

Fonds update

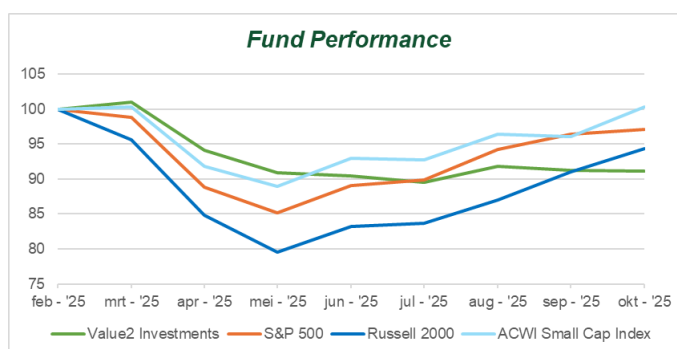
In het derde kwartaal van 2025 werd de beurs gedomineerd door een sterke opleving van technologie- en communicatieaandelen, mede gevoed door de AI-hausse en stijgende winstverwachtingen. Macro-economisch bleef de inflatie hardnekkig, maar solide bedrijfsresultaten en de start van een nieuwe renteverlaging door de Fed ondersteunden het sentiment. Ondanks geopolitieke spanningen en zorgen over een mogelijke shutdown in de VS, bereikten grote indices zoals de S&P 500 hun hoogste stand ooit (in dollars). Echter door negatieve valutaffecten staan deze indices gemeten in euro's nog onder hun top. In het derde kwartaal hebben we in het fonds een aantal grondstofaandelen toegevoegd, waaronder enkele goudroyalty bedrijven, en de wegingen van een aantal grondstofbedrijven verhoogd. Deze aandelen droegen bij aan een positief rendement. Het fonds sloot het derde kwartaal af met een positief rendement van **1,81%** (in euro's). Dat was minder dan de prestaties van enkele belangrijke indices, zoals de **S&P 500 (8,02%)**, de **Russell 2000 (12,66%)** en de **ACWI Smallcap Index (8,11%)**.

Uitgelicht: goudroyalty's en streamers

Voor beleggers die goud aan hun portefeuille willen toevoegen zonder de operationele risico's van mijnbouw, bieden royaltybedrijven een aantrekkelijk alternatief. Goudroyalty- en streamingbedrijven investeren in ruil voor upfront kapitaal in een deel van de toekomstige opbrengst van goudmijnen. Ze kopen dus geen mijnen, maar krijgen rechten op een percentage van de productie (royalty) of op levering van fysieke goud tegen een vaste lage prijs (streaming). Dit bedrijfsmodel zorgt voor stabiele kasstromen met minder operationeel risico dan traditionele mijnbouw en gediversiviseerde inkomensstromen uit verschillende mijnen. Tevens zorgen deze bedrijven voor een balans tussen betalende mijnen en mijnen welke nog in ontwikkeling zijn, wat voor de toekomstige inkomens moet zorgen. Juist nu zijn deze bedrijven waardevol in portefeuille: ze profiteren rechtstreeks van stijgende goudprijzen (en andere grondstoffen), maar zijn tegelijk flexibel en minder gevoelig voor de kosteninflatie en operationele tegenvallers die klassieke mijnbouwers kunnen raken. Zo versterken ze zowel rendement als stabiliteit binnen het goudsegment. Met deze bedrijven in portefeuille spreiden we onze blootstelling binnen de goudsector en vergroten we de kans op stabiele kasstromen, zelfs in onrustige markten.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd primair in ondergewaardeerde small cap aandelen, met een kleine allocatie naar groeiaandelen. Het fonds kent een lange termijn benadering, maar is tevens (gedeeltelijk) verzekerd tegen grote en snelle marktdalingen ($\geq 20\%$). Hierdoor beoogt het fonds ook in tijden van snelle grote dalingen het verlies te beperken of de verliezen volledig te compenseren. Het fonds kent geen officiële benchmark, de portefeuille is uniek en niet goed vergelijkbaar, maar om toch een relatief beeld te vormen van de performance ziet u hiernaast een vergelijking met een paar indices.



Fonds details

ISIN: **NL0015002FX6**

Valuta: Euro

Start datum: Februari 2025

Fonds statistieken

Gem. P/E ratio: 10,68 x

Gem. Debt ratio: 15 %

Gem. Div. yield: 3,71 %

Gem. EV/EBITDA¹: 5.21 x

Gem. EV/FCF¹: 16,34 x

De getallen zijn een gewogen gemiddelde van de totale portfolio excl. opties

¹EV ratio alleen over positieve EBITDA/FCF bedrijven

Sector verdeling

