

Maandbericht oktober 2022

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 financiële markten herstelden in oktober enigszins van de forse verliezen in augustus en september. Het cijferseizoen is inmiddels in volle gang. Over het algemeen blijven bedrijven goed presteren, maar de onzekerheid over de toekomst is toegenomen vanwege de aanhoudende inflatie, gestegen rente en toegenomen geopolitieke spanningen. Positief is dat de waarderingen van zowel aandelen als obligaties een stuk aantrekkelijker zijn geworden na de recente koerscorrecties.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen de afgelopen maand tussen de 0,7% voor het meest defensieve profiel tot 1,7% voor het meest offensieve profiel. Het neutrale risicoprofiel staat in 2022 op een verlies van 22,0%.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Op de website van DoubleDividend Management B.V. (doubledividend.nl) kunt u relevante informatie vinden waaronder de consumentenbrief en het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van een fonds beheerd door DoubleDividend. DoubleDividend Management B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De gegeven rendementen zijn niet gecontroleerd door een accountant.

Marktinformatie*	Okt	2022
Aandelen		
MSCI World	6,2%	-8,0%
S&P 500	7,0%	-5,2%
Euro Stoxx 600	6,4%	-12,7%
Obligaties		
Wereldwijd**	0,1%	-16,1%
Vastgoed		
EPRA Europe	3,7%	-37,2%
Infrastructuur		
Eagle Global Infra	3,0%	-4,2%
Rentes		
10j rente Duitsland	2,14%	
10j rente VS	4,05%	
Valuta		
EUR/USD	0,8%	-13,1%
Overig (in USD)		
Goud	-1,6%	-10,7%
Olie (Brent)	7,8%	21,9%

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

** Barclays Global Aggregate Index

Marktontwikkelingen

Naast de start van het cijferseizoen was het partijcongres van de Chinese Communistische Partij de belangrijkste gebeurtenis in oktober. Conform de verwachtingen heeft Xi Jinping zijn derde termijn veiliggesteld als president van China. Toch zorgde het congres voor voldoende verrassingen vanwege nieuwe benoemingen in de top van de partij. Het is duidelijk dat de herbenoeming van Xi Jinping geen voortzetting betekent van het oude beleid. Het beleid in China zal meer opschuiven richting de oude Chinese traditie en zal minder vriendelijk zijn voor bedrijven. Voor een uitgebreide analyse verwijzen we naar [het stuk over de geopolitieke verhoudingen](#) in deze nieuwsbrief.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 t/m okt	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	17,7%	3,9%	5,4%	-20,3%	2,0%	23,5%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,1%	3,3%	42,9%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,0%	4,8%	66,7%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-23,2%	6,7%	101,5%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-24,2%	8,1%	132,1%

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.

Vooruitzichten

Vanwege het breed gedragen negatieve sentiment en als gevolg daarvan de forse dalingen op de beurzen, zijn de lange termijn rendementsvooruitzichten voor zowel aandelen als obligaties verbeterd. Onze kwaliteitscriteria voor de beleggingen zoals weergegeven in de 'schijf van vijf' zorgen ervoor dat we goed gepositioneerd zijn om op de lange termijn aan onze verwachte rendementsdoelstellingen te voldoen, ook onder de huidige onzekere marktomstandigheden. Binnen aandelen en alternatieven zijn we belegd in sectoren die worden gesteund door aantrekkelijke lange termijn groeiperspectieven op het gebied van onder andere digitalisering, gezondheidszorg en verduurzaming, zoals de energietransitie. De groei in deze sectoren is minder afhankelijk van de conjunctuur. Naast bedrijven met goede groeivoorzichten beleggen we veelal in bedrijven met hoge winstmarges en een sterke marktpositie. Deze bedrijven hebben minder last van inflatie en meer mogelijkheden om hogere kosten door te berekenen aan klanten. De sterke balanspositie zorgt ervoor dat deze bedrijven minder last hebben van een stijgende rente en conjunctuurschommelingen goed kunnen opvangen. Veel bedrijven handelen ruim onder de gemiddelde waardering van de afgelopen jaren. Een zeer diepe recessie is echter niet ingeprijsd.

De vooruitzichten voor obligaties zijn verbeterd door de gestegen rente waardoor de verhouding tussen risico en rendement is verbeterd. Dit geldt met name voor bedrijfsobligaties en staatsobligaties buiten Europa. Voor Europese staatsobligaties van hoge kwaliteit blijven de vooruitzichten mager, vanwege de lage rente en het feit dat de ECB de inflatie minder gemakkelijk kan bestrijden door de rente te verhogen vanwege de hoge schuldenlast van Zuid-Europese landen. Voor de hele markt geldt dat met name de ontwikkeling van de inflatie een groot risico blijft. Obligaties vervullen dan ook vooral een rol in termen van diversificatie in een gemengde portefeuille. Over het algemeen zijn obligaties minder beweeglijk dan aandelen, en sommige onderdelen van de obligatiemarkt hebben een lage of zelfs negatieve correlatie met aandelen. Obligaties dempen hiermee de beweeglijkheid van een gemengde portefeuille en vooral voor beleggers met een kortere beleggingshorizon vervullen ze dus een belangrijke rol.

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

RISICOPROFIELEN	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
Aandelen	22%	33%	47%	65%	80%
Obligaties	73%	61%	45%	25%	10%
Alternatieven	5%	6%	8%	10%	10%
Liquiditeiten	0%	0%	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%

Bron: DoubleDividend Management B.V.

Binnen de bandbreedtes kan ingespeeld worden op de actuele marktomstandigheden. Dit noemen we de tactische asset allocatie. We kiezen op dit moment voor een 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

