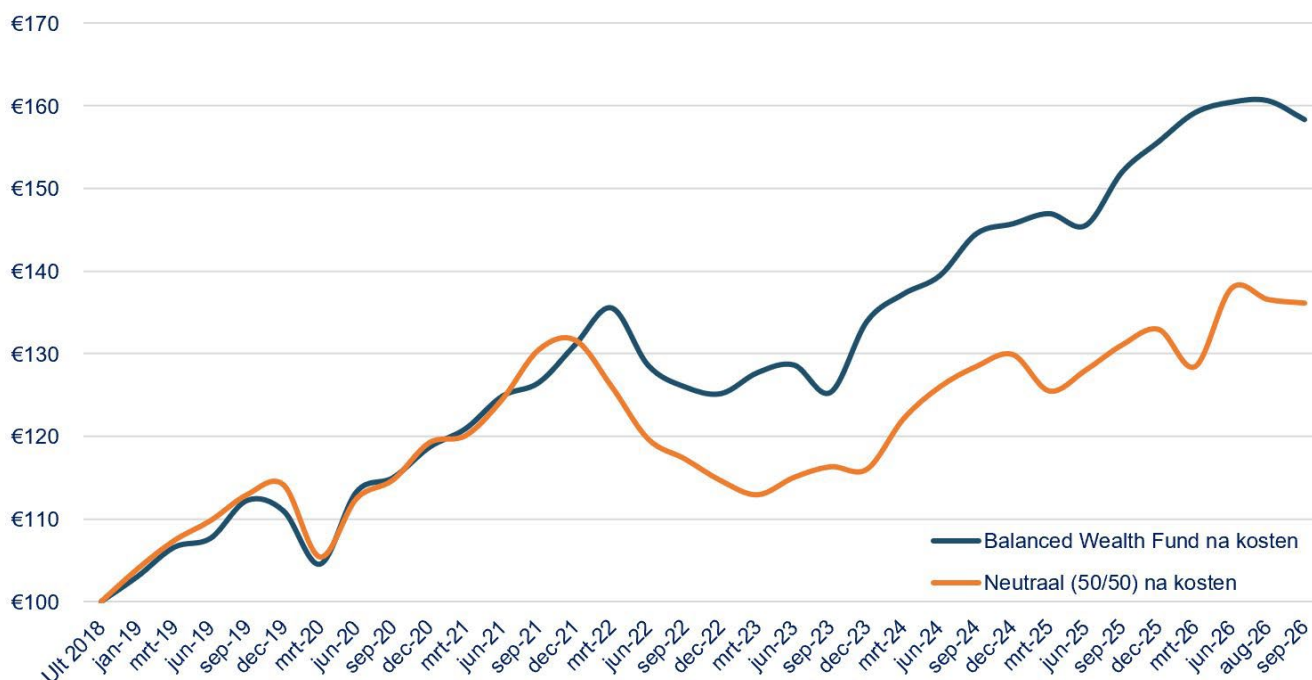
Waar in het tweede kwartaal de rust leek terug te keren, laaide het conflict rond Iran in de zomer opnieuw op. Onzekerheid over de doorvaart door de Straat van Hormuz joeg de energieprijzen omhoog: de olieprijs steeg in september tot boven de 100 dollar per vat en ook de Europese gasprijs liep sterk op.

Die duurdere energie werkte direct door in de inflatie. In de eurozone liep de inflatie in augustus op tot 3,2% en in de Verenigde Staten bleef zij met 3,4% ruim boven de doelstelling. Centrale banken grepen in: de ECB verhoogde in september opnieuw de rente en de Federal Reserve deed dat voor het eerst sinds 2023. Omdat beleggers rekening houden met verdere verhogingen, stegen de lange rentes naar het hoogste niveau in vele jaren.

De economie zelf bleef intussen redelijk op peil, vooral in de Verenigde Staten. Aandelenmarkten sloten het kwartaal na een zwakke julimaand per saldo vrijwel onveranderd tot licht hoger af. De pijn zat dit kwartaal dus niet bij aandelen, maar bij obligaties: een snel stijgende rente betekent dalende obligatiekoersen. Dat raakte gewone staatsobligaties en inflatiegerelateerde obligaties tegelijk. Grondstoffen waren de duidelijke uitzondering en stegen met ruim 16%.

Een negatief kwartaal is niet nieuw voor het fonds: sinds 2019 sloten acht van de 31 kwartalen in de min, met 2022 als duidelijkste voorbeeld. Zulke perioden horen bij beleggen. De grafiek hieronder laat zien dat de brede spreiding over de hele periode voor een gestage vermogensgroei heeft gezorgd.

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 invloed van de financiële markten op het resultaat

In de onderstaande tabel laten we zien hoe de ontwikkelingen op de financiële markten hebben doorgewerkt in de verschillende onderdelen van de portefeuille en hoe zij hebben bijgedragen aan het resultaat over het derde kwartaal en over heel 2026.

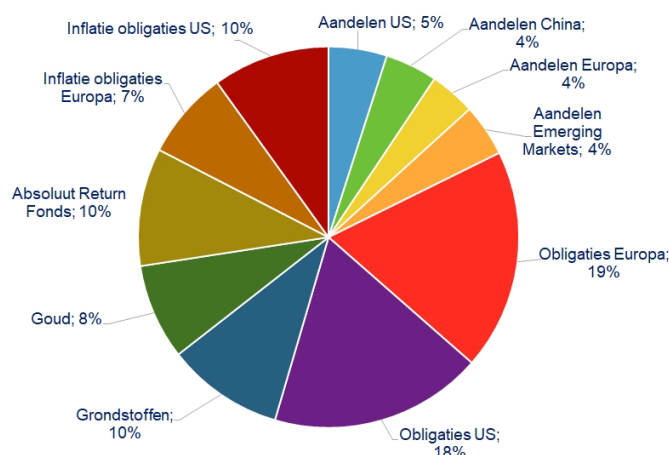
Het Balanced Wealth Fund sloot het derde kwartaal af met een negatief resultaat. De oorzaak ligt vrijwel geheel bij de gestegen rente: Europese en Amerikaanse staatsobligaties en inflatiegerelateerde obligaties, samen ruim de helft van de portefeuille, verloren 4% tot 8% aan waarde. Ook het GoRef Fund leverde een negatieve bijdrage. Daar stond een sterke bijdrage van grondstoffen tegenover (+16,5%), aangevuld met kleine plussen van goud en aandelen.

Een kwartaal waarin de rente zo snel oploopt, is voor een gespreide portefeuille het lastigste scenario; dat zagen we ook in 2022. Spreiding voorkomt dan geen verlies, maar beperkt het wel: grondstoffen vingen ruim de helft van de obligatieverliezen op. Over heel 2026 staat het resultaat nog altijd in de plus.

Waar komt het resultaat vandaan?

Beleggingscategorie	Rendement 3e Kwartaal 2026	Rendement YTD 2026	Allocatie	Bijdrage rendement 3e kwartaal 2026	Bijdrage rendement geheel 2026
Aandelen					
S&P 500	+2,7%	+11,9%	5%	+0,1%	+0,6%
Eurostoxx	-0,9%	+8,3%	4%	-0,0%	+0,3%
Emerging Markets	+0,1%	+12,1%	6%	+0,0%	+0,7%
China	+2,9%	-15,0%	2%	+0,1%	-0,3%
Staatsobligaties					
Europese Govt Bonds	-4,1%	-0,9%	19%	-0,8%	-0,2%
US Govt Bonds	-4,1%	-4,6%	18%	-0,7%	-0,8%
Grondstoffen					
Grondstoffen	+16,5%	+34,5%	10%	+1,7%	+3,5%
Goud	+2,8%	-0,3%	8%	+0,2%	-0,0%
Inflatie Obligaties					
DBRI (Duitsland)	-4,0%	-0,5%	8%	-0,3%	-0,0%
TIPS (Amerika)	-7,8%	-7,3%	10%	-0,8%	-0,7%
Absoluut rendements Fonds					
GoRef Fund	-7,5%	-19,2%	10%	-0,8%	-1,9%
Valuta					
RMB/EUR	+2,2%	+8,0%		+0,0%	+0,1%
USD/EUR	+0,6%	+3,5%		+0,0%	+0,6%
Totaal Rendement:				-1,3%	+1,7%

Brede spreiding over verschillende categorieën



Vooruitzichten voor de rest van het jaar

De komende maanden blijven energie en rente de markten bepalen. Zolang de situatie in het Midden-Oosten onzeker is, kunnen olie- en gasprijzen hoog en beweeglijk blijven, en beleggers rekenen op verdere renteverhogingen door de ECB en de Federal Reserve. Hogere energiekosten en duurder geld remmen bovendien de economische groei, vooral in Europa. Tegelijk blijven de waarderingen van delen van de Amerikaanse aandelenmarkt hoog.

Er is ook een andere kant. Een ontspanning rond Iran kan de energieprijzen snel doen dalen en daarmee de druk op inflatie en rente verminderen. En de gestegen rente heeft een keerzijde die vaak wordt vergeten: obligaties bieden nu een duidelijk hoger rendement dan aan het begin van het jaar, wat het verwachte rendement van dat deel van de portefeuille voor de komende jaren verhoogt.

Welke kant het op gaat, weten wij niet en dat proberen wij ook niet te voorspellen. Het Balanced Wealth Fund blijft daarom gespreid over rendementsbronnen die elk onder andere omstandigheden presteren. Dat levert niet ieder kwartaal een positief resultaat op, maar wel een portefeuille die niet afhankelijk is van één scenario en gericht blijft op een stabiele vermogensgroei op de lange termijn.

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.

Start Strategie:	1 januari 2014
Oprichting BWF	1 september 2023
Minimale inleg	€ 100.000,-
Beheerdervergoeding	0,5% per jaar
Beheerder	LGP 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. (onafhankelijk)
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.**

