

# Maandbericht december 2020

## Profiel

DoubleDividend Management B.V. is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen en biedt vermogensbeheer op maat. De beleggingsportefeuille wordt in overleg samengesteld, afhankelijk van de financiële situatie, rendementsdoelstelling, beleggingshorizon en risicobereidheid. Hierbij wordt in beginsel gebruik gemaakt van beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend. DoubleDividend belegt voornamelijk voor vermogende particulieren, verenigingen en stichtingen en staat onder volledig toezicht van de AFM en DNB.

DoubleDividend belegt volgens de volgende filosofie:

- Duurzaamheid levert een positieve bijdrage aan het risico- rendementsprofiel.
- Beleggen doe je voor de lange termijn.
- We beleggen met overtuiging en alleen in kwaliteit.
- We streven naar een realistisch rendement, met aandacht voor risico.
- Risico is het permanente verlies van kapitaal en niet de tussentijdse beweeglijkheid.
- Wij zijn betrokken bij de klant en beleggen zelf in de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend.

## Rendementen vermogensbeheer

Nu er wereldwijd een begin is gemaakt met de inenting van verschillende vaccins tegen Covid-19 durven beleggers weer voorzichtig vooruit te kijken. De koersen van zowel aandelen, obligaties als vastgoed sloten de laatste maand van het jaar positief af. De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in december tussen de 1,0% voor het meest defensieve profiel tot 3,4% voor het meest offensieve profiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde een rendement van 2,1% en sloot het jaar 2020 af met een winst van 4,5%.

| Marktinformatie*       | Dec    | 2020   |
|------------------------|--------|--------|
| <b>Aandelen</b>        |        |        |
| MSCI World             | 1,9%   | 6,3%   |
| S&P 500                | 1,5%   | 8,7%   |
| Euro Stoxx 600         | 2,6%   | -1,4%  |
| <b>Obligaties</b>      |        |        |
| Wereldwijd*            | 0,1%   | 4,0%   |
| <b>Vastgoed</b>        |        |        |
| EPRA Global            | 0,9%   | -16,7% |
| <b>Rentes</b>          |        |        |
| 10j rente Duitsland    | -0,57% |        |
| 10j rente VS           | 0,92%  |        |
| <b>Valuta</b>          |        |        |
| EUR/USD                | 2,4%   | 8,9%   |
| <b>Overig (in USD)</b> |        |        |
| Goud                   | 6,8%   | 25,1%  |
| Olie (Brent)           | 8,8%   | -21,5% |

\* Betreft total return rendementen in euro's, de prijsveranderingen van goud en olie zijn berekend in US dollars

\*\* Barclays Global Aggregate Index

**Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen\***

|                           | 2012  | 2013 | 2014  | 2015  | 2016 | 2017 | 2018  | 2019  | 2020 | Gemiddeld per jaar* | Totaal        |
|---------------------------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|---------------------|---------------|
| <b>Defensief</b>          | 8,8%  | 1,3% | 7,4%  | -1,3% | 4,7% | 2,8% | -4,4% | 17,7% | 3,9% | <b>4,4%</b>         | <b>47,1%</b>  |
| <b>Gematigd defensief</b> | 10,1% | 3,2% | 10,0% | 1,5%  | 5,4% | 3,6% | -3,7% | 20,6% | 4,2% | <b>5,9%</b>         | <b>67,7%</b>  |
| <b>Neutraal</b>           | 12,2% | 5,7% | 11,1% | 4,9%  | 6,4% | 4,6% | -2,7% | 22,7% | 4,5% | <b>7,5%</b>         | <b>92,1%</b>  |
| <b>Offensief</b>          | 13,9% | 8,3% | 14,8% | 7,9%  | 7,3% | 5,8% | -1,7% | 26,1% | 6,4% | <b>9,6%</b>         | <b>128,7%</b> |
| <b>Zeer offensief</b>     | 15,4% | 9,6% | 16,7% | 10,1% | 8,5% | 6,4% | -1,1% | 29,3% | 7,6% | <b>11,1%</b>        | <b>158,1%</b> |

Rendementen op basis van de tactische allocatie met een belegd vermogen tot EUR 1 miljoen en na alle kosten

\* De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Tactische asset allocatie

Elk risicoprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard risicoprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van de risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (de Autoriteit Financiële Markten) en zijn voornamelijk gebaseerd op historische risico's en rendementen.

**Tabel: risicoprofielen en strategische allocatie**

|                      | Defensief   | Gematigd defensief | Neutraal    | Offensief   | Zeer offensief |
|----------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>Aandelen</b>      | 22%         | 33%                | 47%         | 65%         | 80%            |
| <b>Obligaties</b>    | 73%         | 61%                | 45%         | 25%         | 10%            |
| <b>Alternatieven</b> | 5%          | 6%                 | 8%          | 10%         | 10%            |
| <b>Liquiditeiten</b> | 0%          | 0%                 | 0%          | 0%          | 0%             |
| <b>TOTAAL</b>        | <b>100%</b> | <b>100%</b>        | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b>    |

DoubleDividend heeft besloten de strategische allocatie (de normweging) van de standaard risicoprofielen in 2021 aan te passen. De hierboven weergegeven strategische allocatie betreft de nieuwe normweging per risicoprofiel. Alleen het zeer offensieve risicoprofiel heeft geen aanpassing ondergaan. De wijzigingen zullen in de maand januari 2021 worden doorgevoerd in de beleggingsportefeuilles.

DoubleDividend heeft tot de aanpassingen besloten vanwege een aantal fundamentele veranderingen op de financiële markten, waaronder de aanhoudende lage rente en de toegenomen beweeglijkheid.

Traditioneel worden obligaties als de meest veilige belegging gezien, maar door de aanhoudende lage rente bieden obligaties naar onze mening niet meer de bescherming die ze in het verleden wel boden. Door de lage of zelfs negatieve rente bestaat er geen 'zeker' rendement meer dat het kapitaal beschermt. Daarnaast neemt de kans toe dat de rente op wat langere termijn gaat oplopen, wat betekent dat obligatiekoersen dalen. Per saldo zijn obligaties dus risicovoller geworden dan in het verleden. Met name in de defensievere risicoprofielen, die traditioneel voor het overgrote deel uit obligaties bestaan, worden daarom wat meer aandelen toegevoegd. DoubleDividend verwacht dat de portefeuilles daardoor een betere rendement-risico verhouding krijgt, zeker indien de rente wat oploopt.

Daarnaast leidt de toegenomen beweeglijkheid op de financiële markten er ook toe dat de allocatie naar alternatieven (vastgoedaandelen en infrastructuur) wat wordt aangepast. Uit onze recente analyse blijkt dat vastgoedaandelen, meer dan in het verleden, over de langere termijn per saldo een vergelijkbaar rendement

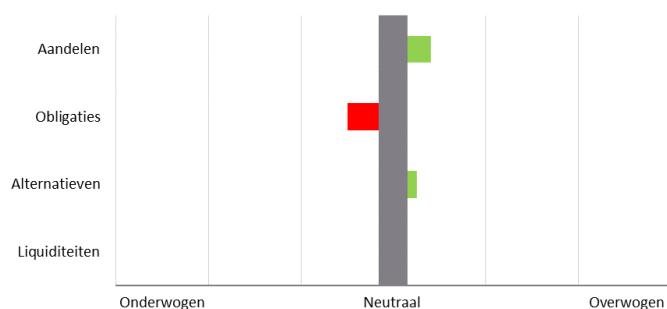
bieden als aandelen, maar dat dit rendement gepaard gaat met een hogere volatiliteit (beweeglijkheid). Om de risico's te verlagen hebben we gedurende 2020 de vastgoedaandelenportefeuille al uitgebreid met duurzame infrastructuur. Desondanks wordt ook de strategische allocatie naar alternatieven wat aangepast. Naar verwachting zal de volatiliteit van de totale beleggingsportefeuille hierdoor licht afnemen zonder dat dit ten koste gaat van het rendement op langere termijn.

Deze aanpassingen leiden er concreet toe dat in het gematigd defensieve risicoprofiel meer wordt belegd in aandelen ten koste van obligaties en alternatieven. In het defensieve risicoprofiel wordt meer belegd in aandelen ten koste van obligaties. Dit geldt ook voor het neutrale en offensieve risicoprofiel. Deze aanpassingen resulteren naar verwachting in een gunstiger verhouding tussen risico en rendement in de beleggingsportefeuilles.

Ofschoon de aanpassing van de normweging naar verwachting leidt tot een gunstiger verhouding tussen risico en rendement, kan dat niet voorkomen dat de totale volatiliteit (beweeglijkheid) op de markten en daarmee in de beleggingsportefeuilles de komende tijd mogelijk toeneemt. Vooral een belegger met een kortere beleggingshorizon moet hier rekening mee houden.

Binnen de bandbreedtes kan ingespeeld worden op de actuele marktomstandigheden. Dit noemen we de tactische asset allocatie. In 2021 kiezen we voor een zeer lichte overweging van aandelen en in mindere mate alternatieven ten koste van obligaties. Hoe offensiever het profiel, hoe lager het gewicht van obligaties. In het meest offensieve profiel hebben we er zelfs voor gekozen om op dit moment helemaal niet in obligaties te beleggen.

### Tactische asset allocatie



Herengracht 320  
1016 CE Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60  
contact@doubledividend.nl  
www.doubledividend.nl

DoubleDividend Management B.V.  
AFM reg. nr. 15000358  
KVK 30.19.98.43

**doubledividend**  
FINANCIAL & SOCIAL RETURNS