

Auréis Investments Bonds Conservative

Benchmark: Vanguard Global Bond Index (EUR hedged) · Rapportagedatum 30 juni 2026

Rendementsontwikkeling in juni

De Bonds Conservative portefeuille behaalde in juni 2026 een rendement van 0,80 procent, de sterkste maand van het jaar tot dusver. Daarmee kwam het rendement over de eerste jaarhelft uit op 1,30 procent. Na de terugval in maart (-1,94 procent) als gevolg van de olieschok volgden drie positieve maanden: april (+0,53 procent), mei (+0,55 procent) en juni. De Vanguard Global Bond Index, de benchmark van het fonds, noteerde over het eerste halfjaar 0,10 procent. De portefeuille bleef daarmee ruim voor op de benchmark, vooral dankzij de obligaties uit opkomende markten.

Van inflatieschok naar normalisatie

Het marktbeeld normaliseerde in juni verder. Nu de Straat van Hormuz weer open is en het conflict tussen de Verenigde Staten, Israël en Iran is afgebouwd, staat de olieprijs terug op het niveau van begin dit jaar en zijn de inflatieverwachtingen teruggekeerd naar hun uitgangspunt. De Europese Centrale Bank en de Federal Reserve hebben laten zien de rente niet te verhogen om een tijdelijke aanbodschock te bestrijden. Daardoor daalden vooral de rentes op langere looptijden. Tegelijk verschoof het karakter van het risico: waar in maart het koersrisico op langlopend papier overheerste, is dat nu het herbeleggingsrisico op kortlopend papier.

Duration verhoogd richting de benchmark

Op die verschuiving is in juni gehandeld. De duration van de portefeuille is in één stap opgehoogd richting de duration van de benchmark, door de laatste kortlopende posities te ruilen voor fondsen met een langere looptijd. De geldmarktfondsen iShares Euro Ultrashort Bond en JPM EUR Ultra-Short zijn volledig verkocht, na de verkoop van de DWS Floating Rate Notes eind mei de laatste posities in hun soort. De opbrengst is herbelegd in de Xtrackers II Global Government Bond hedged, de SPDR Bloomberg Aggregate Bond en de iShares Global Aggregate Bond hedged. Het gewicht van staats- en supranationale obligaties steeg daarmee van ruim 19 naar 30 procent en de liquiditeiten daalden van ruim 5 naar een half procent.

De afweging achter de verlenging

Korte looptijden waren de juiste keuze zolang de uitkomst van de inflatieschok onzeker was, maar die verzekering kost inmiddels meer dan zij oplevert. Kortlopend papier moet steeds tegen een lagere rente worden doorgerold, terwijl langere looptijden nu weer een vergoeding bieden voor rentegevoeligheid en profiteren wanneer de desinflatie doorzet. Door in één beweging naar de benchmarkduration te gaan blijft de portefeuille trouw aan haar buy-and-hold karakter: één weloverwogen aanpassing in plaats van een reeks kleine stappen.

Opkomende markten en high yield

De grootste bijdrage aan het halfjaarendement kwam opnieuw van buiten de kern van de portefeuille. Het Barings Emerging Markets Local Debt Fund, dat het eerste kwartaal nog met een fors verlies afsloot, herstelde krachtig en stond eind juni 5,9 procent hoger dan aan het begin van het jaar. De in april toegevoegde positie in lokale frontier-obligaties via Aktia leverde sinds aankoop 4,7 procent op; samen vormen zij ruim 14 procent van de portefeuille. Het achtergestelde bankpapier in de WisdomTree AT1 CoCo Bond ETF kwam inclusief couponinkomsten uit op 1,5 procent, nu de zorgen over de bankenbalansen zijn weggeëbd.

Vooruitblik

De obligatiemarkten hebben de schok van maart verwerkt en de rentecurve prijst weer een geleidelijke afkoeling in. De kerninflatie blijft stabiel en de combinatie van afkoelende loongroei en aantrekkende productiviteit maakt het aannemelijk dat de desinflatietrend de overhand houdt. Met een duration op benchmarkniveau profiteert de portefeuille nu voluit wanneer de rente verder daalt, terwijl het accent op kwaliteit en spreiding de neerwaartse risico's beperkt. Het belangrijkste risico voor de tweede jaarhelft is een hernieuwde aanbodschock of een begrotingsontwikkeling die de lange rente opdrijft.

Portefeuilleoverzicht per 30 juni 2026

Fonds	Gewicht	YTD %
Staats / Supranationaal	30,0%	+0,3%
Amundi ETF J.P. Morgan Gov Bond	13,7%	+0,1%
Xtrackers II Global Gov. Bond Hdg	16,3%	+0,4%
Bedrijfsobligaties	48,4%	+0,3%
SPDR Bloomberg Aggr. Bond	17,4%	+0,5%
Vanguard Global Agg Bond Hdg	12,4%	0,0%
iShares Global Aggr. Bond Hdg	11,1%	+0,2%
Vanguard Global Bond Idx Inst	7,4%	+0,1%
High Yield	6,7%	+1,5%
WisdomTree AT1 CoCo Bond Hdg	6,7%	+1,5%
Emerging Debt	14,3%	+5,6%
Barings EM Local Debt Fund	11,1%	+5,9%
Aktia EM Local Currency Frontier	3,2%	+4,7%
Liquiditeiten	0,5%	
Totaal portefeuille	100%	+1,30%

Gewichten en YTD-rendementen op basis van de portefeuille per 30 juni 2026. YTD = rendement sinds jaarbegin, inclusief koersresultaat en couponinkomsten.

Index-vergelijking – rendement sinds jaarbegin (t/m 30 juni 2026)

Index	Perf YTD
Vanguard Global Bond Index Inst Hdg (benchmark)	+0,10%
iShares GHY Corp Bond ACC	+0,09%
iShares Green Bond Index Fund	+1,11%
Bonds Conservative portefeuille	+1,30%