

Ambassador Opportunity Fund

Het Ambassador Opportunity Fund (AOF) richt zich op value beleggen in small- en midcap aandelen en high-yield obligaties. Het fonds investeert in aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven in het small- en midcap segment met groeipotentieel, en biedt particuliere beleggers toegang tot de high-yield obligatiemarkt. Met een streefrendement van 7-10% netto per jaar, een contrair beleggingsbeleid en een gedisciplineerde selectie van 15-30 titels, combineert het AOF waardecreatie met aantrekkelijke cashflow.

AOF nieuwsbrief – Eerste kwartaal 2026

UPDATE

Het AOF heeft in het eerste kwartaal van 2026 **een positief resultaat van 5,7%** behaald. Ter vergelijking: de MSCI World Small Cap Index steeg met 3,2%, waarmee het fonds het jaar veelbelovend is gestart ondanks aanhoudende turbulentie in de wereld.

OORLOG IN HET MIDDEN-OOSTEN EN ENERGIESECTOR

De geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten bevestigden de waarde van de forse weging van energie in de portefeuille, waarbij **Harbour Energy, BW LPG en Fugro** profiteerden van hogere olie- en gasprijzen. Het aandeel van het Britse Harbour steeg met bijna 39%. Het bedrijf heeft geen activiteiten in het Midden-Oosten, een lange reserve levensduur en stabiele toekomstige kasstromen, wat zich vertaalt in een aantrekkelijk dividendrendement van 5,7%. Wij verwachten dat de spanningen in het Midden-Oosten zullen resulteren in een geopolitieke premie op de olieprijs. Met een weging van 25% in energie gerelateerde aandelen blijft het AOF hiervan profiteren.

PORTEFEUILLEONTWIKKELINGEN

Kendrion presteerde sterk in het eerste kwartaal, met een koersstijging van ongeveer 21%, na overtuigende jaarcijfers over 2025 die de succesvolle transformatie naar een **pure play industriële speler** bevestigden. De markt reageerde positief op de duidelijke verbetering in winstgevendheid, de verdere schuldafbouw en het verhoogde dividend, aangevuld met een aandeleninkoopprogramma.

CVC Capital Partners stelde teleur met voorzichtige vooruitzichten voor 2026, ondanks recordresultaten over boekjaar 2025. Daarnaast drukten negatief sentiment rond private credit en hogere rentes op het aandeel. Wij blijven echter overtuigd van de **onderliggende kwaliteit** van de onderneming. De fundamenten zijn solide en de waardering achten wij aantrekkelijk, waarna de positie in het kwartaal licht is uitgebreid.

Signify werd in het kwartaal verkocht vanwege verslechterde operationele vooruitzichten en beperkte zichtbaarheid op waardecreatie op korte termijn.

Gegevens per	31-3-2026
NAV per share	€ 116,69
ISIN	NL0015002C34
Startdatum	01-01-2025
Type fonds	EUR open-end

FUND PERFORMANCE

Kwartaal:	+5,7%
Year to date:	+5,7%

TOP 3 PERFORMERS

Positie	Rendement
Harbour Energy	+52.70%
BW LPG Ltd:	+32.85%
Vopak:	+23.72%

TOP 3 UNDERPERFORMERS

Positie	Rendement
Tessenderlo Group:	-20,90%
Arcadis:	-18,99%
Brunel International:	-13,52%

De onderneming rapporteerde dalende omzetten en marges en gaf voor 2026 een voorzichtige outlook af. Het aangekondigde kostenbesparingsprogramma en de strategische heroriëntatie wijzen op een transitiejaar met verhoogd uitvoeringsrisico. Het belang is daarom afgebouwd ten gunste van aantrekkelijker geprijsde kansen binnen de portefeuille.

PORTEFEUILLESAMENSTELLING

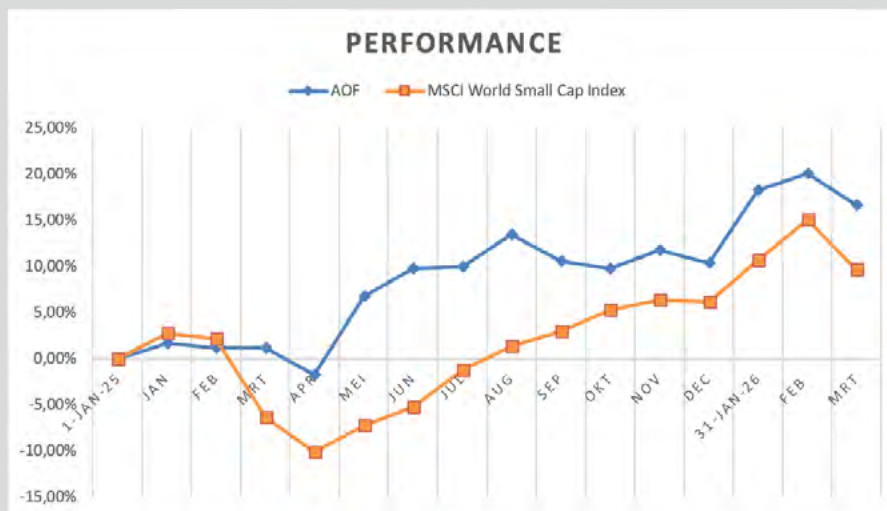
Het AOF vormt een waardevolle aanvulling op uw beleggingen dankzij de focus op kwalitatieve small en midcap aandelen, actieve risicospreiding en een portefeuille van **22 breed gespreide posities met een aantrekkelijke waardering en een gemiddeld dividendrendement van circa 4,3%**.

Rendementen per kalendermaand (AOF vs MSCI World Small Cap Index)

2025	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
AOF	1,67%	-0,44%	-0,01%	-2,93%	8,71%	2,76%	0,19%	3,22%	-2,58%	-0,66%	1,79%	-1,26%	10,40%
MSCI World Small Cap Index	2,77%	-0,60%	-8,30%	-4,09%	5,63%	1,10%	4,23%	2,69%	1,56%	2,21%	1,04%	-0,17%	6,22%

Rendementen per kalendermaand (AOF vs MSCI World Small Cap Index)

2026	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
AOF	7,17%	1,50%	-2,84%										5,7 %
MSCI World Small Cap Index	4,50%	4,40%	-5,40%										3,2 %



Prestaties Ambassador Opportunity Fund ten opzichte van MSCI World Small Cap Index



**Ambassador
Fondsen**

www.ambassadorfondsen.nl

DISCLAIMER De informatie die u in dit document wordt aangeboden is samengesteld door de researchafdeling van Ambassador Vermogensbeheer ("Ambassador"). De in dit document vermelde gegevens zijn ontleend aan door Ambassador betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ambassador streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Ambassador de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Ambassador niet garanderen dat de informatie steeds correct of volledig is en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Ambassador niet instaan. De informatie in dit document zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de informatie dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in dit document aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in dit document in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Ambassador en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen vergunningplicht voor deze activiteit.**

