

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

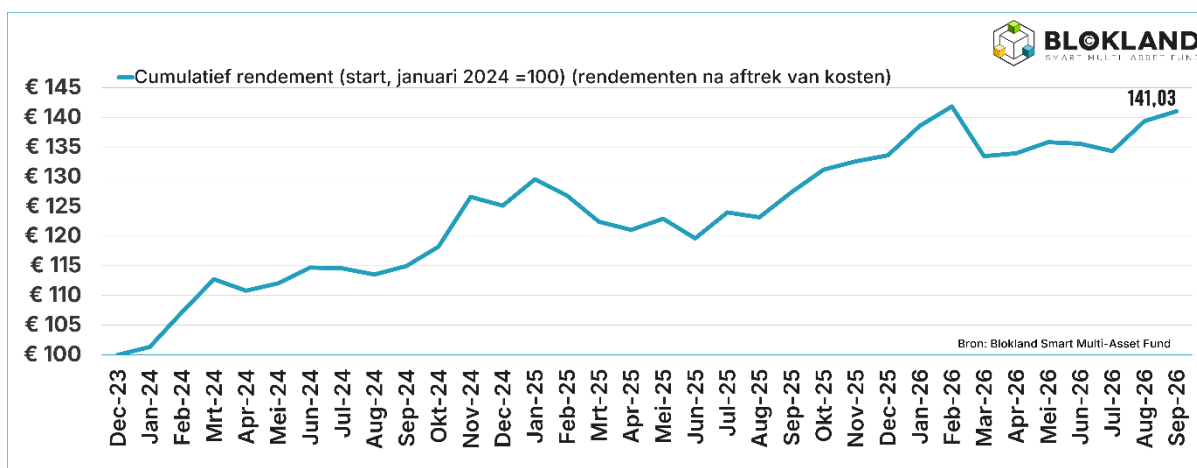
RENDEMENTEN PER KALENDERMAAND													 BLOKLAND SMART MULTI-ASSET FUND
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	
2024	1,32%	5,77%	5,18%	-1,71%	1,12%	2,38%	-0,13%	-0,90%	1,27%	2,82%	7,11%	-1,18%	25,12%
2025	3,56%	-2,05%	-3,50%	-1,12%	1,03%	-2,22%	3,63%	-0,67%	3,46%	2,95%	1,08%	0,76%	6,77%
2026	3,73%	2,36%	-5,92%	0,37%	1,40%	-0,20%	-0,91%	3,76%	1,21%				5,58%

Rendementen na aftrek van kosten

VOLATILITEIT

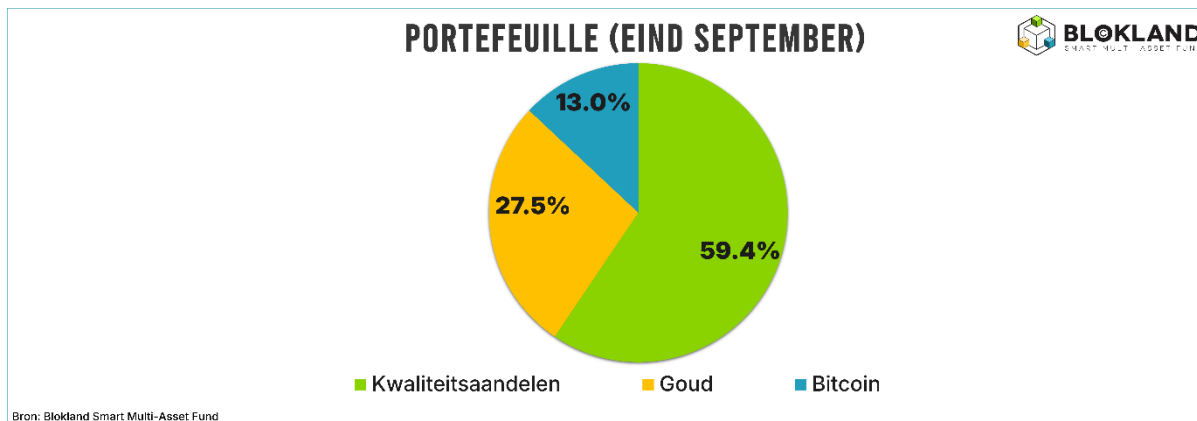
De gerealiseerde geannualiseerde volatiliteit op basis van de rendementen sinds oprichting bedraagt 9,4%.

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)	30,0
Benchmark	Geen
Dividend	Geen
In- en uitstappen	Maandelijks
Minimale inleg	€100.000
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

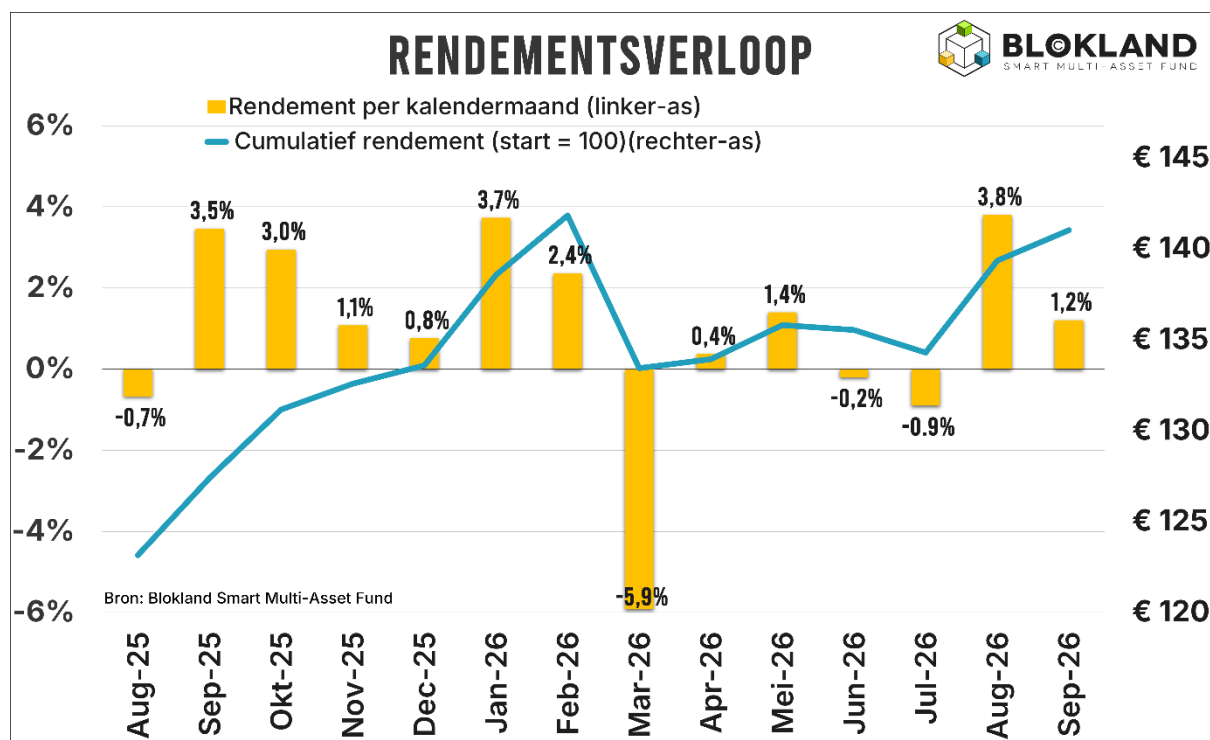
linkedin.com/in/jeroenblokland/



TOELICHTING BEHEERDER

RENDEMENT

Het Blokland Smart Multi-Asset Fund realiseerde in september 2026 een positief rendement van 1,2%. Het rendement sinds de start van het jaar komt daarmee uit op +5,6%.



September werd gekenmerkt door nieuwe renteverhogingen van centrale banken. Sterke winstcijfers en de zwakkere euro zorgden er echter voor dat de aandelenkoersen zo'n 2% omhooggingen. Bitcoin hield het positieve momentum vast en de prijs liep dik 8% op. Goud daarentegen moest na een bijzonder sterke maand augustus terrein prijsgeven en daalde met ruim 3%.

Obligaties beleefden een beroerde maand en realiseerden een negatief rendement van 2%. Daarmee komt het rendement voor 2026 tot dusver uit op -4%. Het Blokland Smart Multi-Asset Fund presteerde daarmee wederom duidelijk beter dan de 60/40-portefeuille met 60% aandelen en 40% obligaties, bij een vergelijkbaar risicoprofiel.

MARKTEN

In september verhoogden drie van de vijf belangrijkste centrale banken de beleidsrente. De ECB, de Federal Reserve en de Bank of Japan schroefden de rente met een kwart procentpunt op. De Chinese centrale bank en de Bank of England hielden de rente gelijk, waarbij laatstgenoemde wel waarschuwde dat, als de druk op de inflatie aanhoudt, ook hier het renteniveau zal worden verhoogd.

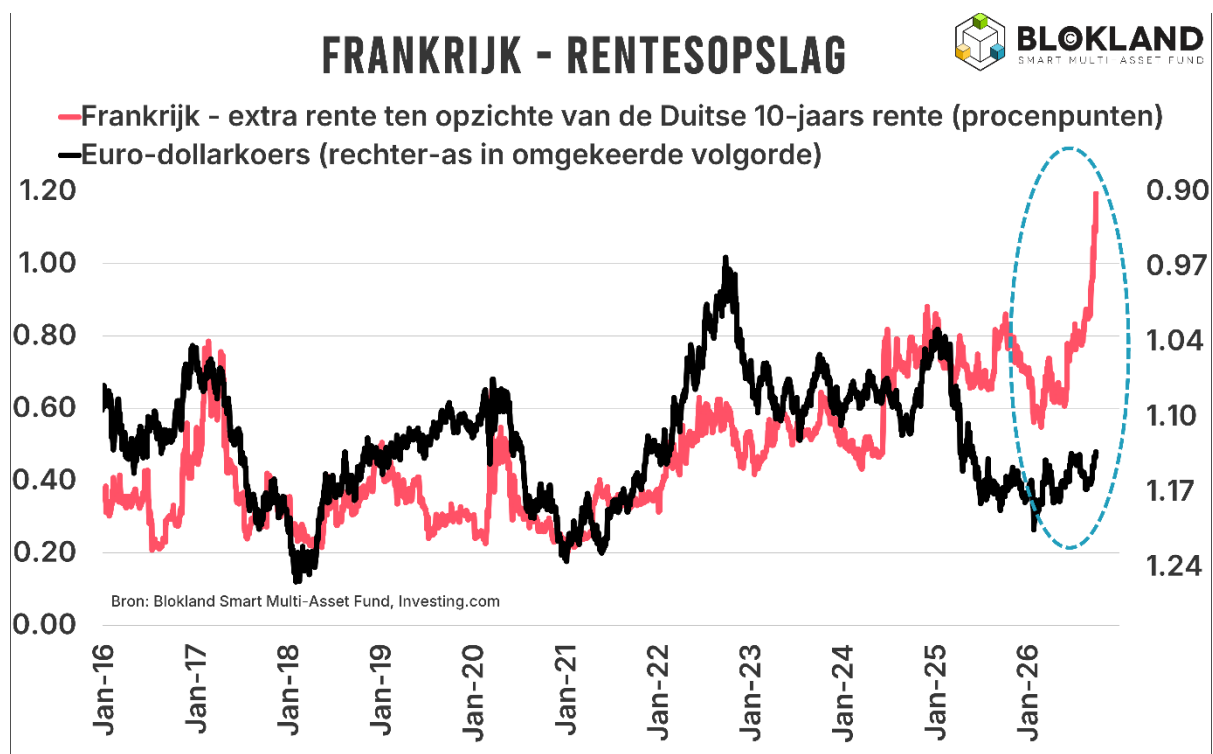


Het besluit van centrale banken om het monetaire beleid te verkrappen, hangt grotendeels af van twee ontwikkelingen. De eerste is dat de olieprijs weer flink is opgelopen, nu bij de onderhandelingen tussen Iran en de Verenigde Staten wederom geen duurzaam resultaat is geboekt. In de Straat van Hormuz vonden opnieuw schermutselingen plaats, ook al neemt de hoeveelheid olie die de zeestraat verlaat gestaag toe.

Daarnaast spelen de relatief goede economische ontwikkelingen een belangrijke rol. Vooral in de Verenigde Staten zijn de macrocijfers goed. Consumenten geven meer uit, het ondernemersvertrouwen is gestegen tot het hoogste punt in jaren en de Amerikaanse arbeidsmarkt blijft opvallend sterk.

De combinatie van een te hoge inflatie en de mogelijke oververhitting van de Amerikaanse economie zorgt ervoor dat niet alleen de korte rentes, die grotendeels worden gestuurd door het beleid van centrale banken, maar ook de lange rentes verder oplopen. Om hun geloofwaardigheid niet verder ter discussie te stellen, hebben centrale banken weinig argumenten om hun beleid niet aan te scherpen.

Die hogere rentes zien we inmiddels steeds meer in de cijfers terugkomen. Zo betalen de Verenigde Staten op basis van de laatste rentestanden naar schatting zo'n 3,5% van het BBP aan rentelasten. Dat sijpelt onder meer door in het verwachte begrotingstekort voor volgend jaar, dat inmiddels op 6,5% van het BBP wordt geraamd. De Amerikaanse economie moet dus hard blijven groeien om de schuldenberg niet nog sneller op te laten lopen.



In de eurozone haalt één rentemaatstaf steeds vaker de headlines: de extra rente die Frankrijk moet betalen ten opzichte van het 'veilige' Duitsland. Die is inmiddels opgelopen tot meer dan 1,2 procentpunt. Om dat in perspectief te plaatsen: de laatste keer dat de Franse renteopslag, ofwel spread, zo groot was, kwam toenmalig ECB-president Draghi daags erna met de memorabele woorden 'whatever it takes'.

Dat was in juli 2012, toen Draghi de markten duidelijk te verstaan wilde geven dat hij de eurozone niet zou laten klappen, wat hem uiteindelijk lukte. In de grafiek hierboven staat de Franse spread in het rood afgebeeld op de linkeras. Op de rechteras staat de euro-dollar koers.

Wat in de praktijk gebeurt, is dat als de zorgen over de financiële huishouding in de eurozone toenemen, dit wordt gereflecteerd in een lagere eurokoers. Het gaat daarbij in de regel om de zwakste schakel. Daar moet het beleid op worden toegespitst om ervoor te zorgen dat de zone niet uit elkaar valt. Nu is die zwakste schakel zonder meer Frankrijk, de op één na grootste economie van de eurozone.

Volgend jaar vinden in april en mei de Franse presidentsverkiezingen plaats. In de eerste debatten ging het vrijwel uitsluitend over het enorme begrotingstekort. De linkse kandidaat Mélenchon, momenteel tweede in de polls, pleit voor het kwijtschelden van de Franse schulden die worden aangehouden door de ECB. Het laat zich raden wat dit met de waarde van de euro, en dus ook met de inflatie, zou doen.

In september lag de focus meer op de renteverhogingen van centrale banken dan op de 'bijzondere' maatregelen die diezelfde centrale banken al hebben moeten nemen om de rente te sturen, zoals in augustus.

Op termijn zijn de rentelasten niet houdbaar en zal de druk om de rentes kunstmatig omlaag te drukken alleen maar toenemen. En dat is precies waar het Blokland Smart Multi-Asset Fund voor is gepositioneerd.

BELEGGINGEN

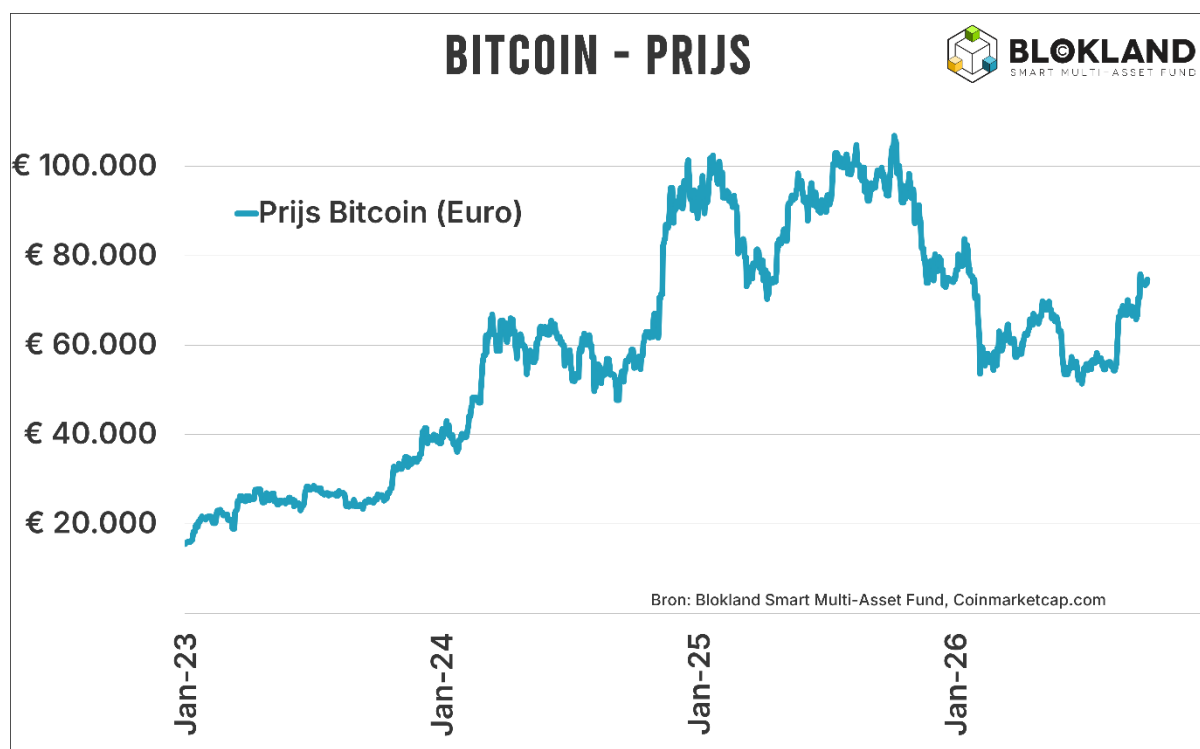
In september zagen we al wat koersdruk op de euro ontstaan. Ten opzichte van de Amerikaanse dollar zakte de euro met bijna 2,5%. Dat is ook meteen een belangrijke reden waarom aandelen, gemeten in euro's, een keurig rendement realiseerden van net geen 2%.

De Amerikaanse S&P 500 Index, genoteerd in dollars, daalde juist met 0,3%. Wereldwijde kwaliteitsaandelen, gemeten in euro's, deden het juist net iets beter dan de markt, met een rendement van iets meer dan 2%.

Dat aandelen vooralsnog weinig last hebben van de stijgende rente komt door de sterke winstontwikkeling. Omdat de winsten sneller stijgen dan de koersen, daalt de koers-winstverhouding, wat voor een buffer zorgt tegen de hogere rentes.

Diezelfde hogere rentes hadden wel een negatief effect op de goudprijs. Zoals hierboven vermeld, ging die ruim 3% omlaag. Overigens speelde ook hier de euro-dollar koers een belangrijke rol.

Maar bij het uitblijven van nieuws dat beleidsmakers wederom een poging deden om de rente te sturen, moest goud een deel van zijn stevige winst in augustus prijsgeven.



Dat gold niet voor bitcoin. Na een goede maand augustus kwam er in september nog eens ruim 8% bij. Wellicht opvallend, omdat de zogenoemde 'CLARITY Act', vrij vertaald als de 'Wet op Duidelijkheid', door de Amerikaanse Senaat werd geblokkeerd.

Die wet moet uitsluitsel geven over welke toezichthouder nu echt over bitcoin gaat. Hierdoor zou het voor aanbieders van bitcoingerelateerde diensten duidelijk worden aan welke regels ze moeten voldoen en voor beleggers wie hen beschermt.

Nadat het Amerikaanse Huis van Afgevaardigden de wet had goedgekeurd, deed de Senaat dat dus niet, deels als onderdeel van het politieke steekspel in aanloop naar de midterms later dit jaar.

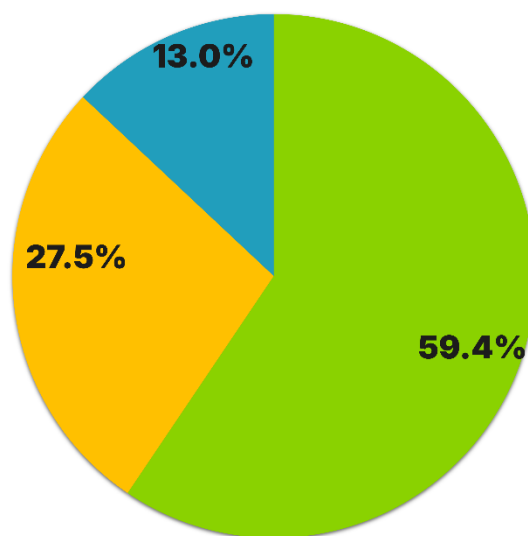
Om deels een einde te maken aan de onzekerheid, kwam de Amerikaanse beurswaakhond SEC kort na het blokkeren van de wet met het bericht dat zij binnen haar mandaat zelf meer duidelijkheid zal geven.

Zoals gebruikelijk sluiten we af met de wegingen per einde van de maand. Als gevolg van de relatief sterke prijsontwikkeling is het gewicht van bitcoin gestegen tot 13%, vergeleken met een strategisch gewicht van 12%.

VERDELING PORTEFEUILLE (EIND SEPTEMBER)



BLOKLAND
SMART MULTI-ASSET FUND



■ Kwaliteitsaandelen

■ Goud

■ Bitcoin

Bron: Blokland Smart Multi-Asset Fund

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 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 verwijzen wij 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.