

Active Asset Allocation Fund

Verminder uw verliezen, beleg op de lange termijn

Update – 4e kwartaal 2019

Markt ontwikkelingen

2019 was jaar gebleken met veel zorgen over risico's. Er waren zorgen over de Brexit, handelsoorlog, Europa en een aanslag in het Midden Oosten. Uit de risico monitor van Blackrock (zie achterzijde) blijkt dat we al enige tijd, al 1,5 jaar, op een hoog niveau van zorgen zitten. Er waren dus veel risico's, maar de markten waren toch vrij stabiel.

[Lees op de achter pagina verder]

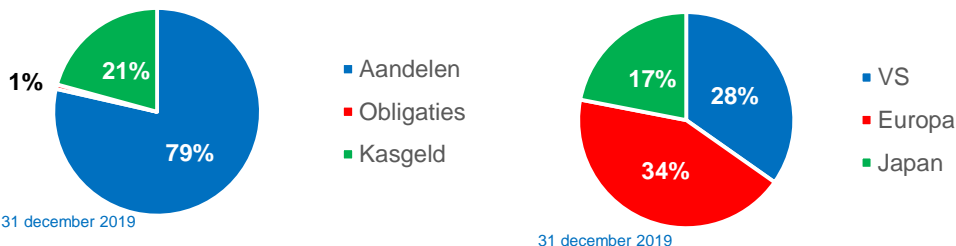
Portfolio samenstelling

De portefeuille is grotendeels gelijk gebleven. Er zijn enkele transacties geweest, maar deze waren beperkt tot kleine aanpassingen. De portfolio blijft een forse positie in kasgeld houden, waardoor het fonds beschermd is tegen grote koersdalingen. Koersdalingen bieden tegelijk een kans bieden tegen lagere koersen in te kopen. De positie in staatsobligaties blijft minimaal ondanks de gestegen rentes. Aan het begin van het nieuwe kwartaal in 2020 is de positie in Amerikaanse aandelen licht afgebouwd.

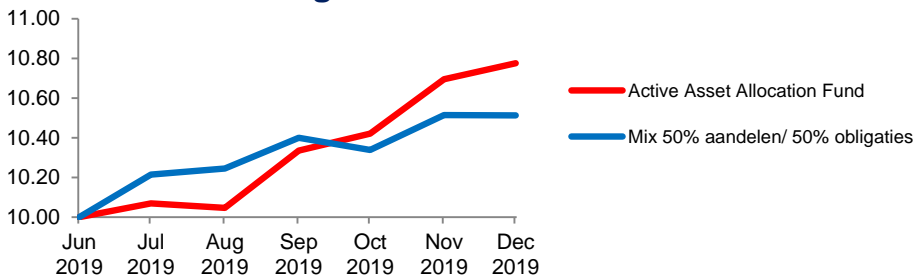
Portfolio rendement

Het fonds rendeerde in het afgelopen kwartaal 4,2%, dat is 3,1% meer dan de benchmark die voor 50% uit aandelen (iShares MSCI World) en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat (iShares Core Government Bonds). Doordat de rente steeg (koers van obligaties daalt) en het fonds nauwelijks in obligaties belegt, had het fonds er geen last van. Doordat het fonds in duurzame beleggingen investeert, is het rendement afgelopen kwartaal bijna 1% hoger geweest dan als het fonds niet duurzaam belegt zou hebben.

Portfolio samenstelling



Waarde ontwikkeling van 10 euro



Rendementen

	Juli	Augustus	September	Oktober	November	December	Jaar	Risico
Active Asset Allocation Fund	0.7%	-0.2%	2.9%	0.8%	2.6%	0.8%	7.8%	1.2%
Mix 50% aandelen/ 50% obligaties	2.1%	0.3%	1.5%	-0.6%	1.7%	0.0%	5.1%	1.1%
Outperformance	-1.4%	-0.5%	1.4%	1.4%	0.9%	0.8%	2.6%	

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

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



Voorlopige koers:
10,77

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:
+7,8%

Alom zorgen over risico's

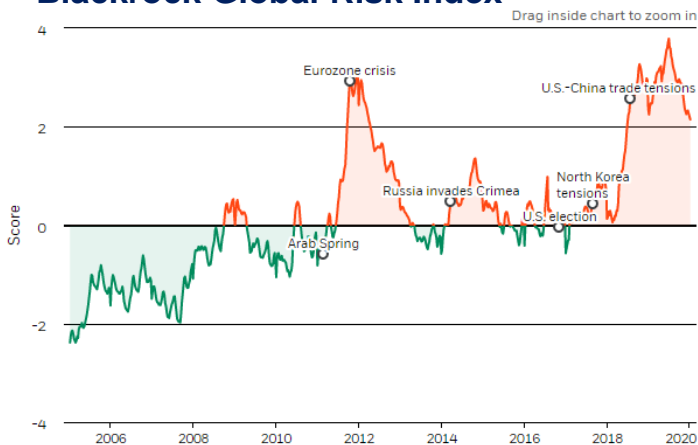
2019 is een 'risicovol' jaar gebleken. Of althans, er waren vele zorgen over risico's. Uit de risico monitor van Blackrock blijkt dat we al enige tijd, 1,5 jaar, op een hoog niveau van zorgen zitten. De VIX – graadmeter van het verweachte risico – is in 2019 gemiddeld geweest. Het daadwerkelijk gerealiseerd risico bleek nog iets lager te liggen.

De zorgen hebben niet geleid tot lage rendementen. Integendeel: de rendementen zijn historisch juist hoog geweest en voor vele markten. Opvallend is de daling van de Europese rente en de sterke rendementen van Amerikaanse aandelen markten. Terwijl de obligatiemarkt uitgaat van tegenvallende economische groei (een lagere rente is een reflectie van een lagere groeiverwachting), loopt de waardering van met name Amerikaanse aandelen op.

Macro-economisch is er sprake van een groeivertraging. De wereldeconomie groeit, maar het niveau van de groei ligt lager. De direct impact van de Amerikaanse handelsperikelen zijn klein. De export van goederen naar China betreft niet meer dan 0,1-0,2% van de Amerikaanse economie. Daarnaast wordt gezegd dat de impact van de perikelen op het wereldwijd vertrouwen des te groter is. Ik vind dit een weinig overtuigend argument. Waarom zou de internationale handel hinder ondervinden van een zeer klein deel van de markt? Een meer voor de hand liggende verklaring is de dure dollar, zoals ook de Bank for International Settlements (BIS) aangeeft. De Amerikaanse dollar bevindt zich al een lange tijd op een hoog niveau. Aangezien een groot deel van de handel plaats vindt in dollars, belemmert een hoge prijs de wereldhandel. Er bestaat historisch gezien ook een relatie tussen de groei van de wereldhandel en de koers van de dollar (de dollar wordt hier afgezet tegen een mandje van wisselkoersen). De oorsprong van de wereldwijde groeivertraging kan hierin dus zijn oorsprong hebben, maar de handelsoorlog kan de situatie wel verergerd hebben.

Het fonds heeft een goed rendement weten neer te zetten in de tweede helft van 2019. De positionering is in alle gevallen eigenlijk vrij goed te noemen. Als de aandelen markten optimistisch blijven profiteert het fonds door de allocatie naar aandelen. Mocht het sentiment draaien, dan krijgen we eerst een negatief rendement voor de kiezen, maar het biedt wel kansen om onze beleggingen weer op te bouwen.

Blackrock Global Risk Index



Tegen voornemens

Waarom hebben we voornemens? Meestal omdat we vinden dat dingen beter kunnen. We roken of drinken te veel of sporten te weinig. Dat moet en kan beter. In het nieuwe jaar worden er collectief nieuwe voornemens gemaakt.

Doorzettingsvermogen en discipline is daarbij cruciaal. Uit onderzoek blijkt dat nieuwe gewoonten minimaal 30 dagen nodig hebben om 'in te slijten', zonder dat er sprake is van een bepaalde mate van terugval.

Kan een beleggingsstrategie ook nieuwe voornemens hebben? Ik zou zeggen van niet, omdat discipline een van de hoekstenen is van een succesvolle beleggingstrategie. Die discipline moet er altijd zijn. Anders is er geen sprake meer van discipline. Voor mij is discipline: 'do what you have to do'. Houd je aan je afspraken, regels en voornemens. Dan rest mij niets meer dan u allen te

wensen: **een voorspoedig en gezond 2020!**