

# Maandbericht februari 2021

## 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

De rente liet in februari een forse stijging zien als gevolg van de zorgen om oplopende inflatieverwachtingen. Obligaties kenden daardoor een slechte maand, maar aandelen wisten februari met een mooie plus af te sluiten.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in februari tussen de -0,6% voor het meest defensieve profiel tot 1,9% voor het meest offensieve profiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde een rendement van 0,5% en staat voor het jaar op 2,2%.

Marktinformatie*	Feb	2021
<b>Aandelen</b>		
MSCI World	2,7%	2,4%
S&P 500	3,2%	2,9%
Euro Stoxx 600	2,5%	1,8%
<b>Obligaties</b>		
Wereldwijd*	-1,6%	-2,0%
<b>Vastgoed</b>		
EPRA Global	4,3%	3,9%
<b>Rentes</b>		
10j rente Duitsland	-0,26%	
10j rente VS	1,41%	
<b>Valuta</b>		
EUR/USD	-0,5%	-1,2%
<b>Overig (in USD)</b>		
Goud	-6,1%	-8,7%
Olie (Brent)	18,3%	27,7%

\* 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	2021 t/m feb	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%	-0,1%	<b>4,3%</b>	<b>46,9%</b>
<b>Gematigd defensief</b>	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	1,0%	<b>5,9%</b>	<b>69,3%</b>
<b>Neutraal</b>	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	2,2%	<b>7,6%</b>	<b>96,4%</b>
<b>Offensief</b>	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	3,7%	<b>9,9%</b>	<b>137,2%</b>
<b>Zeer offensief</b>	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	5,2%	<b>11,5%</b>	<b>171,4%</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>

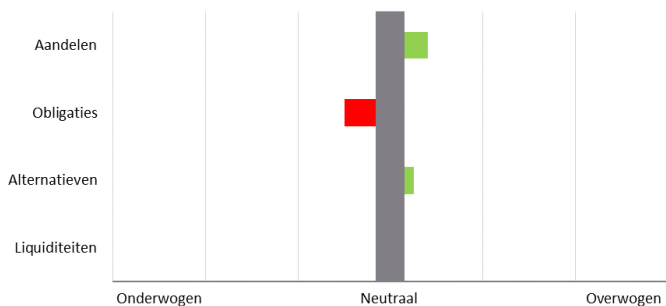
Traditioneel worden obligaties als de meest veilige belegging gezien, maar door de aanhoudende lage rente bieden obligaties naar onze mening niet meer de bescherming die ze in het verleden wel boden. Door de lage of zelfs negatieve rente bestaat er geen 'zeker' rendement meer dat het kapitaal beschermt. 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, zijn daarom sinds 2021 wat meer aandelen toegevoegd. DoubleDividend verwacht dat de portefeuilles daardoor een betere rendement-risico verhouding krijgt, zeker indien de rente wat oploopt.

Daarnaast heeft de toegenomen beweeglijkheid op de financiële markten er ook toe geleid dat de allocatie naar alternatieven (vastgoedaandelen en infrastructuur) in de offensieve profielen wat is verlaagd sinds 2021. 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). Naar verwachting zal de volatiliteit van de totale beleggingsportefeuille hierdoor licht afnemen zonder dat dit ten koste gaat van het rendement op langere termijn.

Hoewel deze aanpassingen naar verwachting leiden 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. We kiezen op dit moment 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