

Active Asset Allocation Fund

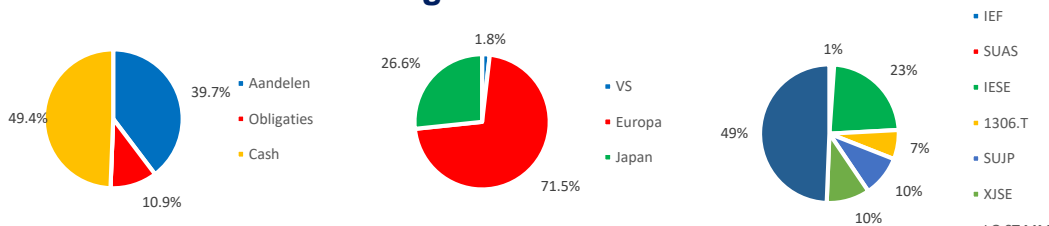
Het nemen van minder risico op de juiste momenten wordt beloond met een hoger rendement

Update – 3e kwartaal 2021

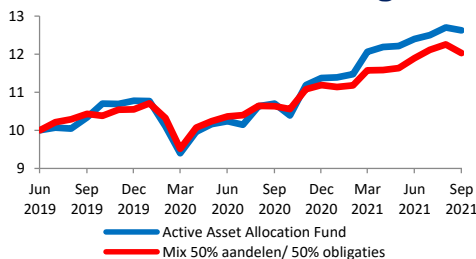
Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerde in het tweede kwartaal +1,9%. Dit is 0,7% beter dan de benchmark die voor 50% uit aandelen en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat. Totaal staat het fonds nu op 5,2% outperformance. De allocatie naar aandelen is verder verminderd, naar 40%. Dit is het laagste niveau sinds de start van het fonds. Het fonds heeft nu ook een positie van 10% in Japanse staatsobligaties. De duurzaamheidscomponent droeg fors positief bij.

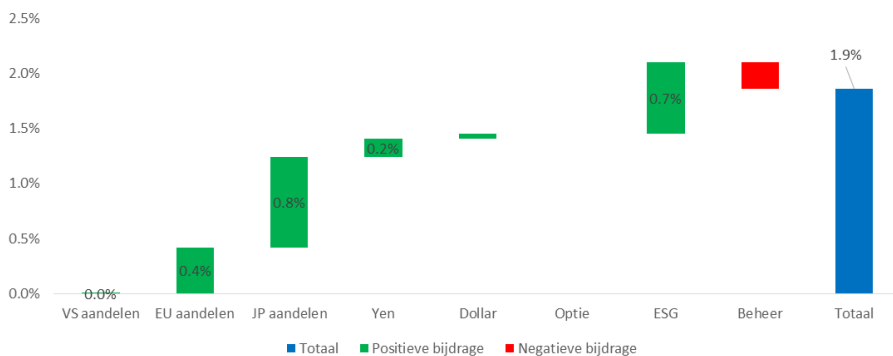
Portfolio samenstelling



Waarde ontwikkeling van 10 euro



Opbouw van het kwartaal 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%	
	2021	6.1%	2.8%	1.9%			26.3%
Mix 50% aandelen/ 50% obligaties*	2019		4.3%	1.1%	5.5%		
	2020	-9.8%	9.0%	2.6%	5.3%	6.1%	
	2021	3.4%	2.8%	1.1%			20.3%
Outperformance	2019		-0.9%	3.0%	2.1%		
	2020	-3.3%	0.0%	2.0%	1.1%	-0.3%	
	2021	2.6%	0.0%	0.7%			5.2%

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

Koers:
12,7017

OCR/Management fee:
0,99%

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:
+26,3%

Let op!



Geen AFM-toezicht. Geen
vergunning- en prospectusplicht.

Hoe verder?

Vorig kwartaal spraken we over 'hoogtevrees'. Want we zagen hogere inflatie, hogere aandelenkoersen (en dus waarderingen) en een hogere rente, in combinatie met zorgen over van alles wat: economische groei, het einde van het ruime monetaire beleid en het ontstaan van de delta variant van het Corona virus.

Climbing a wall of worry

Markten bleven stijgen. Dat is wat we noemen 'climbing a wall of worry'. Beleggers hebben veel zorgen, maar door het verstrijken van de tijd en het feit dat veel van die zorgen uiteindelijk uitblijven, stijgen aandelenmarkten door doordat beleggers dit langzaam gaan beseffen en besluiten stapje voor stapje bij te kopen.

Nieuwe zorgen: energie prijzen en Evergrande

In de tussentijd zijn er nieuwe zorgen bijgekomen:

1. de energie 'crisis' (met gevolgen voor inflatie) en
2. failliete Chinese vastgoedbedrijven.

We zien dat deze nieuwe risico's de markten bewogen hebben. Wereldwijd reageerden markten kortstondig op het nieuws dat de grootste ontwikkelaar ter wereld Evergrande zou omvallen. Na een snelle analyse, werd de conclusie getrokken dat een faillissement van een ontwikkelaar niet tot problemen op de vastgoedmarkt zou leiden. Geen Chinees Lehman-moment dus. Maar het kan wel degelijk het einde markeren van de hoge Chinese groei. Infrastructuur investeringen zijn de kurk geweest waarop de Chinese economie dreef. Nu is het tijd voor de Chinese consument. De transitie van bedrijven naar particulieren die onvermijdelijk gaat komen, zal niet zonder slag of stoot gerealiseerd worden. Het Chinese huishoudinkomen zal de komende jaren waarschijnlijk wat harder gaan groeien, dan in het verleden, maar dit gaat ten kosten van het Chinese bedrijfsleven; en daarmee ook de groei voor de hele Chinese economie.

Te weinig aanbod drijft prijzen omhoog

Dan de energie crisis. Het heeft velen hogelijk verbaasd. Het economisch herstel was krachtig, dus waarom zijn er dan toch zo'n hoge gasprijzen (maar ook de olieprijs ligt eigenlijk op een vrij hoog niveau). Een echt goede verklaring is daarvoor nog niet gevonden, behalve dan dat het aanbod van gas en olie niet meebewogen heeft met de onverwacht vraagstijging. Rusland (voor 40% leverancier van Europees gas) en de OPEC+ hebben hun productie capaciteit niet verhoogd (Rusland maakte woensdag bekend toch de productie te verhogen).

Hoge energie prijzen hebben twee negatieve effecten: het zorgt voor tijdelijk hoge inflatie, maar heeft ook direct impact op het besteedbaar inkomen. Dit kan zo een paar honderd euro per huishouden schelen.

Portfolio allocatie

De extra zorgen hebben ervoor gezorgd dat de grootste optimisten iets minder luidruchtig worden. Het neemt niet weg dat de strategie nog steeds behoorlijk behoedzaam gepositioneerd is. Het fonds heeft nu slechts 40% aandelen in portefeuille, het laagste sinds de start van het fonds. De waardering van aandelen ligt nog steeds op een historisch hoog niveau. We kijken hiervoor naar de Shiller PE. Daarnaast zien we dat obligatie rentes nog steeds op zeer lage niveau's liggen, al zijn deze, vooral in Europa flink gestegen. De stijging is echter nog onvoldoende om in Europa en Amerika een positie in te nemen. In Japan is dit echter al wel het geval. Een 10% allocatie naar Japanse staatsobligaties zal een goede bescherming bieden in geval van stress. Staatsobligaties doen het in de regel goed, en als er koersdalingen zijn op aandelenmarkten daar komt de yen nog bij. De yen is een van de meest effectieve spreiders van risico, naast die van goud.