

Auréus Investments Equity Select A

Beleggingsprofiel: Zeer Offensief · Benchmark: MSCI ACWI IMI · Rapportagedatum 30 september 2026

+0,47%

Rendement 3e kwartaal

+9,44%

Rendement 2026 t/m september

+16,94%

Benchmark 2026 t/m september

28,4%

Gewicht IT, grootste sector

Rendementsontwikkeling in het derde kwartaal

De Equity Select portefeuille behaalde in het derde kwartaal een rendement van 0,47 procent: juli -1,30 procent, augustus +0,84 procent en september +0,94 procent. Sinds het begin van het jaar staat het rendement op 9,44 procent. De benchmark, de MSCI ACWI IMI, steeg in het kwartaal met 2,30 procent en staat dit jaar 16,94 procent hoger. De portefeuille blijft dus duidelijk achter. Het grootste deel van die achterstand ontstond in de eerste jaarhelft. De oorzaak ligt vooral in de beleggingsstijl, zoals hieronder wordt uitgelegd.

Markt: hogere rente en dure energie

In juli daalden chip- en AI-aandelen fors en liep de olieprijs op door nieuwe spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran. Door de dure energie bleef de inflatie hoog. In september verhoogden de Federal Reserve, de Europese Centrale Bank en de Bank of Japan hun rente. Sterke bedrijfscijfers hielden de aandelenmarkt toch overeind.

Twee portefeuilles, één strategie

Strategisch lijkt de individuele portefeuille op de actieve portefeuille. Tot eind vorig jaar waren er wel twee varianten. De Individuele Global portefeuille belegde naast circa 70 procent individuele aandelen ook in trackers op Japan, Azië, opkomende markten en kleinere bedrijven. Die trackers zorgden voor de nodige spreiding, in segmenten waarin individueel beleggen praktisch niet mogelijk is. Tot 2022 was dit de enige individuele portefeuille. De tweede variant bestond voor 100 procent uit individuele aandelen uit de Verenigde Staten en Europa: een quality-growthportefeuille zonder banken en oliemaatschappijen. Vooral in 2023 en 2024 deed die geconcentreerde portefeuille het beter, omdat value, Azië, Japan en kleinere bedrijven sterk achterbleven. In 2025 bleef quality growth voor het eerst duidelijk achter bij de brede index. Dit jaar doen Japan, Azië, opkomende markten en kleinere bedrijven het allemaal beter. Dat komt door de gestegen rente, door hun lage waardering na jaren van achterblijven en doordat beleggers een alternatief zochten voor Amerikaanse AI- en IT-aandelen.

Quality growth tegenover value

Quality-growthbedrijven zijn op veel punten betere bedrijven: ze zijn marktleider en hebben hogere marges, een hogere winstgevendheid, een sterkere balans en meer groei. Bij value-aandelen is er altijd wel iets aan de hand, anders waren ze niet zo goedkoop. Daarom horen bij value ook 'value traps': aandelen die goedkoop zijn en goedkoop blijven. Toch presteert value dit jaar duidelijk beter. In de loop van het eerste kwartaal is de VS/Europa-portefeuille omgezet naar de bredere Global opzet. In de eerste maanden van het jaar was het verschil tussen opkomende markten en Japan enerzijds en grote Amerikaanse IT-aandelen anderzijds al opgelopen tot meer dan 20 procent. Op portefeuilleniveau gaat het dan al snel om circa 4 procentpunt. In het tweede en derde kwartaal behaalden value-aandelen een rendement van ongeveer 40 procent, tegen 15 procent voor quality growth. Wie value meeneemt, komt uit rond 20 procent. Wie vasthoudt aan quality growth, blijft steken rond 15 procent.

Samenstelling en aanpassingen

De IT-sector blijft met 28,4 procent het grootste deel van de portefeuille en staat dit jaar 28,9 procent hoger, met chipbedrijven als Samsung, Applied Materials, ASML en KLA als sterkste posities. Eind augustus is de spreiding vergroot. De brede ETF's op de Nasdaq 100, Europa, Japan en Azië en het Vanguard Global Small-Cap fonds zijn vervangen door gerichte ETF's op kleinere bedrijven in de Verenigde Staten, Japan en opkomende landen, een industrie-ETF, een biotechnologie-ETF en het actief beheerde Robeco QI Emerging Markets fonds.

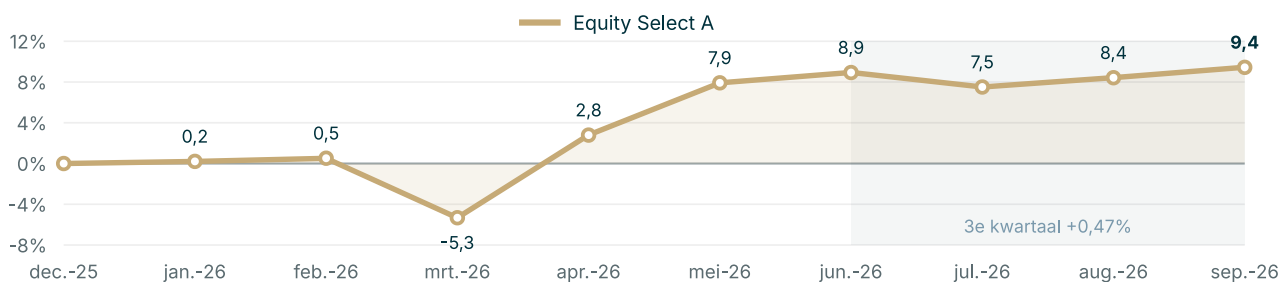
Vooruitblik

Opvallend is dat de grote quality-growthaandelen inmiddels zo goedkoop zijn geworden, dat ze zich als value laten indelen. Dat was ook in 2022 het geval, toen het aandeel IT-bedrijven in de value-index een record bereikte. In 2023 en 2024 volgde daarna een spectaculaire inhaalslag van quality growth, terwijl de rest van de markt ver achterbleef. Een grotere allocatie naar value ligt dus voor de hand. Maar juist de grote Amerikaanse IT-namen vallen nu in die categorie, en die zijn in de portefeuille al overwogen.

Auréus Investments SICAV is een ICBE (UCITS) die wordt beheerd door V.P. Fund Solutions S.A. Auréus Group B.V. is als beleggingsonderneming geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. Voor dit product is een prospectus alsmede de Essentiële Beleggingsinformatie (EBI) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Het prospectus, de EBI alsmede overige informatie over het product zijn verkrijgbaar bij Auréus Group (www.aureus.eu) en via VP Bank Fund Solutions (www.vpfundolutions.com) in Luxemburg. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden gezien als een aanbod, aanbeveling of uitnodiging tot het aankopen, aanhouden of verkopen van financiële instrumenten noch kan dit artikel worden beschouwd als (persoonlijk) beleggingsadvies. Auréus heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid van welke aard ook met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de hierin opgenomen informatie. De verstrekte portefeuillesposities zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

Rendement 2026

Performance Equity Select A — cumulatief rendement 2026



jan.	feb.	mrt.	apr.	mei	jun.	jul.	aug.	sep.	YTD
+0,21	+0,32	-5,81	+8,56	+4,99	+0,93	-1,30	+0,84	+0,94	+9,44

Portefeuilleoverzicht per 30 september 2026

Sector / Positie	Gewicht	YTD
Individuele aandelen	76,6%	+8,3%
IT	28,4%	+28,9%
Microsoft	5,1%	+10,7%
Nvidia	4,9%	+26,8%
Apple	4,8%	+27,0%
ASML Holding	1,9%	+69,7%
Overige IT (9 posities)	11,7%	
Financiële dienstverlening	11,1%	-1,6%
Consument Cyclisch	8,0%	-3,2%
Gezondheidszorg	7,2%	-0,3%
Industrie & dienstverlening	6,3%	+0,3%
Communicatiediensten	5,2%	+8,0%
Basismaterialen	4,8%	-3,0%
Consument Defensief	2,2%	-4,3%
Vastgoed	2,0%	+4,9%
Nutsbedrijven	1,4%	-17,0%
Markt-ETF's (small-cap en thema)*	15,4%	-0,5%
Actief: Robeco QI Emerging Markets*	7,7%	+2,6%
Liquiditeiten	0,4%	
Totaal portefeuille	100%	+9,44%

Gewichten per 30 september 2026. YTD = rendement sinds 1 januari 2026, inclusief koersresultaat en dividend. * Aangekocht eind augustus en in september 2026; rendement sinds aankoop.

Index-vergelijking

Index	3e kwartaal	YTD
SPDR MSCI ACWI IMI ETF (benchmark)	+2,30%	+16,94%
SPDR MSCI World UCITS ETF	+3,33%	+15,56%
UBS MSCI ACWI Soc. Respons. ETF	+0,11%	+19,45%
Vanguard FTSE All-World HDY ETF	+2,01%	+16,76%
Equity Select portefeuille	+0,47%	+9,44%

Benchmark MSCI ACWI IMI gemeten via de SPDR MSCI ACWI IMI ETF. Valuta's sinds jaarbegin (t.o.v. de euro): Amerikaanse dollar +3,48%, Japanse yen +3,26%, Pond sterling +2,10%, Canadese dollar -0,11%, Deense kroon -0,09%, Zwitserse frank -1,73%.

Aurés Investments SICAV is een ICBE (UCITS) die wordt beheerd door V.P. Fund Solutions S.A. Aurés Group B.V. is als beleggingsonderneming geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. Voor dit product is een prospectus alsmede de Essentiële Beleggingsinformatie (EBI) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Het prospectus, de EBI alsmede overige informatie over het product zijn verkrijgbaar bij Aurés Group (www.aureus.eu) en via VP Bank Fund Solutions (www.vpfundolutions.com) in Luxemburg. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden gezien als een aanbod, aanbeveling of uitnodiging tot het aankopen, aanhouden of verkopen van financiële instrumenten noch kan dit artikel worden beschouwd als (persoonlijk) beleggingsadvies. Aurés heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid van welke aard ook met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de hierin opgenomen informatie. De verstrekte portefeuilleposities zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.