



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

Update – 1e kwartaal 2023: Koninklijk pluche

Koers Participatie A
12.00

Dividend beleid:
De portefeuille keert geen dividend uit

Mogelijkheid tot toe-/uittreden:
maandelijks, op aanvraag

Fund facts
Start datum: 1 juli 2019
Management fee: 0,96%
OCR: 0,99%
Entry/exit: 0%
Performance fee: 0%

Valuta:
EUR

Minimum belegging:
EUR 100.000,=

Broker:
Interactive Brokers

Administrator:
Confidon BV

Manager:
AIM Investment Management

Website:
www.ActiveAssetAllocationFund.com

Fonds informatie:
[Morningstar.nl: F00001AEWJ](https://www.morningstar.nl/fonds/F00001AEWJ)
[Lippperleaders.com: 68729995](https://www.lippperleaders.com/68729995)
[Bloomberg.com: AAAFND1](https://www.bloomberg.com/AAAFND1) NA Equity

Beleggers staan momenteel niet met twee benen op de grond. Ze hinkelen afzonderlijk van het ene op het andere been. Vertrouwen dat de economie goed draait enerzijds, maar aanhoudende zorgen anderszijds. Kijk om u heen: we zien dat de economie goed draait. Restaurants zitten overvol. Vakantie blijft een dure aangelegenheid en aannemers zitten nog steeds vol met werk. Een teken dat we op de piek zijn?

Economische snelheid daalt

Hoewel veel economische indicatoren vrij positief zijn, lijkt te snelheid eruit te gaan. In Amerika nog meer dan in de Europese economie waar we herstellen van de schok van de Oekraïne oorlog. Nog steeds is het zo dat de Amerikaanse economie leidend is voor de Europese economie. En daar zien we een aantal zorgelijke ontwikkelingen. De vraag naar invalkrachten daalt, banken maken lenen duurder en de werkloosheidsaanvragen stijgen. De economie groeit, maar centrale banken remmen de economie af vanwege de hoge inflatie.

Rente van 2,73% op ons geldmarktfonds

De hoge rente vermindert die snelheid. En de voet gaat die rem niet loslaten. Want de inflatie neemt weliswaar af, maar blijft nog altijd hoog. En de centrale bank is daarin beslist: de inflatie moet onder controle komen. Terwijl de rente voor bedrijven en beleggers stijgt, ziet u dat de rente op de eigen bankrekening achterblijft. In het AAA Fund beleggen we in geldmarktfondsen (dit is geworden: Pictet Sovereign Short-Term Money Market Fund), en profiteren we wel van die gestegen rente. Het fonds waarin AAA Fund belegt betaalt momenteel: 2,73%.

Stabieler koersen, maar beperkt rendement

In het eerste kwartaal van 2023 daalde de koersbewegelijkheid: het vertrouwen kwam terug. En dat zorgde voor stijgende aandelenkoersen. Maar het rendement op veel beleggingen was niet bijzonder, al doet het nieuws wel eens anders vermoeden. Het rendement op een mix tussen aandelen en obligaties steeg tot nu toe met bijna 4%. Een aardig rendement, maar niet veel meer dan de spaar rente en lager dan de inflatie die 4,4% bedraagt.

Een stabiele lange termijn strategie

De zorgen over de economie zijn wat ons betreft zeker niet weg. En aangezien we lange termijn beleggers zijn, laten we ons niet afleiden door een paar positieve maanden. We hebben een uitgesproken lange termijn visie en houden vast aan de gekozen route. De rente is veel hoger dan 2 jaar geleden, de inflatie is niet weg en de snelheid loopt uit het economisch vertrouwen. Meer in Amerika dan in Europa. Maar nog steeds geldt: als de VS niest, raakt de Eurozone verkouden.

Minder bouwen raakt hele economie

We hebben vooral veel zorgen over de impact van de gestegen rente op kapitaalintensieve sectoren. De bouwsector is daarbij een zeer cyclische industrie en belangrijk voor de banen creatie; de bouw heeft te maken met hogere financieringskosten, hogere materiaalkosten en lagere vastgoed waarderingen. Zo'n trend kan geruime tijd in beslag nemen.

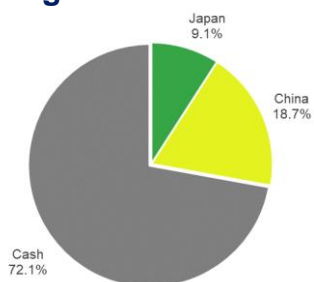
Niet beleggen in de VS en Europa, minder in China en volledig in Japanse aandelen

Het fonds is momenteel defensief geïmponeerd: we beleggen veel in cash. We beleggen nog wat in China in Japan. Het fonds rendeert in het eerste kwartaal 0,9%, 3% minder dan de benchmark: een mix tussen aandelen en obligaties.

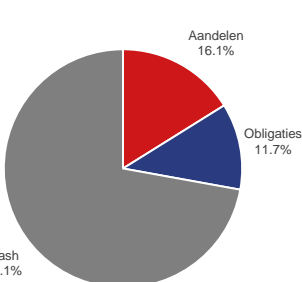
Onze strategie kijkt naar de waardering van aandelen en past die aan naar de monetaire omgeving (rente en inflatie). Daaruit blijkt dat Amerikaanse en Europese aandelen niet aantrekkelijk geprijsd zijn. Om weer aantrekkelijk te worden, is een flinke koersdaling nodig of er moet minder monetaire druk komen (dus lagere rente en lagere inflatie). Ook de obligaties van Amerika of de Eurozone zijn niet aantrekkelijk geprijsd. Hiervoor geldt dat de rente moet stijgen en/of inflatie moet dalen voordat we erin gaan beleggen. In Japan is de obligatie positie verkocht doordat daar de inflatie ook begon te stijgen. Japan heeft lange tijd de hoge inflatie kunnen vermijden, maar deze doet nu alsnog zijn intrede.

In deze onzekere tijden zitten we comfortabel op het koninklijke pluche. Weet u het nog? Cash is king.

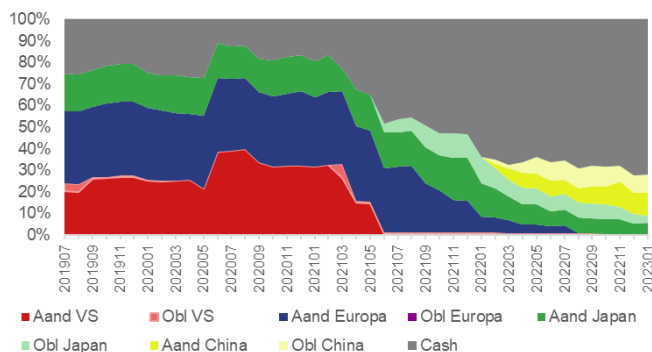
Regio allocatie



Asset allocatie

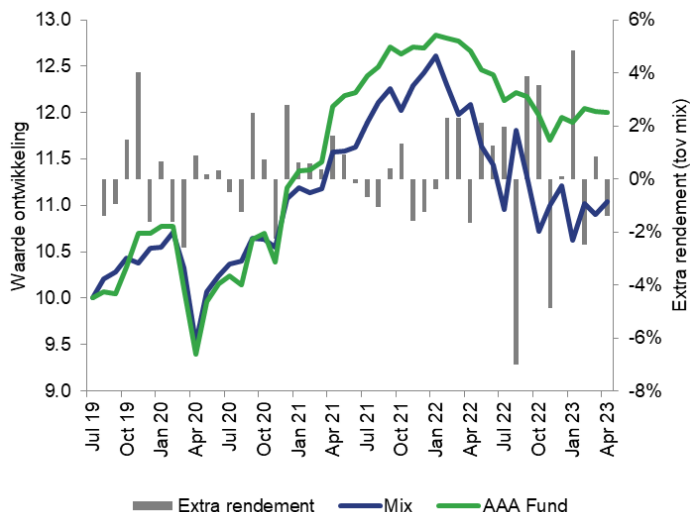


Asset allocatie sinds de start

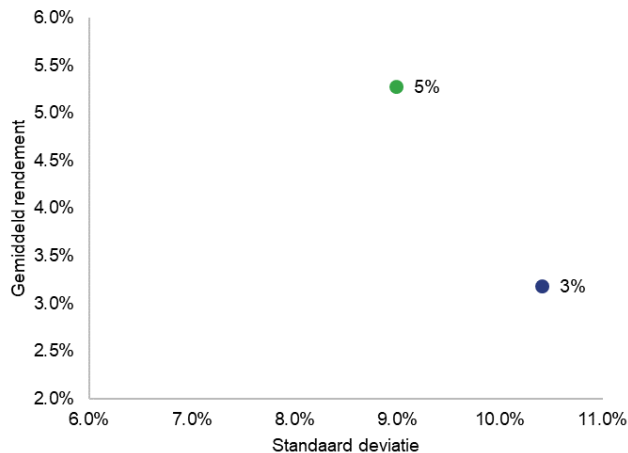




Waarde ontwikkeling van 10 euro



Rendement versus risico Hoger rendement en lager risico



Rendementen (netto)

	1m	3m	Ytd	1 year	2 year (avg)	2022	2021	2020	since start (avg)
AAA Fund	0.0%	0.9%	0.9%	-5.2%	-0.2%	-7.3%	12.8%	5.6%	6.3%
Mix*	1.4%	3.9%	3.9%	-8.6%	-2.3%	-15.8%	12.7%	6.1%	3.4%
Excess	-1.4%	-3.0%	-3.0%	3.4%	2.1%	8.5%	0.1%	-0.5%	2.9%

*mix = benchmark = 50% iShares MSCI World & 50% iShares core euro government bonds

Fonds statistieken (sinds start, 1 juli 2019)

Risico	AAA Fund	Mix	Aandelen	Obligaties
Sharpe ratio	0.59	0.31	0.63	-0.59
Sortino ratio	1.06	0.26	0.57	-0.52

Maand rendement	AAA Fund	Mix	Aandelen	Obligaties
Gemiddeld	0.4%	0.3%	0.9%	-0.3%
Minimum	-7.0%	-7.9%	-13.1%	-5.2%
Maximum	7.7%	7.8%	11.4%	4.1%
Stdev (maand)	2.6%	3.0%	4.8%	2.0%
Percentage positieve maanden	53.3%	64.4%	64.4%	46.7%

Diversificatie van AAA Fund met...	Mix	Aandelen	Obligaties
Beta met	0.59	0.41	0.27
Correlatie met	0.69	0.77	0.21

Portefeuille allocatie

Naam	Gewicht
Aandelen VS	0.0%
Obligaties VS	0.0%
Aandelen EU	0.0%
Obligaties EU	0.0%
Aandelen Japan	5.6%
Obligaties Japan	0.0%
Aandelen China	10.3%
Obligaties China	8.7%
Geldmarkt fonds	52.0%
Cash	23.5%
Totaal	100.0%

