

Active Asset Allocation Fund

Verminder uw verliezen, beleg op de lange termijn

Update – 2e kwartaal 2020

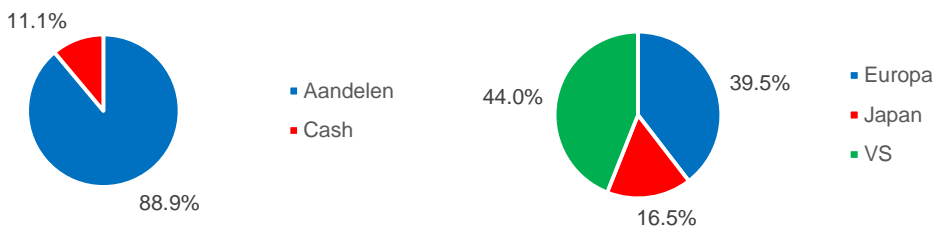
Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerde in het afgelopen kwartaal +9,0%. Dit is precies gelijk aan de benchmark die voor 50% uit aandelen (iShares MSCI World) en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat (iShares Core Government Bonds). Aandelenmarkten stegen met 15,8%, terwijl obligaties 1,7% stegen. De dollar verzwakte iets (van 1.10 naar 1.12). Doordat het fonds duurzaam belegt, heeft het dit kwartaal iets aan rendement moeten inleveren.

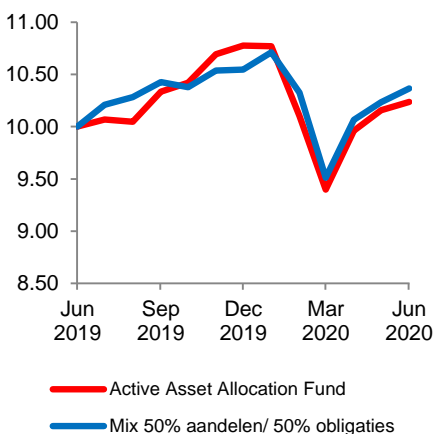
Naast een aantrekkelijk rendement willen we graag een beperkt risico. Dit risico vertaalt zich in de koersbewegelijkheid: als de koers flink op en neer kan bewegen duidt dit op een hoog risico. Het fonds heeft tevens als doel gesteld het risico te beperken en dat is gelukt. Sinds de start is de bewegelijkheid van de fonds koers nagenoeg gelijk aan die van de benchmark.

Aan het einde van het kwartaal, toen markten in stabielere vaarwater kwamen, is de allocatie naar Amerikaanse aandelen verhoogd tot bijna maximaal. Hierdoor is het fonds momenteel bijna volledig belegt in aandelen.

Portfolio samenstelling

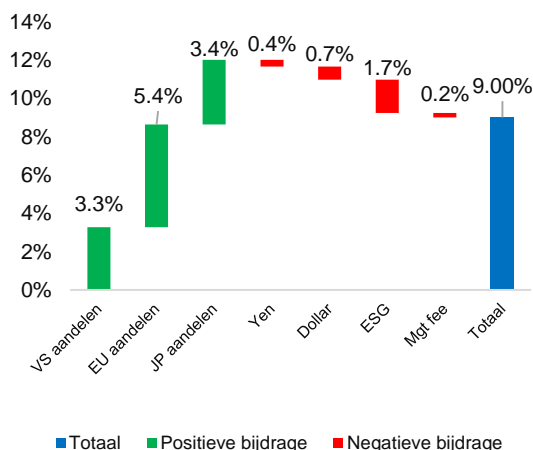


Waarde ontwikkeling van 10 euro



Opbouw kwartaal rendement

30 juni 2020



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%	-7.0%	6.0%	2.0%	0.8%	0.7%	-0.2%	2.9%	0.8%	2.6%	0.8%	7.8%	2.4%	3.6%
Mix 50% aandelen/ 50% obligaties*							2.1%	0.7%	1.4%	-0.5%	1.5%	0.1%	5.5%	-1.7%	3.4%
Outperformance	1.6%	-3.6%	-7.9%	5.8%	1.7%	1.3%	-1.4%	-1.0%	1.5%	1.3%	1.1%	0.7%	2.2%	-3.3%	-0.3%
	-1.6%	-2.6%	0.9%	0.2%	0.3%	-0.5%								-1.2%	-0.3%

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



Voorlopige koers:
10,23

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:
+2,4%

Markt ontwikkelingen

Terugblikkend blijkt het dieptepunt van de Covid-19, voor financiële markten plaats gevonden te hebben op 23 maart. Sinds het massale ingrijpen van centrale banken en overheden, hebben veel beleggingscategorieën de weg omhoog gevonden. Ook het beteugelen van de infectie acceleratie heeft er aan bijgedragen dat de lock-downs verminderd konden worden en daarmee de economische schade. Zolang er geen levensreddend medicijn of vaccin is gevonden, is het aannemelijk dat economieën in een (gedeeltelijke/lokale) lock-down blijven. Er is veel dat nog niet bekend is over het virus, maar met de juiste maatregelen het economisch verkeer toch door.

Een bijzondere cyclus

Zoals in het vorige kwartaal rapport opgenomen, is de huidige cyclus een hele bijzondere. In een normale cyclus laat economische data een vertraging zien waar koersen vervolgens op reageren. In de huidige crisis reageerden koersen voordat er sprake was van zwakte in economische data. Dit vertroebelt het vergezicht. In Amerika zijn de detailhandelsverkopen inmiddels boven het niveau uitgestegen van voor de Corona crisis. Hoe kan dit als de werkloosheid flink gestegen is, en er nog immer een forse toename is van werkloosheidsaanvragen? Dit kan verklaard worden door uitgesteld aankoopgedrag, maar ook door steun van de overheid. Ook in Nederland is iedereen redelijk positief gestemd, maar het enthousiasme begint te verminderen nu de werkloosheid ook hier oploopt.

Herstel in aandelenmarkt

Qua markten is het opvallend dat het koersherstel niet breed gedragen is. Met name de IT-sector (het bekende gezelschap van Facebook, Apple, Amazon, Netflix en Google (de FANG-aandelen)) is in waarde gestegen en staat hoger dan aan het begin van het jaar. De koersen van aandelen uit andere sectoren zijn veel minder opgelopen en het herstel lijkt zelfs stilgevallen.

Voorzichtige obligatie beleggers

Obligatiemarkten lijken conservatiever. De rente, een graadmeter voor groei + inflatie, is niet sterk gestegen en sluit aan bij de perceptie van niet-IT aandelen. De optimist zou zeggen: er is nog een fijne mogelijkheid tot koers herstel. De pessimist zou zeggen: er zijn nog te veel risico's, dus het is belangrijk af te wachten.

De eeuwige aanwezigheid van risico's

En risico's zijn er zeker. Het is nooit 'ontspannen' beleggen. Er zijn altijd risico's aanwezig. Nu hebben zijn de volgende risico's:

- een tweede infectiegolf
- het oplopen van faillissementen,
- geopolitieke spanningen, zoals de handelsoorlog, maar ook de rol van de V.S. bij het conflict over de Zuid-Chinese zee kan potentieel escalerende effecten hebben.
- presidentsverkiezing VS. Indien Joe Biden gekozen wordt, kan hij besluiten de verlaging van de belastingen door Trump terugdraaien met negatieve effecten voor aandelenmarkten. Noord-Zuid in Europa
- Brexit

Aantrekkelijke waardering en positieve trend

De Corona crisis heeft veel aandelenmarkten aantrekkelijker gemaakt. Daarnaast is het prijsmomentum positief. Deze twee factoren zorgen ervoor dat het fonds momenteel bijna volledig in aandelen is belegd. Bij een aanhoudende trend is het aannemelijk dat deze exposure stapsgewijs afgebouwd zal worden omdat de waardering ook oploopt.