

Active Asset Allocation Fund

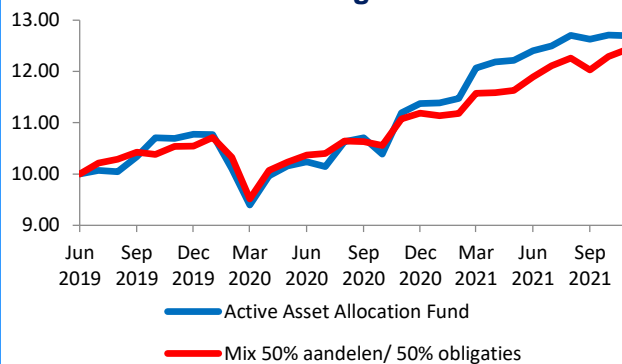
Het nemen van minder risico op de juiste momenten wordt beloofd met een hoger rendement

Update – 4e kwartaal 2021

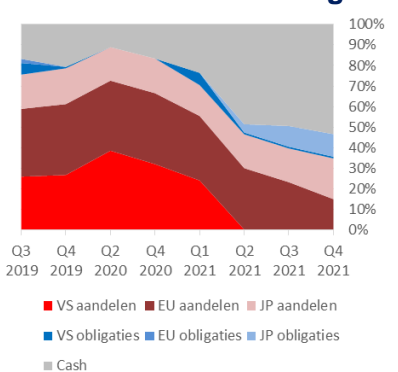
Fonds rendement en samenstelling

Het fonds rendeerde in het vierde kwartaal +1,6%. Dit is 3,2% slechter dan de benchmark die voor 50% uit aandelen en 50% uit Europese staatsobligaties bestaat. Totaal staat het fonds nu op 1,8% outperformance sinds start. Aandelen hebben een zeer goed vierde kwartaal gehad, mede door het aantrekken van de dollar. Doordat het fonds Amerikaanse aandelen eerder al heeft verkocht, heeft het fonds niet meegeprofiteerd van die rally. Het fonds heeft de gewichten naar aandelen geleidelijk verminderd en een positie in Japanse obligaties opgebouwd. Het fonds ging 2022 in met een cash positie van meer dan 55%. Een optie positie droeg positief bij net als het feit dat we duurzaam beleggen (ESG) (zie "Opbouw van het kwartaal rendement" op pagina 2).

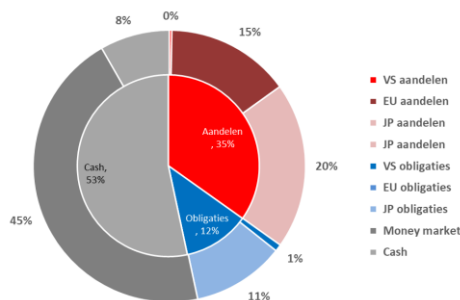
Waarde ontwikkeling van 10 euro



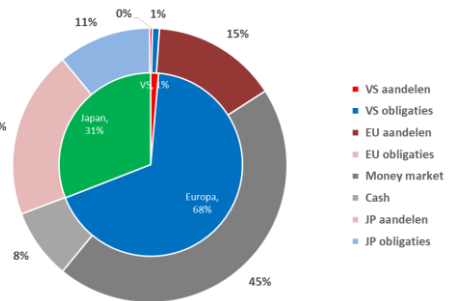
Portfeuille ontwikkeling



Asset allocation



Regio allocatie



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%	1.6%	12.8%	28.3%
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%	4.9%	12.7%	26.1%
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%	-3.2%	0.0%	1.8%

* de benchmark is 50% iShares MSCI World en 50% iShares core euro government bonds. ** start is juli 2019

Koers Participatie A
12,8317

OCR:
0,99%

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

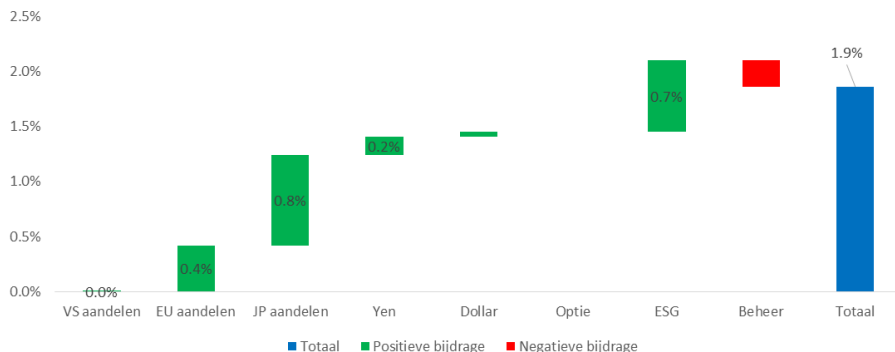
Rendement sinds
start:
+28,3%

Let op!



Geen AFM-toezicht. Geen
vergunning- en prospectusplicht.

Opbouw van het kwartaal rendement



Onbestemd gevoel in het vierde kwartaal

We hebben al eerder genoemd dat de waardering van veel beleggingscategoriën op historisch hoge niveau's liggen. Macro-economisch blijft de wind gunstig waaien. Daarmee bedoelen we dat de economie nog steeds herstelt van de pandemie. De rente bleef tot december vrij rustig op een laag niveau liggen, ondanks signalen van uit de centrale bank dat deze verhoogd moet worden. De hoge inflatie is wel bijzonder. Tot op heden wordt telkens gezegd dat de inflatie tijdelijk hoog is. De vraag – en de onzekerheid – blijft of inflatie net zo snel weer vertrekt als ze gekomen is. Maar dan nog zullen consumenten in Europa enkele procenten armer geworden zijn. Inflatie betekent gewoon koopkrachtverlies.

Onverwachte verkrapting

Het besluit van de Amerikaanse centrale bank om dan toch maar – en veel sneller dan verwacht – de kraan dicht te draaien kwam als een verassing. De kraan gaat sneller dicht, de rente wordt meer verhoogd en er is ook gesproken over het terugkopen van de obligaties. Drie elementen waardoor de rente flink steeg en aandelen een pas op de plaats maakten. Op het moment van schrijven (in januari 2022) is de koersbewegelijkheid flink toegenomen door beleggers die rente verhogingen vrezen.

Meer zorgen

Naast het monetaire beleid, zijn er ook zorgen over de Chinese economie. Chinese ontwikkelaars staan onder toezicht van de Chinese overheid. Als er de komende jaren minder ontwikkeld kan worden, dan gaat dit ook impact hebben op de economische groei. Een harde landing van de Chinese economie is niet waarschijnlijk, dit heeft te maken met de economische structuur en de invloed van de overheid. Desondanks kan de economie op een lager groeipad terecht komen, met gevolgen voor de wereldeconomie. De export van bijvoorbeeld Duitse auto's zal minder hard groeien. Dit zullen wij dan ook gaan merken.

Active Asset Allocation Fund heeft een flinke reserve

De strategie heeft afgelopen maanden de aandelen gewichten verminderd. Eerst zijn Amerikaanse aandelen verkocht en nu moeten Europese aandelen er aan geloven. Het grootste deel van de portefeuille is momenteel in een geldmarkt fonds belegd, wachtend op het moment dat de waardering verbetert. De geschiedenis leert ons dat dit geruime tijd kan duren. Geduld is een schone zaak. Het fonds is uitstekend gepositioneerd voor een koerscorrectie.

Statistieken

Risico	AAA Fund	Equity	Bonds	Mix
Sharpe ratio	1.01	1.12	0.04	1.07
Sortino ratio	1.87	0.88	0.04	0.78
Max drawdown	-12.8%	-19.8%	-3.6%	-11.2%

Maand rendement	AAA Fund	Equity	Bonds	Mix
Gemiddeld	0.9%	1.5%	0.0%	0.8%
Minimum	-7.0%	-13.1%	-2.6%	-7.9%
Maximum	7.7%	11.1%	2.5%	5.8%
Stdev	3.0%	4.7%	1.3%	2.5%
Percentage positieve maanden	69.0%	72.4%	51.7%	75.9%

Diversificatie van AAA Fund met...	Equity	Bonds	Mix
Beta met	0.59	0.10	1.07
Correlatie met	0.90	0.04	0.86