

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 – Derde kwartaal 2026

UPDATE

Het AOF heeft in het derde kwartaal van 2026 een rendement van +2,5% behaald. Daarmee presteerde het fonds aanzienlijk beter dan de MSCI World Small Cap Index, die gemeten in euro's 3,1% verloor. Over de eerste drie kwartalen van 2026 kwam het rendement van het AOF uit op +15,7%. Het fonds blijft daarmee slechts beperkt achter bij de MSCI World Small Cap Index, die 16,2% steeg. Daarbij profiteerde de index wel van een valuta-meewind. Ongeveer 60% van deze index bestaat uit Amerikaanse aandelen, terwijl de dollar dit jaar 3,5% is gestegen ten opzichte van de euro.

STERKE BIJDRAGERS

Harbour Energy behoorde tot de sterkste bijdragers aan het resultaat in het afgelopen kwartaal. De stijgende olie- en gasprijzen zorgden voor een verbeterde winstverwachting, waardoor het aandeel in het kwartaal ongeveer 26% steeg. Ondanks deze koersstijging vinden wij de waardering van de onderneming nog altijd aantrekkelijk. Ook TKH Group leverde een sterke bijdrage. Beleggers reageerden positief op de halfjaarcijfers en op de verwachting dat de onderneming een aantrekkelijke prijs kan realiseren voor de verkoop van haar kabeldivisie.

Arcadis steeg eveneens fors nadat sectorgenoot WSP een overnamevoorstel uitbracht. Hoewel het bod uiteindelijk niet werd doorgezet, bevestigde de interesse volgens ons dat de marktwaarde van Arcadis onvoldoende recht doet aan de onderliggende fundamenten van de onderneming. Ook Pollen Street Group presteerde sterk nadat de onderneming bekendmaakte strategische opties te onderzoeken, waaronder een mogelijke beursexit. De interesse van externe partijen benadrukt naar onze mening dat veel Europese smallcaps nog altijd tegen een aanzienlijke korting ten opzichte van hun intrinsieke waarde worden verhandeld.

UITDAGINGEN IN VASTGOED

Het Duitse TAG Immobilien presteerde zwakker doordat hogere lange rentes druk zetten op Europese vastgoedwaarden, terwijl de operationele ontwikkelingen van de onderneming solide bleven. Daarnaast stond Cerillion, een Britse leverancier van facturatie- en klantbeheerssoftware voor telecombedrijven, onder druk nadat enkele grote orders werden uitgesteld. Volgens diverse analisten is dit echter geen gevolg van een verslechterde concurrentiepositie. De vraag naar de oplossingen van de onderneming blijft sterk en de langetermijnvooruitzichten worden nog altijd als aantrekkelijk beschouwd.

PORTEFEUILLEONTWIKKELINGEN

Gedurende het kwartaal hebben wij onze positie in OCI volledig

Gegevens per	30-9-2026
NAV per share	€ 127,74
ISIN	NL0015002C34
Startdatum	01-01-2025
Type fonds	EUR open-end

FUND PERFORMANCE

Kwartaal:	+2,5%
Year to date:	+15,68%

TOP 3 PERFORMERS

Positie	Rendement
Harbour Energy	+26.3%
TKH	+22.4%
Arcadis	+18.1%

TOP 3 UNDERPERFORMERS

Positie	Rendement
Cerillion:	-34,7%
TAG Immobilien	-21,5%
Econocom	-16,3%

verkocht. Tegelijkertijd hebben wij drie nieuwe ondernemingen aan de portefeuille toegevoegd: **Technogym**, wereldwijd marktleider in premium fitnessapparatuur, **Mensch und Maschine Software**, een softwarebedrijf dat profiteert van de voortgaande digitalisering van ontwerp- en productieprocessen, en **CTS Eventim**, Europees marktleider op het gebied van ticketing en live entertainment. Wij zien in alle drie de ondernemingen aantrekkelijke groeivoorzichten, sterke marktposities en een waardering die naar onze mening ruimte laat voor verdere waardecreatie.

PORTEFEUILLESAMENSTELLING

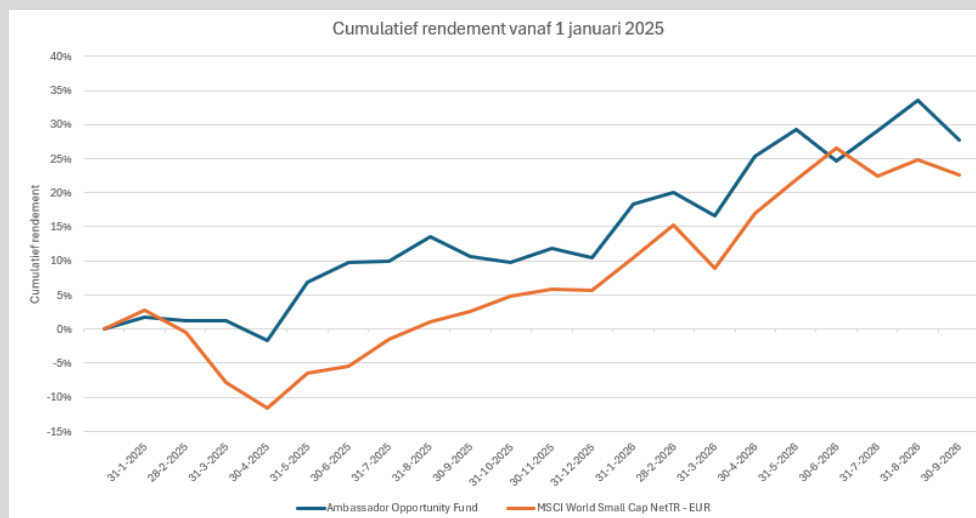
Het AOF blijft een waardevolle aanvulling op een gediversifieerde beleggingsportefeuille dankzij de focus op kwalitatieve small- en midcaps en een actieve beleggings-aanpak. Per eind september bestaat de portefeuille uit 25 zorgvuldig geselecteerde aandelen, met een gemiddeld dividendrendement van circa 3,8%. Wij blijven ons richten op ondernemingen waar van de intrinsieke waarde naar onze mening onvoldoende wordt weerspiegeld in de huidige beurskoers en zien aantrekkelijke kansen voor het laatste kwartaal van het jaar.

Rendementen per kalendermaand (AOF vs MSCI World Small Cap Net TR - EUR)

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 Net TR - EUR)

2026	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
AOF	7,17%	1,50%	-2,84%	7,49%	3,11%	-3,63%	3,56%	3,49	-4,38%				15,68%
MSCI World Small Cap Index	4,47%	4,40%	-5,49%	7,36%	4,27%	3,73%	-3,25%	2,03%	-1,79%				19,93%



Prestaties Ambassador Opportunity Fund ten opzichte van MSCI World Small Cap Net TR - EUR



**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.**

