

Active Asset Allocation Fund

Verminder uw verliezen, beleg op de lange termijn

Update – 1e kwartaal 2020

Markt ontwikkelingen

Het Covid-19 virus zorgde voor ongekende koersfluctuaties op de markten, met name in februari en maart. De onbekendheid met het virus voedde de onzekerheid van beleggers die massaal in de verkoopodus gingen. De crisis werd nog eens verergerd door twee factoren 1) stress op de geldmarkt en 2) de val van de olieprijs. Een enorm tekort aan dollars zorgde ervoor dat het financiële systeem wederom op haar grondvesten schudde.

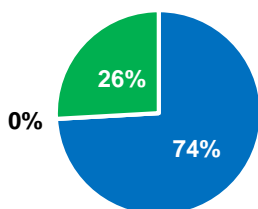
[Lees op de achter pagina verder]

Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerde in het afgelopen kwartaal -12,7%. Dit is 3,7 minder dan de benchmark die voor 50% uit aandelen (iShares MSCI World) en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat (iShares Core Government Bonds). In de crisis daalde de 10 jaars rente met 0,40%, waardoor de staatsobligaties goed rendeerden. De forse kasgeldpositie van 26% heeft zijn waarde bewezen. Het heeft het negatieve rendement gedempt waardoor de fonds tegen lagere koersen kan instappen. Doordat het fonds in duurzaam beleggingen belegt, is afgelopen kwartaal 2,5% hoger uitgevallen (minder negatief).

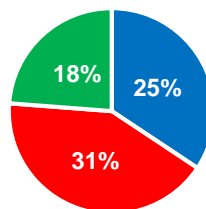
De portefeuille heeft een stabiele allocatie gehad tot eind maart. In februari is de allocatie naar aandelen iets verlaagd, doordat de waarderingen van Amerikaanse aandelen fors opgelopen waren. Hierdoor heeft de portefeuille zich nog iets beter kunnen positioneren voor de koersval die we op het latere tijdstip konden doormaken. De verwachting is dat het fonds meer Amerikaanse aandelen zal kopen. Dit is echter afhankelijk van de volgende factoren: waardering, economische verbeteringen en de dollar.

Portfolio samenstelling



31 maart 2020

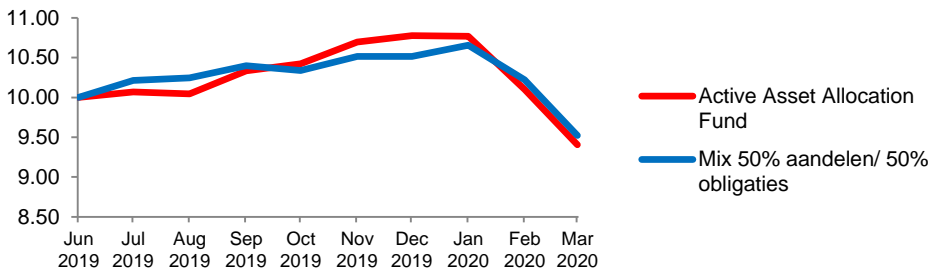
- Aandelen
- Obligaties
- Kasgeld



31 maart 2020

- VS
- Europa
- Japan

Waarde ontwikkeling van 10 euro



Rendementen

	Januari	Februari	Maart**	April	Mei	Juni	Juli	Augustus	September	Oktober	November	December	Jaar	Sinds start	Risico
Active Asset Allocation Fund	-0.1%	-6.2%	-6.9%				0.7%	-0.2%	2.9%	0.8%	2.6%	0.8%	7.8%	-6.0%	1.2%
Mix 50% aandelen/ 50% obligaties*	1.4%	-4.1%	-6.8%				2.1%	0.3%	1.5%	-0.6%	1.7%	0.0%	5.1%	-4.8%	1.1%
Outperformance	-1.4%	-2.1%	-0.1%				-1.4%	-0.5%	1.4%	1.4%	0.9%	0.8%	2.5%	-3.6%	-0.1%

* de benchmark is 50% iShares MSCI World en 50% iShares core euro government bonds. ** performance is nog niet definitief

Voorlopige koers:
9,40

OCR/Management fee:
0,96%

Minimum belegging:
EUR 100.000,=

Dividend beleid:
De portefeuille keert geen
dividend uit

Mogelijkheid tot toe-/uittreden:
maandelijks

Valuta:
EUR

Rendement
sinds start:
-6,0%

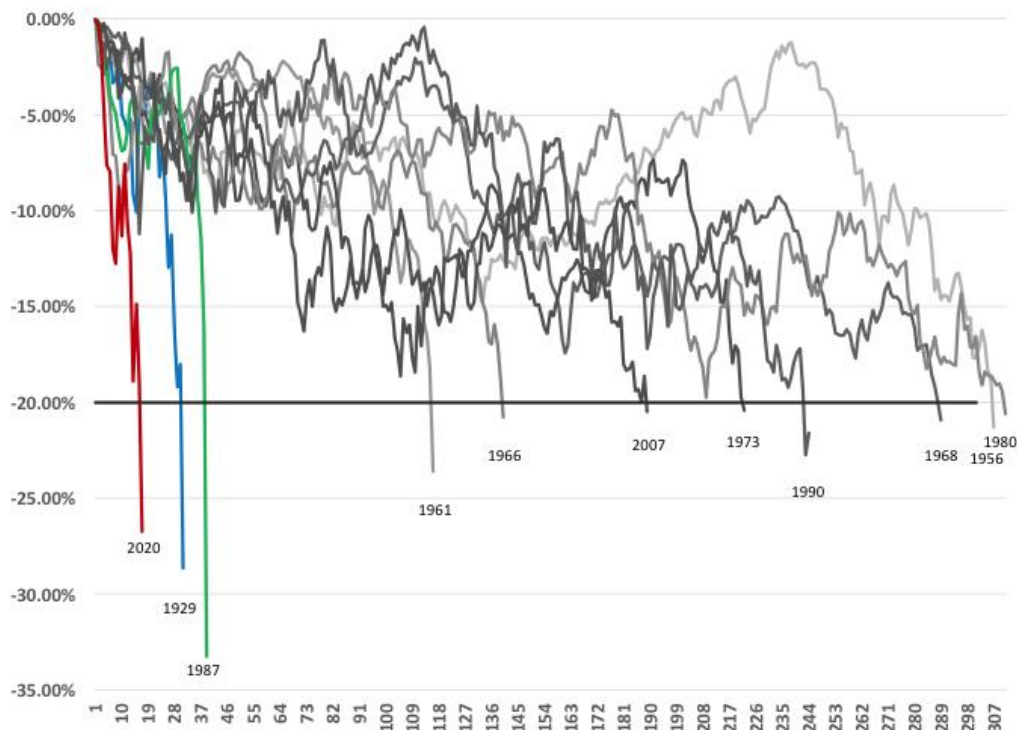
Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-
en prospectusplicht voor deze activiteit.



Een onbekend virus met drastische gevolgen voor economie

Het virus, waarover in de media soms enigszins abstract gesproken wordt, heeft zich ontzettend snel verspreid en behoorlijk wat slachtoffers gemaakt. Inmiddels zijn er meer dan 1,5 miljoen geregistreerde geïnfecteerde mensen, en 100.000 geregistreerde doden. Nadat op 7 januari officieel bekend gemaakt werd dat er een onbekend virus gevonden was, leek de ernst van de situatie niet meteen duidelijk. Pas 1,5 maand later, toen het virus zich verspreidde over Iran, Zuid-Korea en Italië werd de ernst ervan duidelijk. De economische maatregelen om te voorkomen dat het virus zich te snel verspreidt ('flatten the curve') zorgen ervoor dat markten daalden. De koersen zijn nog nooit zo snel gedaald als nu; zelfs de koersval in 1987, waarbij koersen op 1 dag met 25% daalden, werden vooraf gegaan door enkele weken van dalende koersen. Dagen met koersverschillen van +10% en -10% waren eind februari geen uitzondering. Centrale banken en overheden hebben er moeite mee de crisis te stoppen. Het ingrijpen van centrale banken om de geldmarkt tot bedaren te brengen en het ingrijpen van overheden om de impact te verzachten heeft rust gebracht. Wereldwijd is er 6% van het BBP in de economie gepompt. Sommige overheden, zoals die van de Verenigde Staten, hebben hun schulden in een paar dagen tijd zien oplopen met 10%.

Vergelijk van Amerikaanse bear markten op horizontale as: aantal dagen sinds piek



Elke crisis is weer anders en zo ook de Covid-19 crisis. Door het snelle verloop van het virus en doordat er snel maatregelen genomen zijn, is de volledige impact van het virus op de economie nog steeds niet duidelijk. Het virus begon als een aanbodschok (de productie in China kwam stil te liggen) en is snel omgeslagen naar een vraagshock doordat het ook de Westerse economieën raakte. De laatste keer dat de economie door een aanbodschok getroffen is, was in 1979 toen de olieprijs in korte tijd verdubbelde (olie was toen heel belangrijk voor de economie).

Om succesvol een crisis door te komen, is het voor elke belegger belangrijk een duidelijke strategie te hebben. Het geeft een leidraad. In een crisis is het verleidelijk om te denken dat het makkelijk is tijdig te verkopen en grote verliezen te voorkomen door op tijd te verkopen. Maar wanneer volgt het aankoopmoment? Het besluit om weer terug in de markt te gaan is even belangrijk. Dit is in volatiele markten moeilijk om goed te doen – zeker op de lange termijn. Dit is eens te meer een reden om objectief te blijven kijken naar markten. Het is gemakkelijk om je te laten meeslepen als de koersen snel dalen. Maar beleggers die het hoofd koel kunnen houden zullen spekkoper zijn. Een systematische strategie, waarbij helder gedefinieerde regels gevolgd worden helpt daarbij.

De strategie van het Active Asset Allocation Fund is gespitst op het omgaan met de draaibeweging van marktwaardering, in combinatie met de economische cyclus. Voordat de crisis op gang kwam, was er al sprake van een rijpe economische cyclus. Maar de cyclus was nog niet aan het draaien. Er is sprake van 'oververhitting' als prijzen (en dus inflatie) sneller oplopen dan verwacht en de centrale bank aanpassingen moet maken om deze stijging in te dammen. Veel indicatoren gaven aan dat de cyclus in zijn laatste fase bevond. Werkloosheid stond op een lange termijn laagterecord, winstmarges waren al enkele kwartalen dalende, vertrouwens indicatoren stonden op hoge niveaus. Maar door de handelsoorlog (begonnen in 2018), vonden centrale banken het nodig de economie extra te stimuleren. Dit gaf markten extra wind de rug. Het virus kwam zo snel op, dat economische data zich nauwelijks kunnen aanpassen. Het fonds heeft hierdoor minder goed kunnen profiteren dan in een normale cyclus. Echter, de 25% aan kasgeld in de portefeuille heeft de koersval flink gedempd. Daarnaast is het de oorlogskas van het Active Asset Allocation Fund. Het fonds kan zo tegen lagere koersen instappen. Maar niet te snel, want naast de snelle koerscorrectie zijn markten ook weer razendsnel hersteld na het ingrijpen van centrale banken en overheden. Zoals gezegd: het virus waart nog rond en de economische impact is verre van duidelijk. Dit zal de koersen laag houden. De geschiedenis laat zien dat er zelden haast nodig is om weer in te stappen, omdat koersen langzaam herstellen. Vertrouwen komt te voet en gaat te paard. Een zekerheid is er in ieder geval wel: het Active Asset Allocation Fund heeft een positionering die goed uitpakt in deze tijden. De koers van het fonds heeft een behoorlijke daling laten zien, maar de strategie van het Active Asset Allocation Fund is gebouwd voor deze situaties en ik heb er vertrouwen in dat het fonds hier goed uit zal komen.