

# Active Asset Allocation Fund

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

## Update – 2e kwartaal 2022: Cash is king

### Fonds rendement en samenstelling

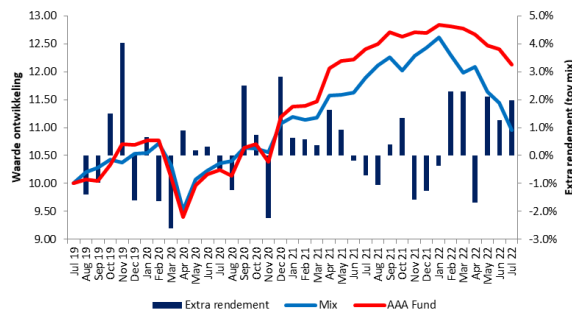
Door zorgen over inflatie, rente verhogingen en een economische recessie, zijn alle beleggingen wereldwijd in koers gedaald. Dit is een zeldzame gebeurtenis. Het fonds heeft door de forse cash positie het verlies beperkt tot -4,3% in het tweede kwartaal. Dit is 5% beter dan vergelijkbare beleggingen. Volgens Morningstar, een onafhankelijke database met beleggingsfondsen, behoort het Active Asset Allocation Fund tot de beste asset allocatie fondsen in Nederland.

Het fonds blijft met ruim 65% in cash beleggen defensief beleggen. Dat klinkt goedkoop, maar doordat alle andere beleggingscategorieën nog meer in waarde daalden is dit de beste belegging gebleken afgelopen kwartaal. De cash positie dempt ook het risico van het fonds.

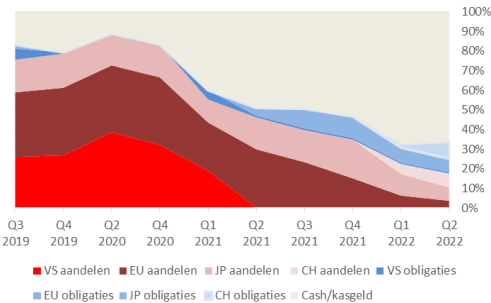
De overige 35% is belegd in Japanse en Chinese aandelen en obligaties en verantwoordelijk voor een deel van het rendement. Het beleid van de Bank of Japan wijkt af van dat van andere centrale banken om de Japanse economie te stimuleren. Helaas heeft dat de yen onderuit gehaald en die staat nu op het laagste punt in 10 jaar. Dit heeft het fonds rendement gekocht.

Het andere deel van het rendement is voortgekomen uit een call optie die deze keer met een verlies afgesloten is. Af en toe genereert het system signalen die gebruikt worden voor optie posities die we gedurende enkele dagen aanhouden. Dit signaal ontvangen we voor Amerikaanse en Europese aandelenindices en kan in sterkte variëren. De signalen zijn doorgaans heel betrouwbaar, ook in bear markten zoals 2008. Het is niet vaak voorgekomen dat de signalen een verlies opleveren, maar het komt helaas wel voor. We blijven de signalen kritisch monitoren.

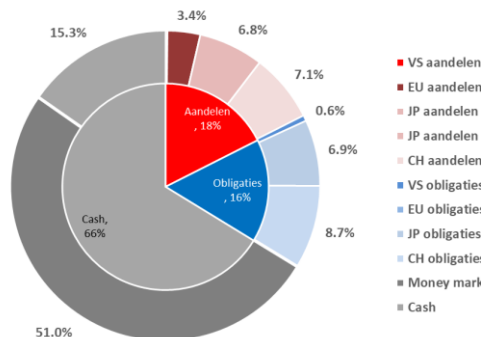
### Waarde ontwikkeling van 10 euro



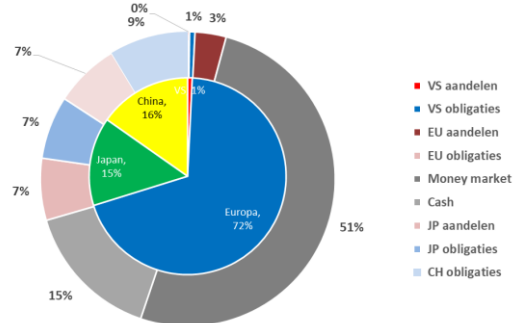
### Portefeuille ontwikkeling



### Asset allocation



### Regio allocatie



	1m	3m	Ytd	1 year	2 year (avg)	2021	2020	2019	since start (avg)
AAA Fund	-2.2%	-4.3%	-5.5%	-2.2%	8.8%	12.8%	5.6%	7.8%	6.6%
Mix*	-4.2%	-9.4%	-13.1%	-7.9%	2.8%	12.7%	6.1%	5.5%	3.1%
Excess	2.0%	5.1%	7.7%	5.7%	6.0%	0.1%	-0.5%	2.3%	3.6%

Vergelijk het AAA Fund met vergelijkbare fondsen op: [Morningstar](#)

Koers Participatie A  
12,1291

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:  
21,3%



Geen AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht.

### Een bearmarkt met kans op recessie

De aandelenmarkt is nu "officieel" in een bearmarkt. Dat wil zeggen dat de markt met 20% gedaald is... Zo'n situatie voorzien en erop acteren is als een kristallen bol: iedereen wil hem, niemand heeft hem. De daling van de markt kan volgens ons opgedeeld worden in twee delen:

1. **Einde van de lage rente.** Om de hoge inflatie te bevechten kondigden centrale banken wereldwijd rente verhogingen aan en met een ongekennd hoge snelheid van verhogen: dit deed beleggers beseffen dat de rente niet langer 0% zou blijven. Dit betekent dat de waarderingen, gegeven een milde groei te hoog waren en dus daalden veel beleggingscategorieën in waarde.
2. **Kans op recessie.** Daarna kwam er de kleine kans op een recessie, die een grote kans op een recessie is geworden. Nog steeds is het niet helemaal zeker of deze recessie er komt en hoe lang en hoe diep deze zal worden. In geval van een recessie moeten veel beleggingscategorieën nog een stap achteruit.

### Stap voor stap afbouwen

Achteraf kunnen we constateren dat de verwachtingen hoog gespannen waren (hoge waarderingen) en hierover hebben we meerdere keren geschreven. De systematische strategie anticipeerde daar al een tijdje op en heeft het risico stap voor stap afgebouwd. Stap voor stap.

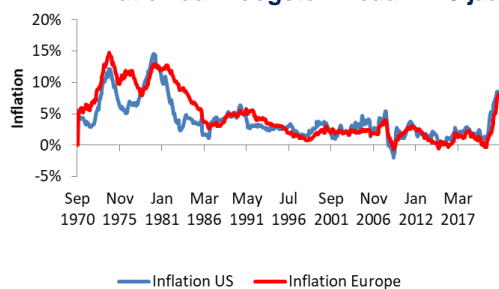
### Wanneer gaan we weer risico opbouwen?

Maar aan opbouwen hoeven we nog niet te denken. We kijken naar waarderingen voor beleggingen, omdat waarderingen op de lange termijn lonend is: "koop laag, verkoop hoog". Dit gaat niet over de prijs, maar over de waardering. Want Warren Buffet zei immers: "price is what you pay, value is what you get". De waardering van veel aandelen- en obligatiemarkten blijft onaantrekkelijk. Waarom? Dat heeft te maken met de rente en inflatie. Rente verhogingen en hoge inflatie zorgen voor onzekerheid en daar houden beleggers niet van. Dus die eisen een risico premie en dit vertaalt zich in lagere waardering, of nog korter gezegd: de koersen moesten omlaag. Het is het tegengestelde van de afgelopen 10-15 jaar waarin inflatie en rente juist laag waren en waardering hoog.

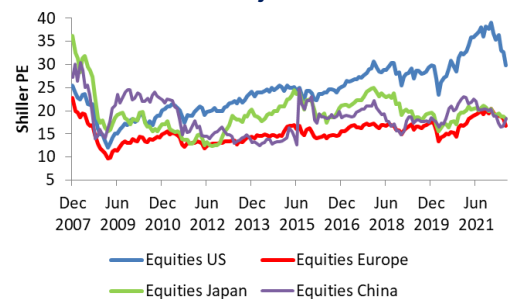
### Lagere waardering, maar ook rente en inflatie moet weer omlaag

Dit betekent dat de waardering nog verder moet dalen dan normaal gesproken het geval is om aandelen en obligaties weer aantrekkelijk te maken. Hoe zou dit kunnen gebeuren? De economie zou in een recessie moeten komen om aandelen aantrekkelijker te maken. Maar voor obligaties geldt dat de rente moet stijgen om obligaties weer aantrekkelijk te maken. Tenslotte is het ook mogelijk dat de zekerheid terugkeert; inflatie en rente normaliseren naar een niveau vergelijkbaar met voor de Corona crisis.

**Inflatie naar hoogste niveau in 40 jaar!**



**Aandelen waarderingen gedaald, nog niet aantrekkelijk**



### Dus welke factoren spelen momenteel een rol?

Inflatie en rente spelen een belangrijke rol, maar er zijn nog meer onzekerheden: we zien de volgende drie factoren:

1. de inflatie staat op het hoogste punt in 40 jaar: dit vreet aan de koopkracht en winstmarges van bedrijven
2. De Amerikaanse centrale bank, die leidend is voor de wereldeconomie, verkraapt in record tijd (de Europese centrale bank wil Zuid-Europa niet in een nieuwe crisis storten)
3. Er zijn veel onzekerheden: hoe staat de Chinese economie ervoor? Hoe woedt de oorlog in Oekraïne voort? En de impact van inflatie op lonen?

We zien in ieder geval dat 2022 een desastreus jaar is tot dusver voor beleggers: grondstoffen stegen en cash blijken tot dusver de beste beleggingen te zijn. Cash is king in deze omgeving. De vraag is in hoeverre dit zo blijft, want zoals gezegd er blijven veel onzekerheden.

Aan de andere kant zijn er ook beleggers die de moed hebben door de cyclus heen te kijken. Nadat de inflatie 'shok' is opgelost, zien zij de wereld van voor Corona terugkeren. Dat zou lage inflatie betekenen en wederom lage rente. Helaas zijn er nu wel een aantal dingen radicaal veranderd, waardoor we niet terugkeren naar de situatie die we kennen. Om er een paar te noemen:

1. Zelfvoorzienendheid: Corona en de Oekraïne oorlog heeft duidelijk gemaakt dat we meer voor onszelf (Europa) moeten kunnen zorgen
2. Nieuw Ijzeren gordijn: het wantrouwen tegen elkaar neemt toe. Protectionisme en populisme is de afgelopen 10 jaar al een steeds belangrijkere rol gaan spelen. De vraag is in hoeverre wereldhandel een piek heeft bereikt.

De verwachting is dat dit groei zal temperen en inflatie zal verhogen. Ook de vergrijzing begint een steeds belangrijkere rol te spelen.

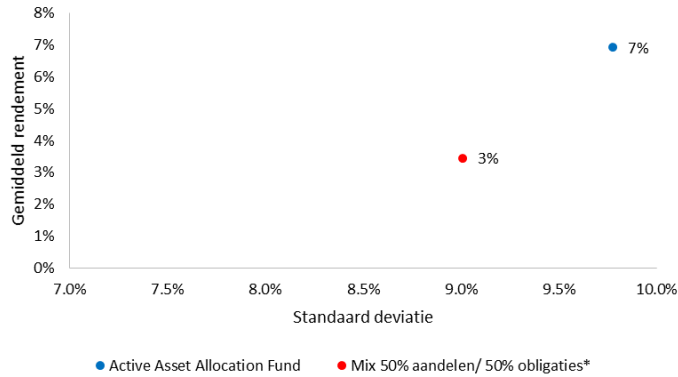
Er is veel om over na te denken. Het asset allocatie systeem dat het Active Asset Allocation Fund gebruikt is getest op verschillende omgevingen en telkens blijkt het fonds een beter resultaat te boeken dan het passief volgen van een aandelen of obligatie index. Immers: als de omgeving verandert, zal het Active Asset Allocation Fund zich ook aanpassen.

### Cash is king in een jaar dat bijna alle beleggingen dalen

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
EM Equity 39.8%	Fixed Income 5.2%	EM Equity 79.0%	REITs 27.9%	REITs 8.3%	REITs 19.7%	Small Cap 38.8%	REITs 28.0%	REITs 2.8%	Small Cap 24.3%	EM Equity 37.8%	Cash 1.8%	Large Cap 31.5%	Small Cap 20.0%	REITs 41.3%	Comdty. 19.4%
Comdty. 16.2%	Cash 1.8%	High Yield 59.4%	Small Cap 26.9%	Fixed Income 7.8%	High Yield 19.6%	Large Cap 32.4%	Large Cap 13.7%	Large Cap 1.4%	High Yield 14.3%	DM Equity 25.6%	Fixed Income 0.0%	REITs 28.7%	EM Equity 18.7%	Large Cap 28.7%	Cash 0.2%
DM Equity 11.6%	Asset Alloc. 25.4%	DM Equity 32.5%	EM Equity 19.2%	High Yield 3.1%	EM Equity 18.6%	DM Equity 23.3%	Fixed Income 6.0%	Fixed Income 0.5%	Large Cap 12.0%	Large Cap 21.8%	REITs -4.0%	Small Cap 25.5%	Large Cap 18.4%	Comdty. 27.1%	Fixed Income -10.3%
Asset Alloc. 7.1%	High Yield -26.9%	REITs 28.0%	Comdty. 16.8%	Large Cap 2.1%	DM Equity 17.9%	Asset Alloc. 14.9%	Asset Alloc. 5.2%	Cash 0.0%	Comdty. 11.8%	Small Cap 14.6%	High Yield -4.1%	DM Equity 22.7%	Asset Alloc. 10.6%	Small Cap 14.8%	Asset Alloc. -14.6%
Fixed Income 7.0%	Small Cap -33.8%	Small Cap 27.2%	Large Cap 15.1%	Cash 0.1%	Small Cap 16.3%	High Yield 7.3%	Small Cap 4.9%	DM Equity -0.4%	EM Equity 11.6%	Asset Alloc. 14.6%	Large Cap -4.4%	Asset Alloc. 19.5%	DM Equity 8.3%	Asset Alloc. 13.5%	High Yield -16.9%
Large Cap 5.5%	Comdty. -35.6%	Large Cap 23.5%	High Yield 14.8%	Asset Alloc. -0.7%	Large Cap 16.0%	REITs 2.9%	Cash 0.0%	Asset Alloc. -2.0%	REITs 8.6%	High Yield 10.4%	Asset Alloc. -5.8%	EM Equity 18.9%	Fixed Income 7.5%	DM Equity 11.8%	EM Equity -17.5%
Cash 4.8%	Large Cap -37.0%	Asset Alloc. 25.0%	Asset Alloc. 13.3%	Small Cap -4.2%	Asset Alloc. 12.2%	Cash 0.0%	High Yield 0.0%	High Yield -2.7%	Asset Alloc. 8.3%	REITs 8.7%	Small Cap -11.0%	High Yield 12.6%	High Yield 7.0%	High Yield 1.0%	REITs -19.2%
High Yield 3.2%	REITs -37.7%	Comdty. 18.9%	DM Equity 8.2%	DM Equity -11.7%	Fixed Income 4.2%	Fixed Income -2.0%	EM Equity -1.8%	Small Cap -4.4%	Fixed Income 2.6%	Fixed Income 3.9%	Comdty. -11.2%	Fixed Income 8.7%	Cash 0.5%	Cash 0.0%	DM Equity -19.3%
Small Cap -1.6%	DM Equity -43.1%	Fixed Income 5.9%	Fixed Income 6.5%	Comdty. -13.3%	Cash 0.1%	EM Equity -2.3%	DM Equity -4.3%	EM Equity -14.6%	DM Equity 1.5%	Comdty. 1.7%	DM Equity -13.4%	Comdty. 7.7%	Comdty. -3.1%	Fixed Income -1.5%	Large Cap -20.0%
REITs -15.7%	EM Equity -53.2%	Cash 0.1%	Cash 0.1%	EM Equity -18.2%	Comdty. -1.1%	Comdty. -9.5%	Comdty. -17.0%	Comdty. -24.7%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM Equity -14.2%	Cash 2.2%	REITs -5.1%	EM Equity -2.2%	Small Cap -23.4%

Source: Bloomberg, FundStat, MSCI, NAREIT, Russell, Standard & Poor's, I.D. Morgan Asset Management

## Rendement en risico



## Fonds statistieken

Risico	AAA Fund	Mix	Aandelen	Obligaties
Sharpe ratio	0.71	0.38	0.65	-0.71
Sortino ratio	1.22	0.30	0.51	-0.89

Maand rendement	AAA Fund	Mix	Aandelen	Obligaties
Gemiddeld	0.6%	0.3%	0.9%	-0.3%
Minimum	-7.0%	-7.9%	-13.1%	-3.8%
Maximum	7.7%	5.8%	11.1%	2.5%
Stdev	2.8%	2.6%	4.6%	1.5%
Percentage positieve maanden	58.3%	66.7%	63.9%	44.4%

Diversificatie van AAA Fund met...	Mix	Aandelen	Obligaties
Beta met	0.90	0.53	0.34
Correlatie met	0.83	0.87	0.18

## Rendement decompositie: hoe is het rendement opgebouwd?

