

Active Asset Allocation Fund

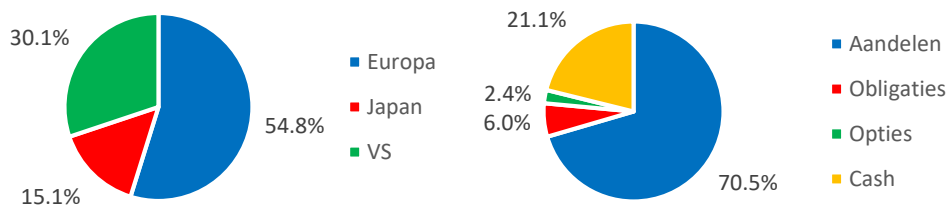
Het nemen van minder risico op de juiste momenten wordt beloond met een hoger rendement

Update – 1e kwartaal 2021

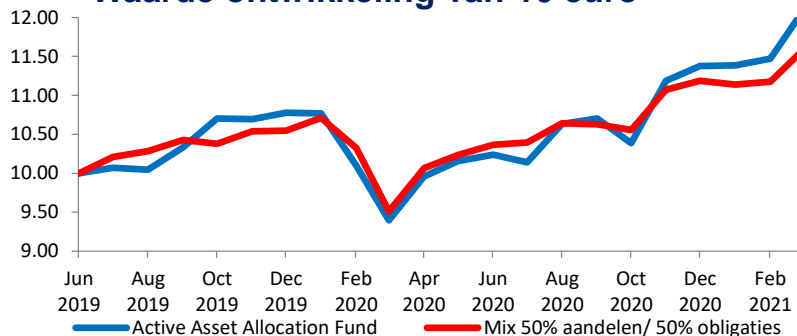
Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerde in het afgelopen kwartaal +6,1%. Dit is 2,6% beter dan de benchmark die voor 50% uit aandelen en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat. Totaal staat het fonds nu op 4,5% outperformance. De allocatie naar aandelen daalt gestaag door de oplopende waardering. Eind maart hebben we een kleine allocatie naar obligaties geopend. Dit ging ook gepaard met een korte termijn optie-sigitaal. Dit betekent dat we gedurende 4 dagen een call optie in onze portefeuille hebben.

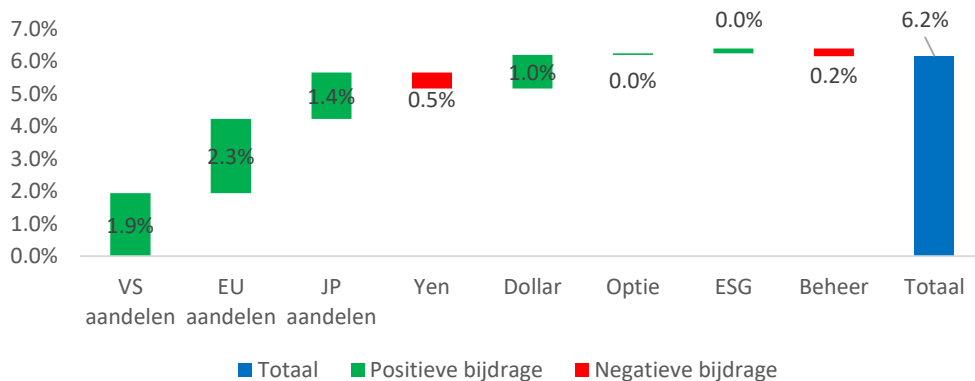
Portfolio samenstelling



Waarde ontwikkeling van 10 euro



Opbouw van het rendement



Rendementen

	1e kwartaal**	2e kwartaal	3e kwartaal	4e kwartaal	Jaar	Sinds start	Risico
Active Asset	2019		3.3%	4.3%	7.8%		
	2020	-12.8%	9.0%	4.5%	6.3%	5.6%	
	2021	6.1%					20.7%
Mix 50% aandelen/	2019		4.3%	1.1%	5.5%		12.4%
	2020	-9.8%	9.0%	2.6%	5.3%	6.1%	
	2021	3.4%					15.7%
Outperformance	2019		-0.9%	3.0%	2.1%		
	2020	-3.3%	0.0%	2.0%	1.1%	-0.3%	
	2021	2.6%					4.5%

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

Voorlopige koers:
12,0680

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

Manager:
AIM Investment Management

Website:
ActiveAssetAllocationFund.com

Rendement sinds
start:
+20,8%

Let op!



Geen AFM-toezicht. Geen
vergunning- en prospectusplicht.

Hoger

Het eerste kwartaal is het kwartaal van optimisme, waarin 'hoger' het centrale begrip is. Hogere inflatie, hogere aandelenkoersen (en waarderingen) en hogere rente. Hoger is niet altijd beter zoals we zullen zien.

Tijdelijk hogere inflatie door drie factoren

Wat is inflatie eigenlijk? Inflatie is de ontwaarding van geld. Dus als de prijs van een brood stijgt, zonder dat de kwaliteit (of de grootte) ervan toeneemt, dan is dit inflatie. Een beetje inflatie is goed en moeilijk te vermijden. Vergelijk het met smeerolie, nodig om de economische motor te laten lopen. Veel inflatie (smeerolie) is slecht. Denk daarbij bijvoorbeeld aan het springen op een springkussen. Om goed te presteren (hardlopen, hoogspringen) is het het fijnste als je op de harde ondergrond staat, op een opgeblazen springkussen is het veel lastiger presteren. Ja het is even leuk, maar op een gegeven moment wordt je er ook moei van. Het beperkt je prestaties.

Het lijkt erop dat de inflatie de komende tijd gaat stijgen. Die stijging blijft gelukkig beperkt. De verwachting is dat dit een tijdelijk effect is van ongeveer 12 maanden. Het heeft te maken met drie factoren:

1. Economisch herstel: de economie groeit beter dan verwacht, waardoor inflatie kan normaliseren
2. Monetaire stimulus: de overheid houdt de korte en de lange rente laag, hierdoor is het aangaan van schulden aantrekkelijk, dit stimuleert de economische groei
3. Overheidsstimulus: meer in Amerika dan in Europa, stuurt de overheid 'cheques' naar gezinnen om te compenseren voor het verlies in inkomen, de verwachting is dat dit geld – zeker bij de arme gezinnen – direct uitgegeven wordt

Als deze factoren over 12 maanden naar de achtergrond verdwenen zijn, is de verwachting dat de inflatie weer zal 'normaliseren'. Voor ons Europeanen betekent dit een inflatie van 1-1,5%.

Hogere aandelen waardering door optimisme – weinig ruimte voor teleurstelling

Het optimisme over het herstel en de (nog altijd) lage rente zorgt ervoor dat beleggers eigenlijk alleen nog maar oog hebben voor de positieve punten van de economie. Ze kopen en masse aandelen. Dit fenomeen staat ook bekend als "TINA" – There Is No Alternative. Door de lage rente, zien beleggers geen brood meer in obligaties, dus beleggen ze in aandelen. Dit drijft de waardering op. De waardering waaraan we dat zien en die centraal staat in ons model is de 'Shiller PE'. Deze maatstaf corrigeert voor de economische cyclus en we zien deze met name in Amerika flink oplopen. Door de hoge waarderingen (en verwachtingen) is weinig ruimte voor teleurstellingen.

Hogere rente

De gestegen inflatieverwachtingen en het economisch herstel zorgen ervoor dat de rente oploopt. Het echte negativisme verdwijnt naar de achtergrond. De Amerikanen zijn altijd erg snel met dit soort 'aanpassingen'. Europeanen zijn wat dat betreft wat afwachtender. De rente op een Amerikaanse staatsobligatie daar staat inmiddels op 1,7%, in Europa net onder 0%. De grote vraag is wanneer beleggers een pas op de plaats gaan maken? Wanneer vinden zij staatsobligaties weer een goed alternatief voor aandelen? De strategie neemt alvast een kleine stap en heeft nu een (kleine) positie in obligaties.

Portfolio allocatie

De allocatie van het fonds naar aandelen is nog hoog maar is afgelopen tijd iets gedaald. 20% van het fonds is nu in cash, 6% staat in obligaties. Met name Amerikaanse aandelen blijken prijzig, al zijn Europese aandelen niet ver van het niveau waarbij de strategie ook Europese aandelen gaat afbouwen. De dollar steeg afgelopen maanden doordat de rente in Amerika steeg. Dit droeg ook positief bij aan het rendement. Het duurzaam beleggen heeft afgelopen kwartaal niets bijgedragen. Een belangrijke factor is bij het duurzaam beleggen is de allocatie naar technologie aandelen. De duurzaam beleggen indices hebben minder technologie aandelen dan de 'gewone' indices. We zien dat duurzaam beleggen sinds de start van het fonds in 2019 positief heeft bij gedragen.