

Fonds update

In het eerste kwartaal van 2026 drukten recessie-angsten en een trage economie (met tegenvallende macrodata) op de markten, waardoor verschillende grote beurzen iets daalden vanaf januari. De escalatie van de Iran-oorlog in maart versnelde de correctie, door stijgende olieprijs en inflatiedruk, al herstelde het sentiment eind maart op de-escalatie hoop. Energieaandelen profiteerden van de supply-shock, terwijl technologie en consumentensectoren geraakt werden door risico-aversie. Goud en veel andere grondstoffen (buiten energie) daalden mee.

Ondanks deze negatieve invloeden heeft het fonds goed gepresteerd in het eerste kwartaal. Geholpen door enkele energiegerelateerde aandelen (waaronder Noram Drilling en Total Energy Services) en Allied Critical Metals (zie verder) wist het fonds toch een positief rendement te realiseren. Het fonds sloot het eerste kwartaal af met een positief rendement van **4,57%** (in euro's). Dat was een stuk beter dan de prestaties van enkele andere indices, zoals de **S&P 500 (-6,50%)**, de **Russell 2000 (-1,05%)** en de **ACWI Smallcap Index (-4,17%)**. Zoals we eerder in onze jaarupdate schreven, staat onze portefeuille (hoewel we nooit klaar zijn) en zien we onze visie uitkomen.

Uitgelicht: Allied Critical Metals (ACM)

In oktober vorig jaar zijn we een paar dagen naar het noorden van Portugal afgereisd om oude wolfram mijnen te bezoeken. Wolfram is een zeldzaam, hard, en extreem dicht (19,3 g/cm³) metaal met het hoogste smeltpunt van alle metalen (3422 °C). Hiermee is het o.a. uitermate geschikt voor high-tech en industriële toepassingen waarbij extreme hitte, hardheid en dichtheid vereist zijn. Net als bij veel andere grondstoffen, domineert China de wolframmarkt, waardoor het voor de EU als kritieke grondstof wordt gezien. Portugal is zowat het enige Europese land dat serieuze wolframreserves kent.

Allied Critical Metals (ACM) is een Canadees bedrijf dat deze oude wolfram mijnen in Portugal weer nieuw leven wil inblazen. Met een fors stijgende wolframprijs is ACM een nog onbekend, maar interessant aandeel om hiervan te profiteren. We hebben in november vorig jaar een positie in het aandeel genomen en staan inmiddels op ruim 200% rendement. Door deze stijging is het aandeel een van onze kernposities geworden met een weging van zo'n 5%.

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: 17,15 x

Gem. Debt ratio: 11 %

Gem. Div. yield: 2,56 %

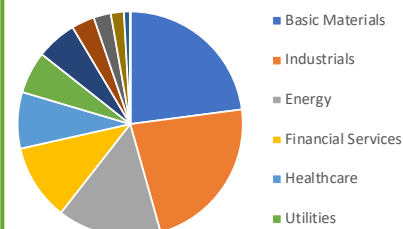
Gem. EV/EBITDA¹: 10,98 x

Gem. EV/FCF¹: 16,37 x

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

¹P/E & EV ratios alleen over positieve bedrijven

Sector verdeling



Fund Performance

