

FILOSOFIE & DOELSTELLING

Het Blokland Smart Multi-Asset Fund investeert in een slimme combinatie van schaarse activa: 'kwaliteitsaandelen', '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%).

MAANDELIJKE RENDEMENTEN

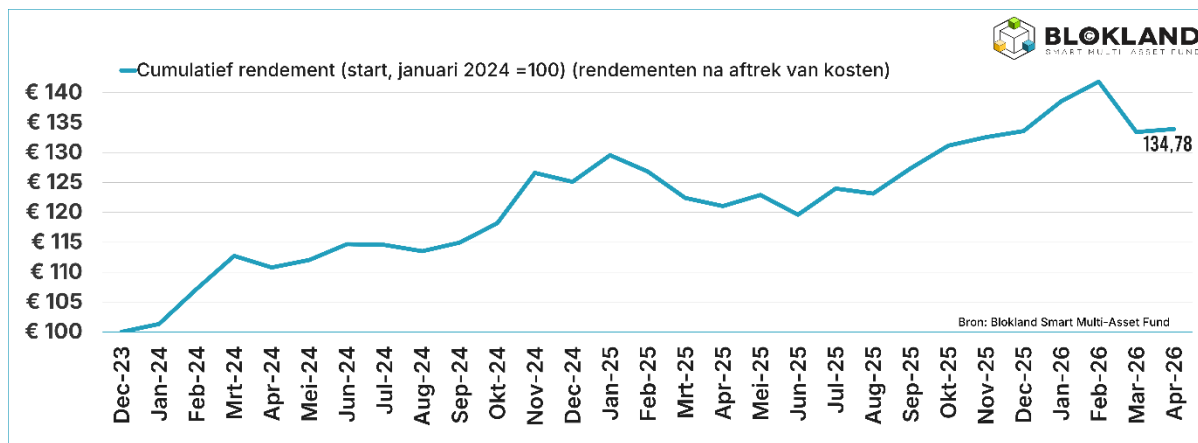
RENDEMENTEN PER KALENDERMAAND													BLOKLAND SMART MULTI-ASSET FUND
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Cum.
2024	1,32%	5,77%	5,18%	-1,71%	1,12%	2,38%	-0,13%	-0,90%	1,27%	2,82%	7,11%	-1,18%	25,12%
2025	3,56%	-2,05%	-3,50%	-1,12%	1,03%	-2,22%	3,63%	-0,67%	3,46%	2,95%	1,08%	0,76%	6,77%
2026	3,73%	2,36%	-5,92%	0,37%									0,26%

Rendementen na aftrek van kosten

VOLATILITEIT

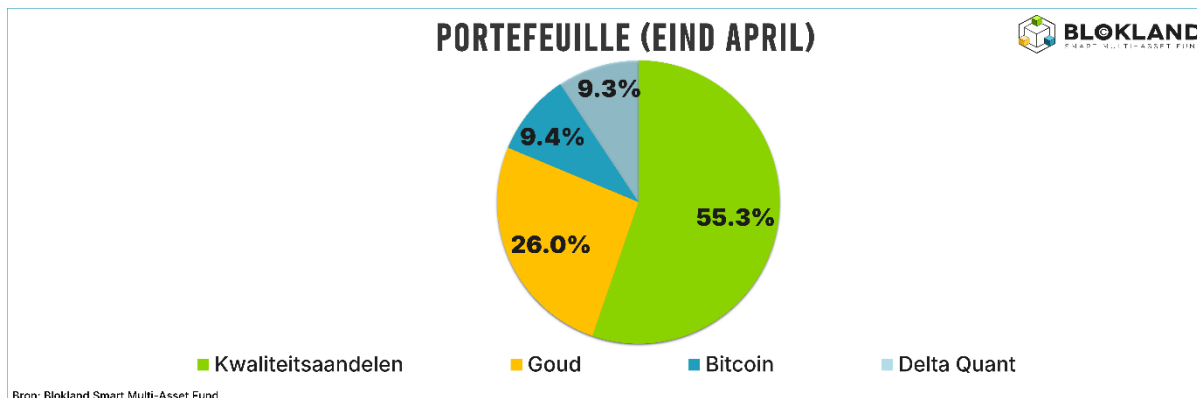
De gerealiseerde geannualiseerde volatiliteit op basis van de rendementen sinds oprichting bedraagt 9,9%.

CUMULATIEF RENDEMENT






ASSET ALLOCATIE



FONDSINFORMATIE & -MANAGER

 BLOKLAND SMART MULTI-ASSET FUND	
Startdatum	1/1/2024
Strategie	Multi-Asset, Schaarse Beleggingen
ISIN/Bloomberg	NL00150024L2/BLOKSMA NA
Valuta	EUR
Fondsvermogen (EUR miljoen)	27,3
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



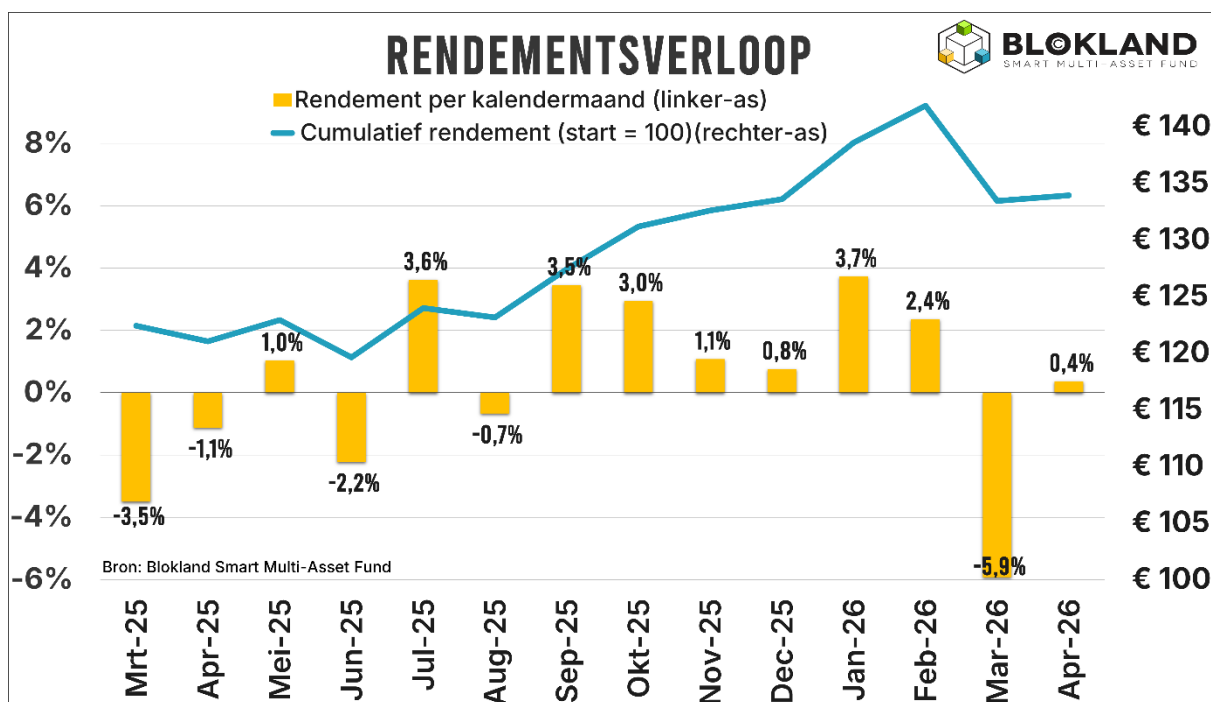
Jeroen Blokland
Fondsmanager sinds start
[linkedin.com/in/jeroenblokland/](https://www.linkedin.com/in/jeroenblokland/)



TOELICHTING BEHEERDER

RENDEMENT

Het Blokland Smart Multi-Asset Fund realiseerde in april 2026 een positief rendement van 0,4%. Sinds de start van het jaar komt het rendement daarmee uit op een kleine plus van 0,3%.



Ook april stond grotendeels in het teken van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten, waar een impasse is ontstaan tussen Iran en de Verenigde Staten.

Een andere belangrijke drijver achter met name de koersontwikkeling van Amerikaanse aandelen is de sterker dan verwachte winstgroei. Hierdoor herstelden aandelen wereldwijd volledig van de verliezen in maart. Als gevolg van De Handrem profiteerde het fonds hier maar mondjesmaat van.

De goudprijs is een speelbal geworden van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Gaat de olieprijs omhoog, en daarmee de inflatieverwachtingen, dan daalt de goudprijs en omgekeerd. Uiteindelijk ging de goudprijs in euro's, vooral vanwege een zwakkere dollar, met ruim één procent omlaag.

Bitcoin bewees nog maar eens dat een versimpelde aanname dat de prijs altijd hard onderuit gaat wanneer de onrust op de markten toeneemt, onjuist is. In euro's steeg de prijs van bitcoin met zo'n 10%, nadat de prijs ook in maart al omhoog ging.

De Delta Quant-strategie, bedoeld om met beperkt risico een stabiel rendement te genereren en zo het risico van de totale portefeuille te drukken, had een goede maand met een positief rendement van 1% (in dollars gemeten).

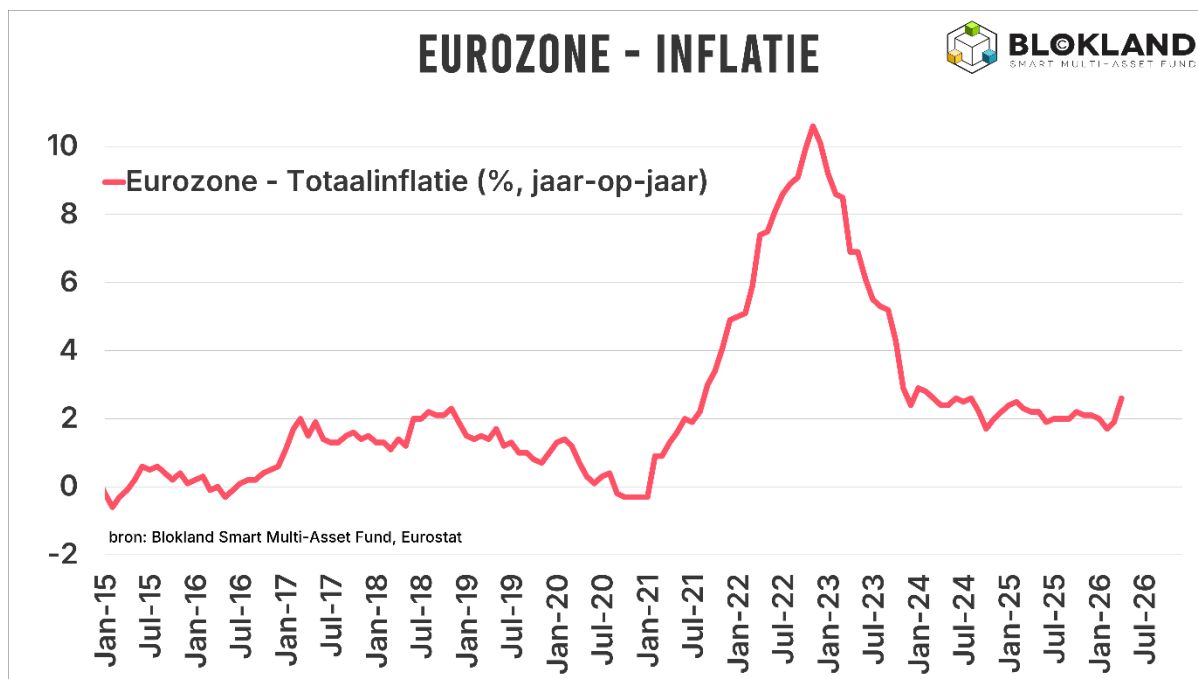


MARKTEN

De financiële markten zitten deels in een houdgreep van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Even leek er zicht op een langduriger staakt-het-vuren, totdat beide partijen elkaar beschuldigden de onderhandelingen te frustreren.

Het gevolg is dat de Straat van Hormuz, waardoor een significant deel van de energiehandel loopt, feitelijk dicht blijft. Sterker nog, om druk op het Iraanse regime uit te oefenen, hebben de Verenigde Staten de straat geblokkeerd. Dit terwijl eerder al Iran besloot nauwelijks tot geen schepen met olie en gas door te laten.

Het resultaat is dat het conflict veel langer duurt dan de Amerikaanse president Trump had aangekondigd en verwacht, waardoor het risico dat hoge energieprijzen de wereldeconomie onder druk zetten, gestaag oploopt. Het is de impasse en de veronderstelling dat zowel Iran als de Verenigde Staten een sterke positie hebben, hetgeen tot op zekere hoogte waar is, waardoor het conflict zich nu lijkt voort te slepen, met alle economische gevolgen van dien.



Het is diezelfde impasse die centrale banken wereldwijd noopt om te hinten op renteverhogingen. Zoals verwacht hebben de Bank of England, de ECB en de Federal Reserve, na wat stevige taal met betrekking tot de inflatierisico's als gevolg van hogere energieprijzen, de boot afgehouden. Echter, wanneer de energieprijzen langer hoog blijven of zelfs nog verder oplopen, hebben centrale bankiers zichzelf redelijk in de hoek gezet.

Renteverhogingen als gevolg van prijsstijgingen waar centrale banken weinig tot geen invloed op hebben, behalen doorgaans niet het gewenste resultaat. De hogere energieprijzen hebben al een negatieve invloed op de consumentenbestedingen en





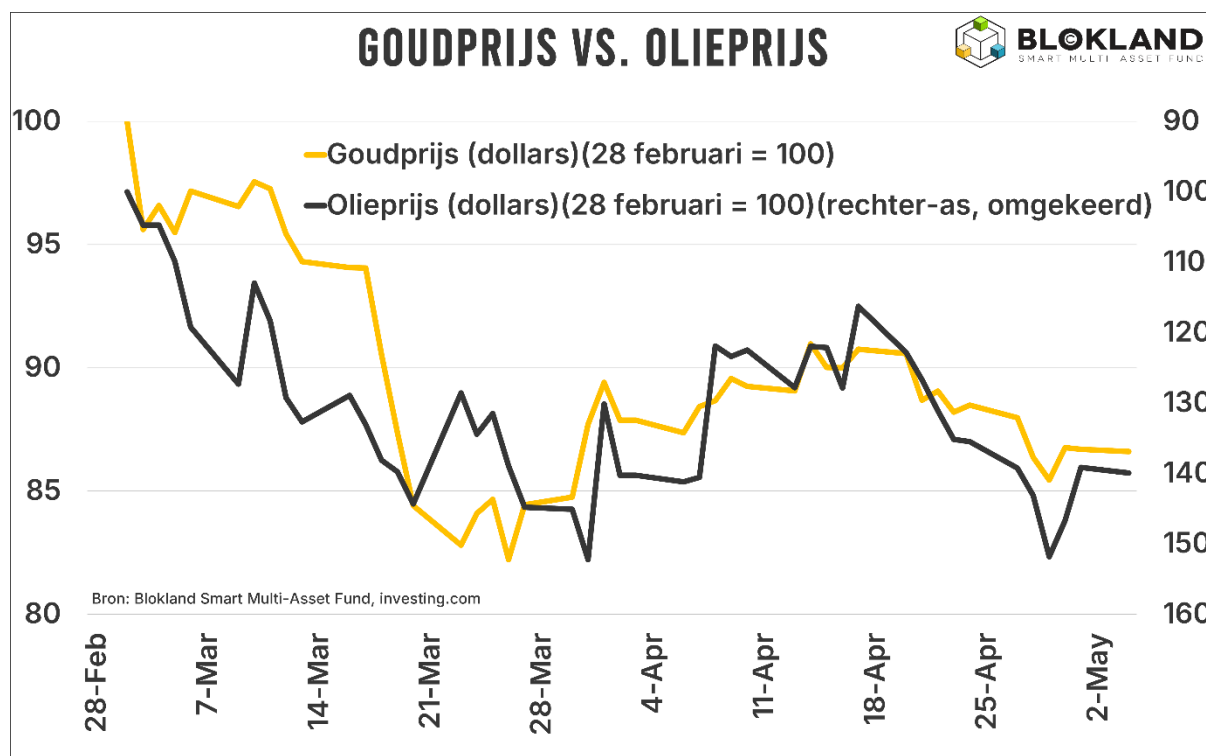
de inflatie die uit die prijsstijgingen voortkomt, is grotendeels politiek bepaald. Echter, omdat de inflatie na COVID extreem opliep, mede door de terughoudendheid van centrale banken om de rente toen wel te verhogen, lijken deze nu extra gevoelig voor oplopende inflatieverwachtingen, ongeacht de oorzaak. Een fout corrigeren met een nieuwe fout levert geen beter resultaat op.

Een duidelijk positievere ontwikkeling is de winstgroei van bedrijven. Met name Amerikaanse bedrijven, en niet alleen technologiebedrijven, rapporteren beter dan verwachte winstcijfers. Bovendien wijzen een aantal specifieke indicatoren, zoals de elektronica-exporten vanuit Singapore, op aanhoudende en zelfs versnellende winstgroei. In zo'n omgeving kwam er in het verleden zelden een einde aan een langjarige "bullmarkt" en wij achten de kans significant dat hier nu ook geen sprake van zal zijn.

BELEGGINGEN

Goud kon niets van het verlies van maart goedmaken. Weliswaar steeg de goudprijs in Amerikaanse dollars marginaal (minder dan een procent), maar als gevolg van de sterkere euro daalde de goudprijs in euro's juist met dik een procent.

Zoals hierboven aangegeven is de samenhang met de olieprijs momenteel extreem groot. In de laatste dagen van april liep de olieprijs weer gestaag op, waardoor goud de winst van eerder in de maand moest prijsgeven.



De goudprijstdynamiek blijft interessant. Historisch gezien presteert goud relatief goed tijdens (en na) militaire conflicten en geopolitieke spanningen. Aangezien het



conflict rondom Iran blijvende gevolgen zal hebben voor de politieke wereldorde, denk aan China dat zich op de voorgrond afzijdig houdt, maar de wil om de hegemonie van de Verenigde Staten te doorbreken alleen maar sterker zal zijn geworden, is het opvallend dat de goudprijs zo onder druk ligt.

Zeker ook omdat het veelgehoorde argument van “goud heeft geen kasstromen en obligaties wel” hier weinig van doen heeft. Nominale kasstromen voegen niet veel waarde toe als de inflatie oploopt, precies zoals in de jongste inflatiecijfers is terug te zien. Obligaties en andere rentegevoelige beleggingen bieden geen bescherming tegen politieke schokken die leiden tot hogere prijzen. Ter onderbouwing: obligaties wereldwijd (gehedged in euro's) hebben in maart en april een cumulatief verlies gerealiseerd van 2,5%.

Aandelen hadden een goede maand met koersen die tot wel 8% opliepen. Echter, zoals het fonds een deel van de daling in maart wist te vermijden, ging nu een groot deel van het herstel aan het fonds voorbij. Een combinatie van factoren zorgde ervoor dat het fonds uiteindelijk maar voor een beperkt deel meeprofiteerde.

In de eerste plaats was De Handrem bij het ingaan van april nog geactiveerd. Omdat de aandelenkoersen vooral in het eerste deel van de maand omhoog gingen, profiteerde het fonds niet mee. Nadat het fonds weer was ingestapt, gingen de koersen verder omhoog, maar dit werd wel voor een deel tenietgedaan door de stijgende euro. Amerikaanse aandelen, veruit het grootste deel van elke wereldwijde aandelenindex, werden hierdoor in euro's minder waard.

Dat betekent niet dat Amerikaanse aandelen het in lokale termen slecht deden. Het tegenovergestelde juist. De S&P 500-index, die wij als instrument gebruiken om De Handrem efficiënt en tegen beperkte kosten te implementeren, deed het juist bijzonder goed. Kwaliteitsaandelen daarentegen bleven ongeveer twee procentpunten achter bij de brede markt. Dat betekende dat de prijs van de verkochte S&P 500-termijncontracten (futures) aanzienlijk harder opliep dan de prijzen van kwaliteitsaandelen die we (altijd) in portefeuille houden. Dat zorgde voor extra druk op het resultaat voor aandelen, wat terug te zien is in het totaalrendement voor april.

Bitcoin tenslotte had een goede maand, en hier profiteerde het fonds wél van. Bitcoin doet het opvallend vaak goed na (plotselinge) gebeurtenissen die de markt al dan niet kortstondig beïnvloeden. Dat is niet wat de meeste beleggers bij bitcoin verwachten.

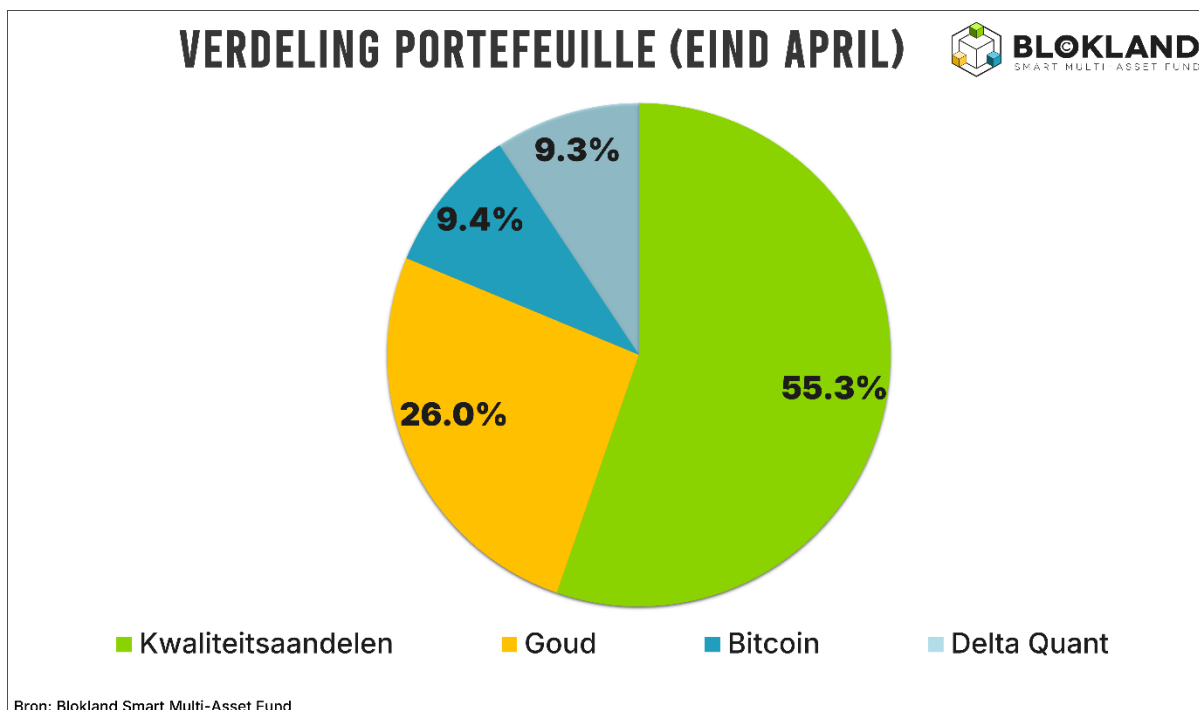
Daarnaast laait de discussie over waar je nu in moet beleggen bij structureel hogere inflatierisico's de laatste weken weer op. Zo besteden twee toonaangevende financiële mediaplatformen, Reuters en de Wall Street Journal, aandacht aan de rol van obligaties in de portefeuille en waar beleggers naar uit zouden moeten wijken als die niet meer voldoen. Aan beide artikelen mochten we een bijdrage leveren.

Bovenstaande past naadloos in het beeld van De Grote Herbalancering, waarbij steeds meer beleggers hun mix eens goed onder de loep nemen. Bitcoin wordt daarbij vaker genoemd als een aantrekkelijk alternatief, terwijl de ontwikkeling naar een volwassen beleggingscategorie in rap tempo doorzet. De enorme vlucht van



'bitcoin backed lending', waarbij je, net als bij andere beleggingscategorieën, bitcoin als onderpand tegenover een lening kan inbrengen, is hiervan een goed voorbeeld.

Tot slot staat hieronder de verdeling van de portefeuille per ultimo april weergegeven. Als gevolg van de koersontwikkeling van de afgelopen maanden zitten de gewichten van de beleggingscategorieën dicht bij hun streefgewichten.



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.