

Active Asset Allocation Fund

Verminder uw verliezen, beleg op de lange termijn

Update – 3e kwartaal 2020

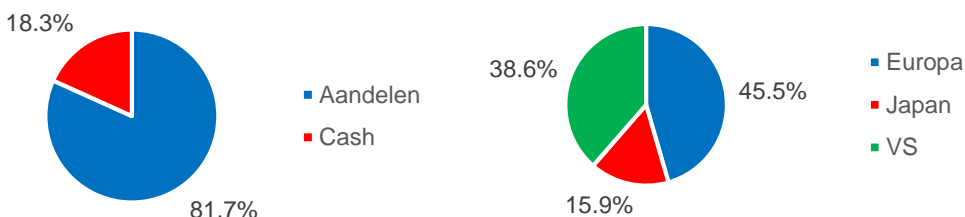
Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerte in het afgelopen kwartaal +4,5%. Dit is 2% beter dan de benchmark die voor 50% uit aandelen (iShares MSCI World) en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat (iShares Core Government Bonds). Aandelenmarkten stegen met 3,5%, terwijl obligaties 1,6% stegen. De dollar verzwakte iets (van 1.12 naar 1.17). Door de groene beleggingen komt het fonds ongeveer 2% hoger uit.

Daarnaast heeft het fonds eenmaal (call) optiepositie gehad; dit heeft 0,30% positief bijgedragen dit kwartaal. Het fonds koopt uitsluitend call opties, die slechts enkele dagen aangehouden worden. Dit soort posties komen niet veel voor, maar het signaal dat hiervoor gebruikt wordt is wel heel betrouwbaar.

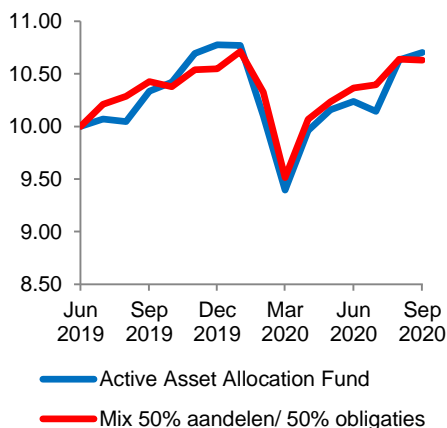
In september is een 7% van de Amerikaanse positie verkocht, zodat we nu 18% in cash aanhouden. Door de lage rente zijn obligaties momenteel niet aantrekkelijk om in te beleggen, dus de 18% wordt in cash (EUR) aangehouden.

Portfolio samenstelling

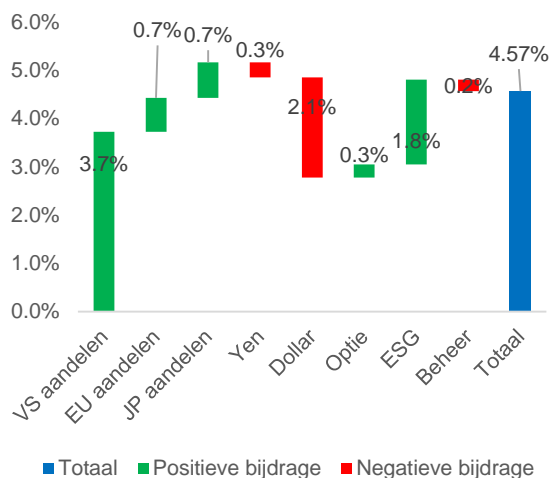


30 September 2020

Waarde ontwikkeling van 10 euro



Opbouw kwartaal rendement



Rendementen

| | Januari | Februari | Maart | April | Mei | Juni | Juli | Augustus | September** | Oktober | November | December | Jaar | Sinds start | 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* | -0.1% | -6.2% | -7.0% | 6.0% | 2.0% | 0.8% | -0.9% | 4.8% | 0.7% | | | | -0.7% | 7.0% | 3.4% |
| Outperformance | | | | | | | 2.1% | 0.7% | 1.4% | -0.5% | 1.5% | 0.1% | 5.5% | | 1.0% |
| | 1.6% | -3.6% | -7.9% | 5.8% | 1.7% | 1.3% | 0.3% | 2.3% | -0.1% | | | | 0.8% | 6.3% | 3.0% |
| | | | | | | | -1.4% | -1.0% | 1.5% | 1.3% | 1.1% | 0.7% | 2.2% | | -0.3% |
| | -1.6% | -2.6% | 0.9% | 0.2% | 0.3% | -0.5% | -1.2% | 2.5% | 0.8% | | | | -1.4% | 0.7% | -0.4% |

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



Voorlopige koers:
10,7037

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:
+7,0%

Markt ontwikkelingen

Optimisme over het virus en de economische ontwikkelingen overheerste; een mogelijk vaccin en het terugschalen van de lockdown maatregelen hebben markten voornamelijk hoger gezet, al zitten we in Nederland in een soort tweede lockdown. Het spreiden van risico bleek belangrijk in het derde kwartaal. Doordat China succesvol is geweest met het uitbannen van Covid-19 trekt de economie in Azië sneller aan. De Japanse economie profiteerde daarvan en daarmee onze belegging in Japan.

Wereldwijd wordt flink wat gestimuleerd om de economieën aan de gang te houden. Niet alleen centrale banken blijven obligaties aankopen, ook overheden hebben programma's in het leven geroepen om te voorkomen dat er een inkomensterug van plaats vind. Die programma's zijn uitermate belangrijk, omdat deze potentieel deflatoire effecten kunnen hebben; doordat het (nationaal) inkomen plots flink daalt, is het mogelijk dat schulden niet meer betaald kunnen worden met een enorme faillissementsgolf als gevolg. Die golf kan vervolgens weer leiden tot verlies van inkomen bij bedrijven en huishouden, waardoor er een neerwaartse spiraal kan ontstaan. Beleidsmakers willen koste wat het kost voorkomen.

Drie belangrijke zorgen

Het najaar gaat in het teken staan van (een succesvolle?) Brexit, de Amerikaanse presidentsverkiezingen en een mogelijk vaccin/virusverloop. We hopen natuurlijk op een gunstige afloop, maar kunnen daar niet zeker van zijn. De aanloop kan spanned zijn, maar ook kan de uitkomst ongunstig zijn. Bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen kan ook aanhoudende onzekerheid over de definitieve uitslag en het is mogelijk dat president Trump de verkiezingen gijzelt. Door het niet erkennen van de uitslag en het aanvechten van de uitslag bij een rechtbank kan de definitieve uitslag veel langer op zich laten wachten dan we gewend zijn. Dit zal zeker leiden tot flink wat koersbewegelijkheid. De markt prijs die risico's nu al in. De 'verzekeringspremie' die in opties ingebakken zit (VIX) ligt nu twee keer hoger dan normaal.

Verhoogde waarderingen, maar een gunstige prijs trend

De waardering van de aandelenmarkt varieert wereldwijd behoorlijk. De Amerikaanse aandelenmarkt heeft een beduidend hogere waardering dan de Europese en Japanse. Een belangrijke oorzaak is de hoge component van technologie aandelen, zoals Google, Facebook en Amazon. Deze aandelen hebben een groot deel van het herstel gedreven. De iconische status die veel van deze technologie bedrijven hebben doet erg denken aan de Nifty Fifty uit de jaren '70. Een grote groep van (voornamelijk) Amerikaanse bedrijven zou de wereld veroveren. Dit waren bedrijven als IBM, Coca Cola, McDonald's, maar ook Polaroid. Het waren zogenaamde 'one-decision' stocks: koop ze, en verkoop nooit weer! Een belangrijke overeenkomst tussen de technologie sector en de Nifty Fifty is de hoge waardering en het optimisme over de vooruitzichten van deze aandelen.

Uit een analyse blijkt dat de Nifty Fifty aandelen pas na 30 jaar hetzelfde lieten zien als de S&P 500 index, een breed gespreid mandje van de grootste 500 aandelen. En hoewel de bedrijven stuk voor stuk geweldig zijn en tot de verbeelding spreken, blijken ze niet altijd een geweldige belegging. Een geweldig bedrijf is niet hetzelfde als een geweldige belegging. Het doet ook erg denken aan wat Warren Buffett zegt: "price is what you pay, value is what you get". Een hoge waardering zorgt voor hoge verwachtingen, die in het merendeel van de gevallen niet waar gemaakt kunnen worden. En zo zou het ook wel eens met de huidige technologie bedrijven kunnen aflopen. Fantastische bedrijven, maar ook een fantastische belegging?

Voor meer informatie:

<https://www.dividendgrowthinvestor.com/2020/10/the-nifty-fifty-valuation-growth-stocks.html>