

# Active Asset Allocation Fund

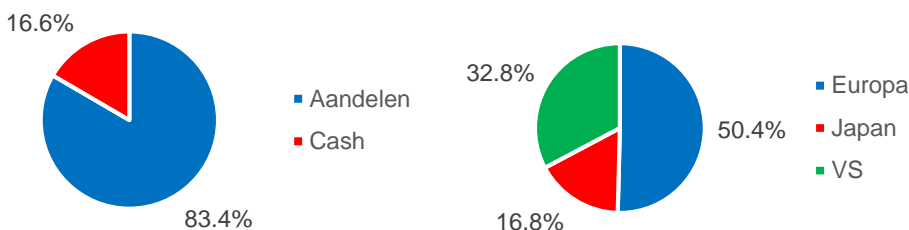
## Verminder uw verliezen, beleg op de lange termijn

### Update – 4e kwartaal 2020

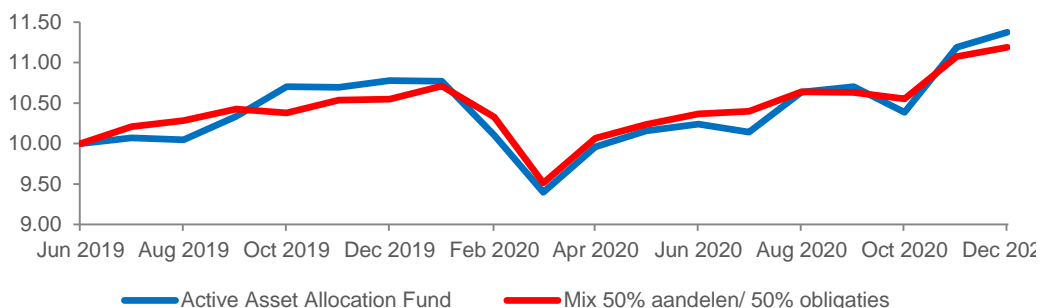
#### Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerde in het afgelopen kwartaal +6,3%. Dit is 1,1% beter dan de benchmark die voor 50% uit aandelen en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat. In 2020 is het fonds 0,3% achter gebleven bij de benchmark, maar dankzij het goede rendement in 2019 is de outperformance tot nu to 1,8%. Als we het fonds vergelijken met andere beleggingsfondsen die een gelijke strategie hanteren, dan hebben we het 2,2% beter gedaan.

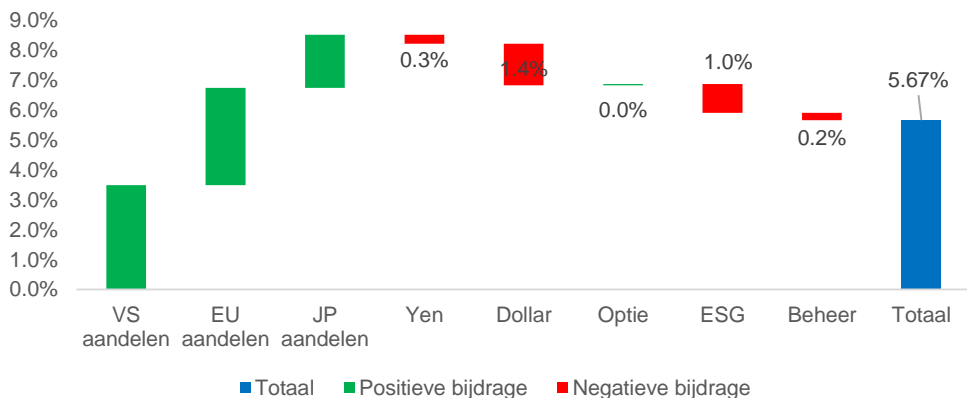
#### Portfolio samenstelling



#### Waarde ontwikkeling van 10 euro



#### Opbouw van het rendement



#### Rendementen

		1e kwartaal	2e kwartaal	3e kwartaal	4e kwartaal**	Jaar	Sinds start	Risico
Active Asset Allocation Fund	2019			3.3%	4.3%	7.8%		
	2020	-12.8%	9.0%	4.5%	6.3%	5.6%	13.8%	12.9%
Mix 50% aandelen/ 50% obligaties*	2019			4.3%	1.1%	5.5%		
	2020	-9.8%	9.0%	2.6%	5.3%	6.1%	11.9%	10.2%
Outperformance	2019			-0.9%	3.0%	2.1%		
	2020	-3.3%	0.0%	2.0%	1.1%	-0.3%	1.8%	

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

Voorlopige koers:  
11,3750

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:  
+13,8%

Let op!



Geen AFM-toezicht. Geen  
vergunning- en prospectusplicht.

### Drie thema's afgelopen kwartaal

Afgelopen kwartaal continueerde de positieve trend op markten. Eerder dan verwacht kwamen de vaccins beschikbaar en inmiddels zijn alle landen ter wereld begonnen met inenten. De andere twee zorgen, die we afgelopen kwartaal bespraken, zijn relatief rustig verlopen.

- De Brexit onderhandelingen bleven spannend tot het laatste moment, maar markten besteedden er nauwelijks aandacht aan.
- De Amerikaanse presidentsverkiezingen en de verkiezingen voor de senaat hebben tot historische momenten geleid, waaronder de bestorming van het Capitool door Trump aanhangers. Het leek markten niet geroerd te hebben.

De stimulans vanuit overheden en centrale banken blijft ruim en ondersteunend. Dit zorgde ervoor dat de rente bleef dalen en laag bleef. Beleggers zijn ervan overtuigd dat dit de belangrijkste oorzaak is van de gestegen aandelenkoersen. Hoe werkt dit?

### TINA: There is no alternativem – een goed idee?

Als de rente laag is, waar beleg je dan in? In aandelen natuurlijk! In diverse media en kranten artikelen zie je het argument voor beleggen terug: de rente is historisch laag. Dit is het moment om in aandelen te beleggen! Sommige beleggers vinden van wel. En masse kopen zij deze categorie. Een goed idee?

### Nou nee, geen goed idee

Mensen worden verleid om in aandelen te stappen vanwege de lage rente. Dit is een slecht idee vanwege twee redenen:

1. Spaarders zijn geen beleggers; het risico van beleggen is veel hoger. Wil je gaan beleggen, doe dit dan stap voor stap en begin bij beleggingen met een laag risico om ervaring op te doen. Beleggen in aandelen blijkt moeilijker dan gedacht. Keer op keer blijken particulieren die zelf aandelen selecteren het vele malen slechter te doen dan de algemene markt. Fondsen bieden daarvoor een uitkomst. Obligaties of mixfondsen bieden een beter alternatief. Obligaties hebben ook last van de lage rente, maar dit betekent niet dat ze geen rendement opleveren. Er kan bijvoorbeeld ook naar bedrijfsobligaties gekeken worden.
2. De huidige situatie is een tijdelijke situatie. Een keer zal de rente weer dalen. Als de rente nu een gunstig is voor aandelen, is het aannemelijk dat een stijgende rente ongunstig is voor aandelen. Het is de centrale banken er aan gelegen heel voorzichtig te zijn met het verhogen van de rente, het blijft een moeilijk evenwicht.

### Obligaties? Nu even niet

Het Active Asset Allocation Fund kan ook in obligaties beleggen, maar dat doen we niet. De rente is nu zeer laag. De laatste keer dat we in obligaties belegden was in juli 2019, net na de oprichtingsdatum. Doordat de rente verder daalden zijn we daar uitgestapt.

### Aandelen? Nog aantrekkelijk

In media wordt gesproken over de opzienbarende stijging van aandelenkoersen en de ontvlechting met de echte maatschappij. Vooral de koersontwikkeling van bepaalde sectoren spreekt tot de verbeelding. De sectoren die het ontzettend goed doen zijn:

- technologie,
- gezondheidszorg en
- consumentengoederen

Bij die laatste categorie horen ook producten als elektrische auto's; koersen van bedrijven die in deze niche werkzaam zijn, lijken wel geëxplodeerd. De vraag is of dit houdbaar is. Voor de andere categorieën als technologie en gezondheidszorg zijn we de waarderingen fors oplopen.

### Portfolio allocatie

De allocatie van het fonds naar aandelen blijft aan de hoge kant en we zien deze langzaam dalen. Met name Amerikaanse aandelen blijken prijzig. De gedaalde dollar heeft afgelopen maanden als kussentje gediend, de waarderingen zijn opgelopen, maar door dat de dollar tegelijkertijd daalde, is dit in euro-termen minder extreem. Desondanks verwachten we dat de komende maanden de exposure naar aandelen langzaam afgebouwd zal gaan worden. Als de rente voldoende stijgt, zal dit een positie in obligaties opleveren.