

FILOSOFIE & DOELSTELLING

Het Blokland Smart Multi-Asset Fund investeert in een slimme combinatie van schaarse activa: 'kwaliteits aandelen', 'fysiek goud' en 'bitcoin'. Het stelt investeerders in staat om direct te profiteren van structurele veranderingen in financiële markten, waaronder almaar oplopende schuldenniveaus, lagere rentes, en hogere inflatie. Het fonds streeft ernaar op de lange termijn een rendement te realiseren dat minstens gelijk is aan dat van aandelen, met een gemiddeld risiconiveau (volatiliteit ongeveer 9%-10%).

MAANDELIJKSE RENDEMENTEN

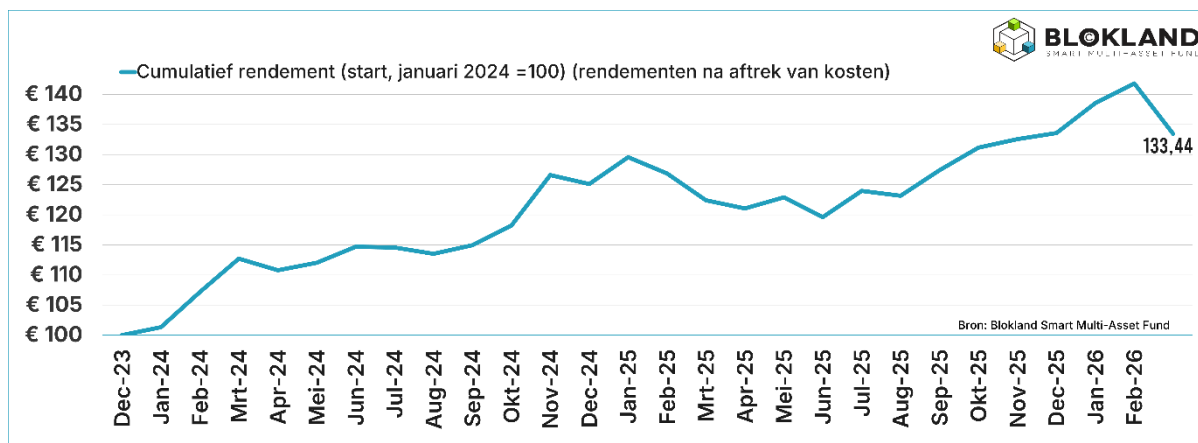
| RENDEMENTEN PER KALENDERMAAND | | | | | | | | | | | | | BLOKLAND SMART MULTI-ASSET FUND |
|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|------------------------------------|
| | Jan | Feb | Mrt | Apr | Mei | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Cum. |
| 2024 | 1,32% | 5,77% | 5,18% | -1,71% | 1,12% | 2,38% | -0,13% | -0,90% | 1,27% | 2,82% | 7,11% | -1,18% | 25,12% |
| 2025 | 3,56% | -2,05% | -3,50% | -1,12% | 1,03% | -2,22% | 3,63% | -0,67% | 3,46% | 2,95% | 1,08% | 0,76% | 6,77% |
| 2026 | 3,73% | 2,36% | -5,92% | | | | | | | | | | -0,11% |

Rendementen na aftrek van kosten

VOLATILITEIT

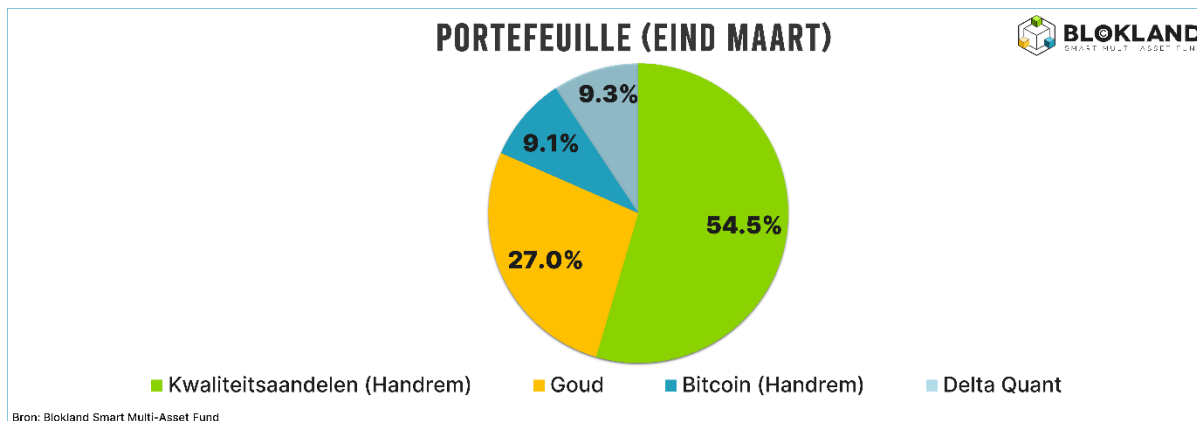
De gerealiseerde geannualiseerde volatiliteit op basis van de rendementen sinds oprichting bedraagt 10,1%.

CUMULATIEF RENDEMENT






ASSET ALLOCATIE



FONDSINFORMATIE & -MANAGER

|  | |
|---|--|
| Startdatum | 1/1/2024 |
| Strategie | Multi-Asset, Schaarse Beleggingen |
| ISIN/Bloomberg | NL00150024L2/BLOKSMA NA |
| Valuta | EUR |
| Fondsvermogen (EUR miljoen) | 27,1 |
| Benchmark | Geen |
| Dividend | Geen |
| In- en uitstappen | Maandelijks |
| Minimale inleg | EUR 250K/100K |
| Management Fee* | 1.25% |
| Service Fee | 0.50% |
| Prestatievergoeding | 10.00% |
| Administrateur | AssetCare Fundservices |
| Beheerder | Prestige Investment Partners B.V. |
| Website | bloklandfund.com/nl/ |
| E-mail | info@bloklandfund.com |

*Lead Series



Jeroen Blokland
Fondsmanager sinds start
[linkedin.com/in/jeroenblokland/](https://www.linkedin.com/in/jeroenblokland/)

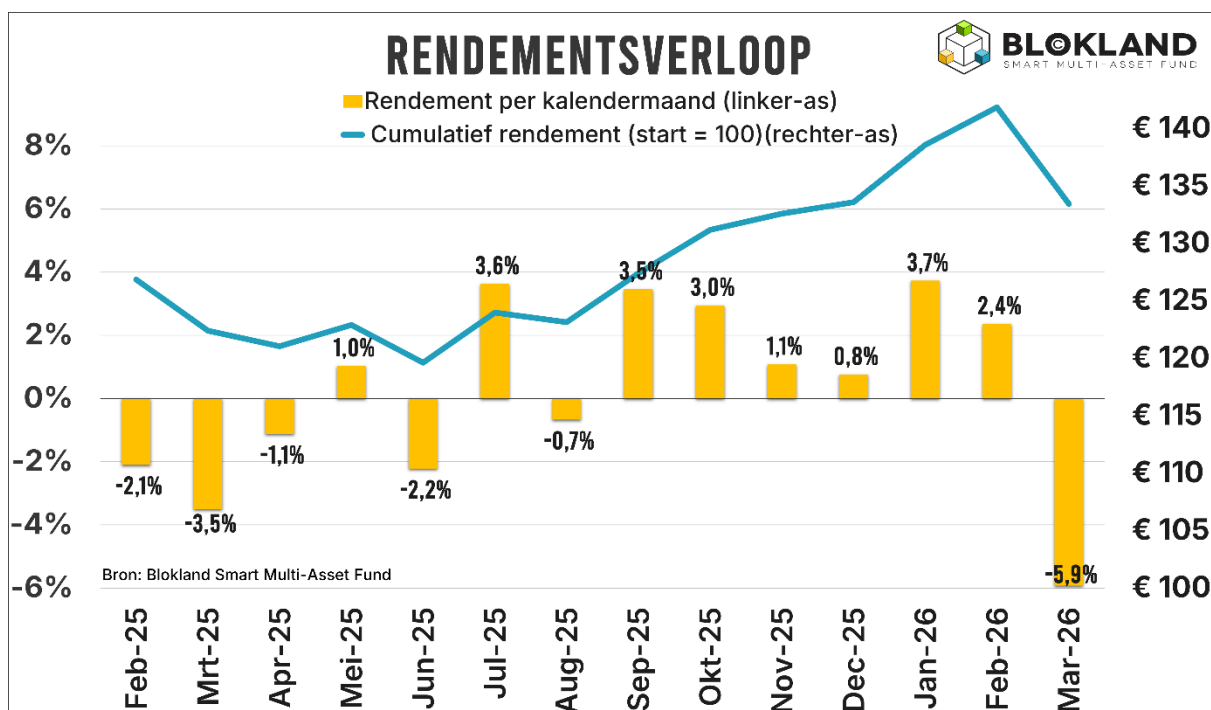


TOELICHTING BEHEERDER

RENDEMENT

Het Blokland Smart Multi-Asset Fund realiseerde in maart 2026 een stevig negatief rendement van 5,9%. Over het eerste kwartaal van dit jaar komt het rendement daarmee uit op -0,1%, waarmee de bijzonder sterke start van dit jaar teniet is gedaan. Ter referentie: aandelen wereldwijd staan dit jaar ruim 3% lager en de traditionele 60/40-portefeuille (60% aandelen en 40% obligaties) 2,3%.

We gaan in deze factsheet uitgebreid in op de tumultueuze maand maart.



In de vorige factsheet schreven we al dat maart de geschiedenisboeken in zou gaan, ook al was die destijds nog maar enkele dagen oud. De gehele maand heeft vrijwel volledig in het teken gestaan van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten, en die in Iran in het bijzonder.

Het zal geen verrassing zijn dat de oorlog in en tegen Iran het marktsentiment behoorlijk drukte. Aanvankelijk bleven de verliezen beperkt, maar naarmate de maand vorderde, kwamen alle beleggingscategorieën onder druk te staan.

Dat is inclusief goud. Sterker nog, goud was, na zilver, de slechtst presterende beleggingscategorie. Na op enig moment bijna 20% lager te hebben gestaan ten opzichte van het begin van de maand, daalde de goudprijs in maart uiteindelijk met afgerond 10% in euro's.



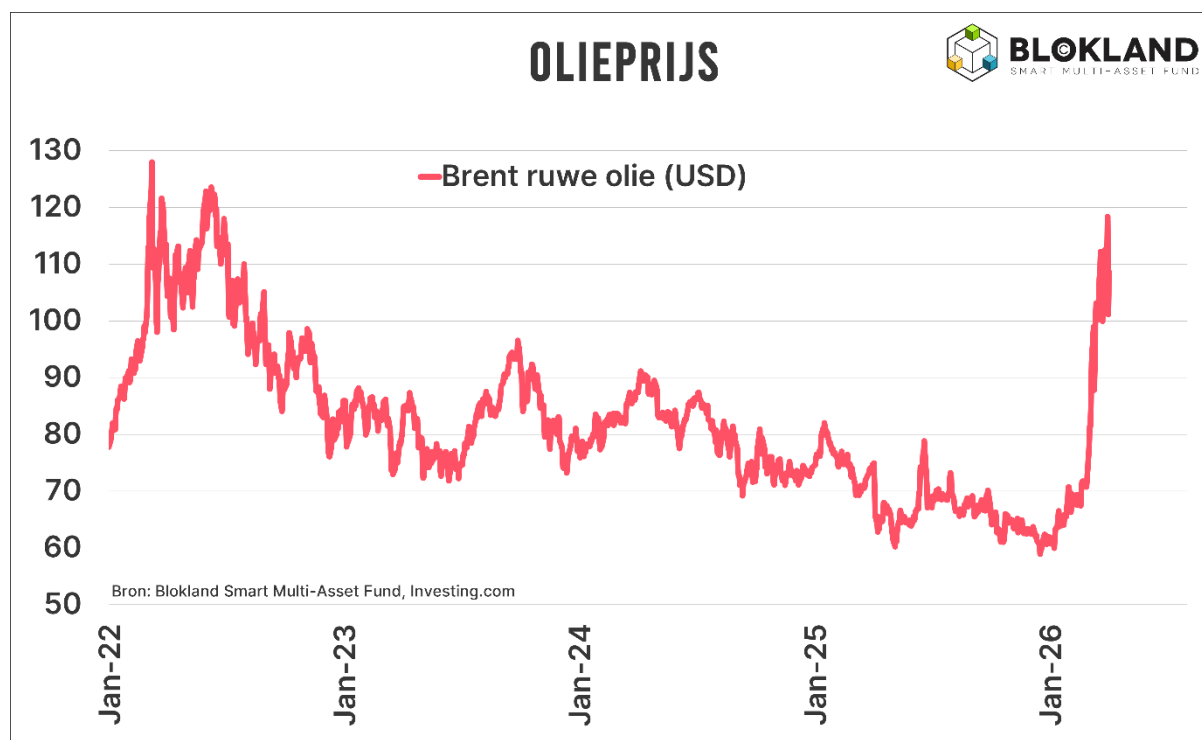
De aandelenkoersen stonden, zeker richting het einde van de maand, ook flink onder druk. Inclusief het herstel op de slotdag van maart en de sterkere euro kwam het rendement op de MSCI Wereldindex uit op ruim -4%.

Opvallend genoeg sloot bitcoin de maand juist af met een plus. Gemeten in euro's ging de prijs ruim 6% omhoog. Hier profiteerde het fonds overigens niet van vanwege De Handrem.

MARKTEN

Op zondag 28 februari lanceerden Israël en de Verenigde Staten de eerste reeks raketaanvallen op Iran. Kort na die eerste aanvallen werd bevestigd dat de opperste leider van het land, Ali Khamenei, daarbij werd gedood.

Het oorspronkelijke doel van de aanvallen was om de ontwikkeling van Iraanse kernwapens een definitieve halt toe te roepen, een regimeverandering in het belang van de Iraanse bevolking te bewerkstelligen en de existentiële bedreiging voor Israël te neutraliseren.



Uiteindelijk werd het een veel grootschaliger en langduriger militair conflict, waarbij meerdere landen in het Midden-Oosten betrokken raakten en waarbij Iran relatief eenvoudig, en bovendien vasthoudend, in staat bleek om terug te slaan.

Voor de financiële markten is het effectief sluiten van de Straat van Hormuz waarschijnlijk het meest invloedrijke gevolg. Grofweg een vijfde van de olie- en gasexporten wereldwijd gaat normaliter door deze nauwe zeestraat. Iran beperkte deze doorgang al snel tot een minimum, waardoor de energieprijzen in rap tempo



opliepen. De prijs van een vat Brent-olie steeg van rond de 70 Amerikaanse dollar aan het begin van maart tot 120 dollar, om vervolgens terug te vallen tot ongeveer 105 dollar per vat.

De fors hogere energieprijzen zorgden er direct voor dat de inflatieverwachtingen eveneens omhoogschoten. Inmiddels zijn de eerste officiële inflatiecijfers gerapporteerd en daarin zien we de eerste stijging terug. Zo liep de Nederlandse inflatie volgens de eerste raming van het CBS op van 2,4% in februari naar 2,7% in maart.

Daar blijft het zeer waarschijnlijk niet bij. Het duurt doorgaans zeker een paar maanden voordat de volledige effecten van een energieschok zichtbaar zijn. Bovendien gaat het nog een flinke tijd duren alvorens alle productiecapaciteit in het Midden-Oosten weer volledig operationeel is, aangezien een flink deel is beschadigd of zelfs vernietigd.

Het vooruitzicht op hogere inflatie drukte uiteraard op het beurs sentiment. Wat de situatie verergerde, was dat centrale banken er snel bij waren om te waarschuwen dat de rente moet worden verhoogd als er niet snel een oplossing komt en de hogere energieprijzen de inflatie te ver opdrijven.

Deze reactie is enigszins opmerkelijk, omdat centrale banken er in het verleden juist voor kozen om zoveel mogelijk door zo'n energieschok heen te kijken. In de eerste plaats omdat centrale banken vrijwel geen invloed hebben op prijsbewegingen die voortkomen uit militaire conflicten. Daarnaast omdat hogere prijzen het besteedbaar inkomen van consumenten raken, waardoor de vraag sowieso afneemt.

Op het moment van schrijven heeft Trump ietwat vaag aangegeven dat hij verwacht dat de Verenigde Staten hun militaire operaties binnen een week of twee of drie zullen afronden. Israël gaf aan dat het Iran momenteel niet meer als een existentiële dreiging ziet. Daarmee lijkt de deur geopend voor vredesonderhandelingen, al gaan de aanvallen over en weer door. Ook is niet duidelijk of het openen van de Straat van Hormuz onderdeel is van eventuele besprekingen, waardoor de kans op aanhoudend hoge energieprijzen groot blijft.

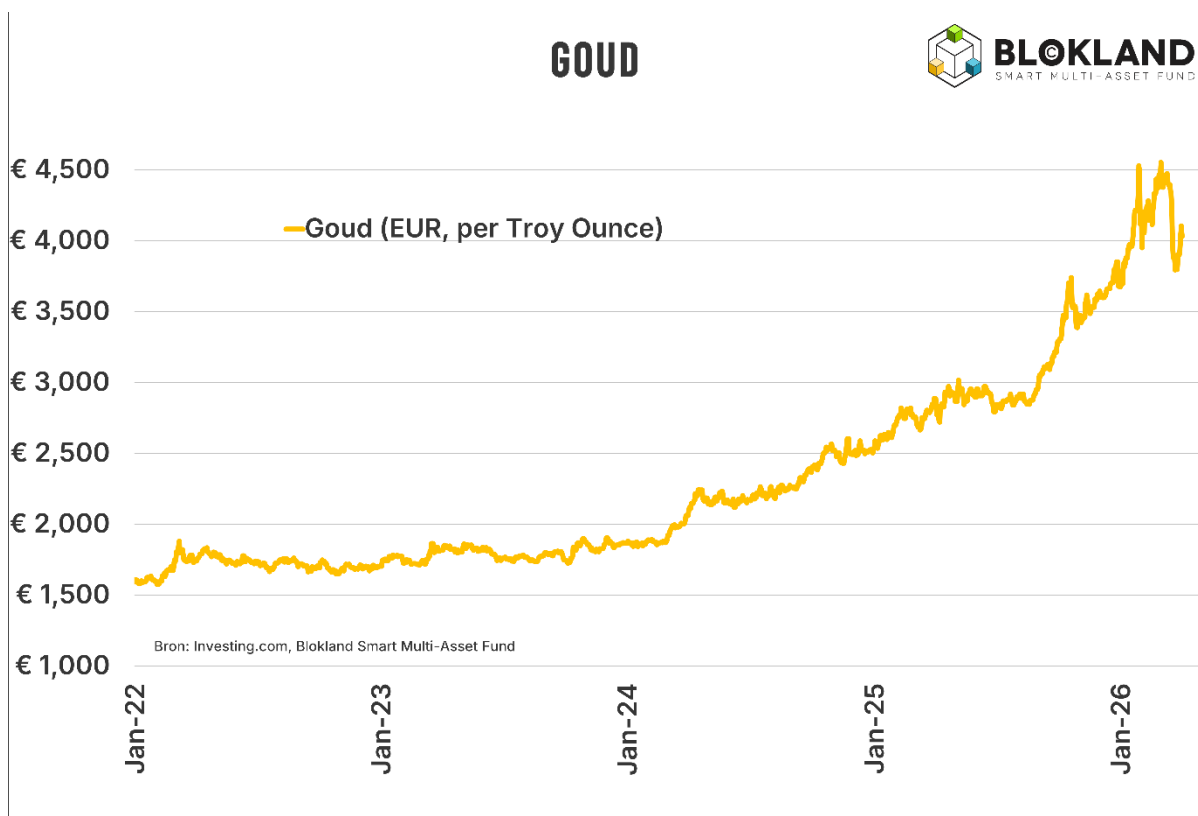
BELEGGINGEN

De significante prijsdaling van goud wordt vaak in verband gebracht met een acute behoefte aan liquiditeit. Als de beurzen flink zakken, moeten beleggers die veel risico hebben genomen hun verliezen compenseren, waardoor zij beleggingen verkopen die makkelijk liquide te maken zijn.

Zoals we in onze nieuwsbrief (<https://bloklandfund.substack.com/>) uitgebreid hebben beschreven, twijfelen we enigszins aan deze uitleg. De goudprijs ging stevig onderuit nog voordat het sentiment op de aandelenbeurzen echt negatief werd. Ook waren de posities die beleggers hadden opgebouwd om te profiteren van een verdere



prijsstijging, in tegenstelling tot 2024 en 2025, niet extreem. Wij schrijven een deel van de prijsdaling toe aan simpel winstnemen. Veel beleggers bleven de afgelopen maanden zitten, ondanks dat ze de neiging hadden hun winsten te realiseren. Toen de prijs als gevolg van de olopemde rentes en hogere inflatieverwachtingen begon te dalen, verkochten zij alsnog een deel van hun goudbeleggingen.



Als gevolg van het draaiende sentiment op de beurzen werd halverwege maart De Handrem op aandelen geactiveerd. Dat zorgde ervoor dat het fonds niet werd geraakt toen de verliezen richting het einde van de maand opliepen. Tegelijkertijd was het fonds ook niet belegd op de slotdag, toen een fors herstel optrad. Desondanks heeft De Handrem gematigd waarde toegevoegd aan het fondsresultaat van maart.

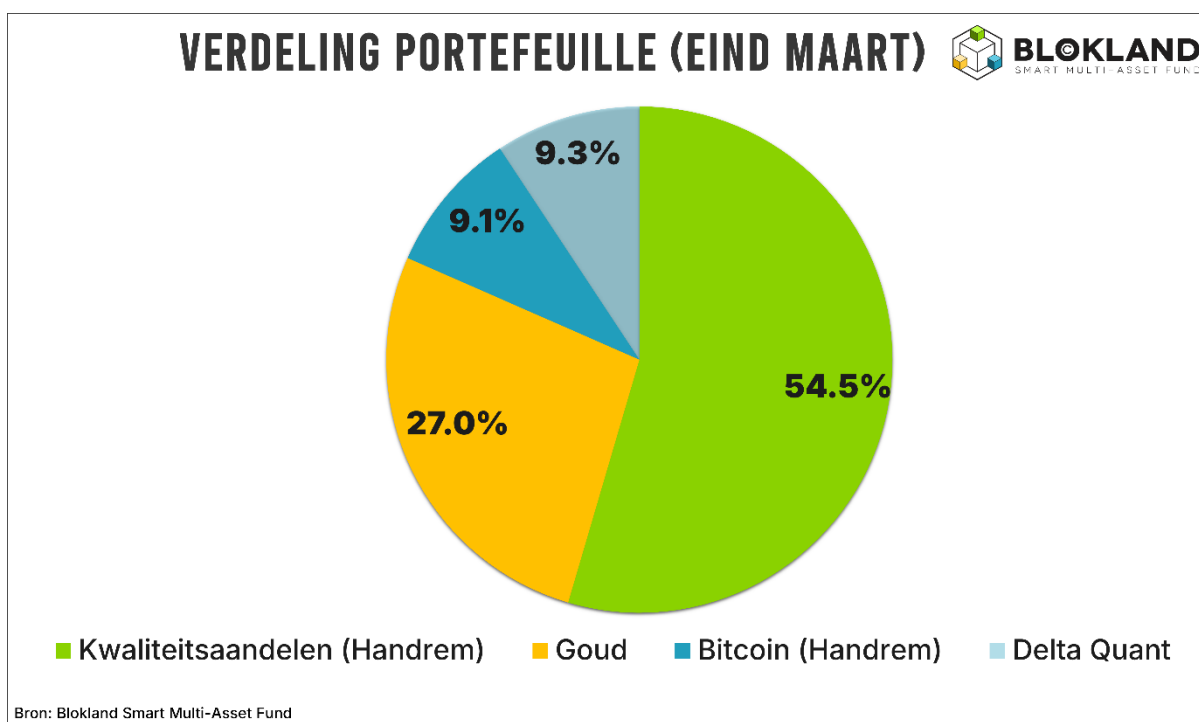
Veel belangrijker is dat De Handrem het risico van de portefeuille flink heeft teruggeschaald op de momenten dat het echt spannend werd. Veel beleggers gingen er, niet onterecht, van uit dat de situatie nog verder zou escaleren. En dat kan nog steeds, aangezien Trump onduidelijk blijft over het verdere verloop van het conflict.

Ter aanvulling op het rendement op aandelen: omdat Amerikaanse aandelen na het sluiten van de Europese beurzen nog een krachtige sprong maakten, laat de combinatie van de kwaliteitsaandelen (slotkoersen Europa) en de waarde van De Handrem (termijncontracten met slotstanden Amerika) een iets vertekend (negatief) beeld zien. Dat heft zich in april weer op.



Bitcoin bleek tenslotte weinig last te hebben van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Echter, omdat De Handrem al geactiveerd was aan het begin van de maand, hielp dit het fonds niet. Later schaalde De Handrem op een ongunstig moment in, met een drukkend effect op het fondsrendement als gevolg. Dat werkte niet mee in een al lastige maand, al is het wel goed om dit in het juiste perspectief te plaatsen: diezelfde Handrem zorgde er in de afgelopen maanden voor dat het overgrote deel van de prijsdaling van boven de 120 duizend dollar naar iets boven de 60 duizend dollar ook aan het fonds voorbijging.

Tot slot volgt hieronder de portefeuilleverdeling per ultimo maart. Het gewicht van goud is als gevolg van de prijsdaling behoorlijk omlaag gekomen en ligt nu niet ver meer van het strategische gewicht. Als gevolg hiervan zijn ook de gewichten van de andere beleggingscategorieën dichterbij hun streefgewicht komen te liggen.



DISCLAIMER:

Dit document is zorgvuldig opgesteld door Prestige Investment Partners B.V. ("Prestige"). De informatie in dit document is afkomstig van bronnen die als betrouwbaar worden beschouwd. Echter, Prestige garandeert niet de nauwkeurigheid of volledigheid van de gepresenteerde informatie, inclusief feiten, standpunten, verwachtingen en uitkomsten. Ondanks grondige inspanningen om de betrouwbaarheid van dit document te waarborgen, wijst Prestige elke aansprakelijkheid voor fouten of weglatingen in de verstrekte informatie af. Bovendien aanvaardt Prestige geen verantwoordelijkheid voor enige schade van welke aard dan ook die voortvloeit uit het gebruik van, of vertrouwen op, onjuiste of onvolledige informatie. Dit document kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers zoals gedefinieerd in de Nederlandse Wet op het financieel toezicht (Wft) en voor personen die gemachtigd zijn om dergelijke informatie te ontvangen op grond van toepasselijke wetgeving.

De waarde van uw investering kan fluctueren. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

De in dit document vermelde kosten omvatten een beheervergoeding van 1,25%, een servicevergoeding van 0,50% en een prestatievergoeding van 10% op de Lead Series.

Voor aanvullende informatie kunt u verwijzen naar het Informatie Memorandum en het Essentiële-informatiedocument van het Blokland Smart Multi-Asset Fund, beschikbaar op verzoek via e-mail naar info@bloklandfund.com.

Prestige Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van het Blokland Smart Multi-Asset Fund, geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder registratienummer 50033780.