

---

**Beleggingsrapportage  
ACTIAM Duurzame Mixfondsen**

4<sup>e</sup> kwartaal 2018

# 1. Macro-economische visie

## 1.1 Macro-economische ontwikkelingen

### Economie

De verwachtingen voor de Amerikaanse economie zijn in het afgelopen kwartaal sterk teruggevallen. De fiscale impulsen van president Trump zijn bijna ten einde en hebben uiteindelijk toch niet de verwachte investeringsimpuls gebracht. De groei in Emerging Markets blijft achter, onder andere door zorgen over de financierbaarheid van landen als Argentinië, Turkije, Zuid-Afrika en Indonesië. China heeft last van terughoudendheid als gevolg van de negatieve effecten van de handelsoorlog. Ook Europa is hier als exporteconomie gevoelig voor en de impact op de economische activiteit is duidelijk zichtbaar. De ECB heeft voor 2019 recentelijk haar groeiverwachting voor de eurozone met 0,2% verlaagd naar 1,7%. De consensus onder economen ligt op 1,6% en een nog lagere groei is zeker denkbaar. In Japan lijkt het bescheiden herstel wat meer voet aan de grond te krijgen. Als een van de weinige landen laat de inkoopmanagersindex een lichte stijging zien. Deze opleving wordt onder meer veroorzaakt door de herstelwerkzaamheden van de vele natuurrampen die Japan het afgelopen jaar hebben getroffen.

Aandelen Indices



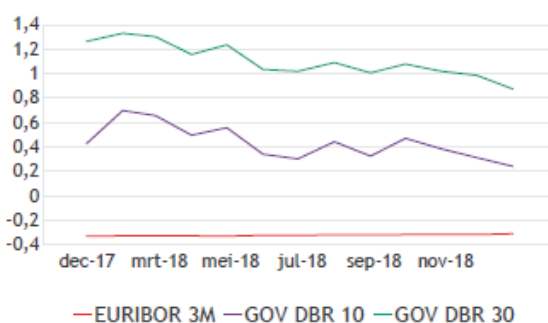
### Financiële markten

In het vierde kwartaal draaide het sentiment onder beleggers drastisch. De wereldaandelenindex daalde met maar liefst 12%, waarmee de hele jaarwinst werd omgezet in een verlies. De toegenomen onzekerheid onder beleggers is met name veroorzaakt door grote politieke gebeurtenissen die begin 2019 op stapel staan, zoals de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en China en de stemming in het Britse parlement over de brexit. Maar ook de neerwaartse bijstellingen van de mondiale economische groei is een belangrijke factor voor het negatieve sentiment. Daarnaast speelt de afbouw van de monetaire stimulansen van de centrale banken nog een rol. Opmerkelijk is dat de kapitaalmarktrente op dit laatste niet gereageerd heeft. De obligatiemarkt fungeerde dit kwartaal als een veilige haven voor beleggers. De Duitse 10-jaarsrente daalde hierdoor met 23 basispunten naar 0,24%. In de Verenigde Staten daalde de rente met 37 basispunten zelfs nog harder naar een niveau van 2,68%. Dit ondanks een renteverhoging door de Federal Reserve (Fed) met 25 basispunten naar een bandbreedte van 2,25% tot 2,50%.

Landenspread in basispunten



Rente Ontwikkeling in %



Ontwikkeling indices wereldwijd in %

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx Overall	0,88	0,40
MSCI World	-12,03	-4,11
MSCI Europe	-11,32	-10,57
MSCI North America	-12,50	-0,98
MSCI Pacific	-10,79	-7,58
MSCI Emerging Markets	-5,99	-10,27
EUR3M +200	0,43	1,69
EUR3M +400	0,93	3,75

\* Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's.

## 2. Tactische Asset Allocatie

---

### 2.1 Visie & positionering

De asset allocatie is in het laatste kwartaal van 2018 niet gewijzigd. De bekendgemaakte macro-indicatoren bleven verzwakken en ook hield het negatieve sentiment onder beleggers langer aan dan verwacht. Echter een groeivertraging (ons basisscenario) lijkt inmiddels ruim ingeprijsd, met name voor de beleggingscategorie aandelen. Daarnaast is de druk op de politiek en centrale banken intussen flink toegenomen, waardoor de kans op lichtpuntjes vanuit deze hoek groter is geworden. De overwogen positie in aandelen versus obligaties bleef dan ook gehandhaafd. Voor de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen Neutraal en Offensief is de neutrale weging van de beleggingscategorie vastgoed eveneens niet gewijzigd.

### 2.2 Regio-allocatie

Binnen de beleggingscategorie aandelen is de onderwening in Noord-Amerika verdubbeld naar 2%. De waardering van deze regio is relatief hoog en tevens is de relatieve performance gedraaid van positief naar negatief. De Pacific is naar 1% overwogen gezet. De risicopremie van de Pacific is flink opgelopen en daarmee zijn aandelen uit deze regio aantrekkelijk gewaardeerd. Daarnaast is de relatieve performance nu ook in het voordeel van de Pacific. Dit laatste argument gaat ook op voor Europa en is eind december overwogen. De neutrale positie in Emerging Markets bleef het gehele kwartaal gehandhaafd.

## 3. Over ons & de fondsen

### 3.1 Wij zijn ACTIAM

ACTIAM biedt een compleet assortiment van beleggingsfondsen en beleggingsoplossingen. Van indexbeleggen tot en met impact investeren.

Aan de basis van onze dienstverlening ligt een transparant en **duurzaam beleid**. Wij nemen onze verantwoordelijkheid: voor onze klanten en vanuit onze maatschappelijke rol. Met onze **fundamentele beleggingsbeginselen** stellen we strikte eisen aan onze beleggingen. We hanteren een strenge en zorgvuldige selectie, zonder dat we concessies doen aan het financiële rendement. Onze **onderscheidende kracht** is dat wij verantwoord ondernemen hebben doorgevoerd tot diep in onze processen. We zijn een van de eerste vermogensbeheerders die deze visie omarmden. ACTIAM is hiermee toonaangevend. Een voorsprong waarin we blijven investeren. Meer dan één miljoen Nederlanders rekenen op ons. **Wij zijn dé verantwoorde vermogens- en fondsbeheerder.**

### 3.2 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt vooral in Europese obligaties (65%), Europese liquiditeiten (10%) en wereldwijde aandelen (25%). De fondsmanagers selecteren alleen landen en aandelen waarin we vanuit ons ESG-beleid mogen beleggen. Ze beleggen altijd binnen je profiel en spelen in op de marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Afhankelijk daarvan kiezen ze voor meer of minder liquiditeiten, obligaties of aandelen. Zo spreiden de fondsmanagers de risico's en profiteer je van economische ontwikkelingen over de hele wereld.

#### Rendement op basis van intrinsieke waarde 1)

	fonds		benchmark	
1 maand				
3 maanden				
12 maanden				
Gem 3 jaar	2)			
Gem 5 jaar	2)			
2018				
	2017	2016	2015	2014
Fonds	2,13%	3,31%	3,23%	10,76%
Benchmark	2,19%	3,48%	2,91%	10,74%

### 3.3 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt vooral in Europese obligaties (45%), Europese liquiditeiten (5%), wereldwijde aandelen (45%) en vastgoedondernemingen - passief (5%). De fondsmanagers selecteren alleen landen en (vastgoed)aandelen waarin we vanuit ons ESG-beleid mogen beleggen. Ze beleggen altijd binnen je profiel en spelen in op de marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Afhankelijk daarvan kiezen ze voor meer of minder liquiditeiten, obligaties of aandelen. Zo spreiden de fondsmanagers de risico's en profiteer je van economische ontwikkelingen over de hele wereld.

#### Rendement op basis van intrinsieke waarde 1)

	fonds		benchmark	
1 maand				
3 maanden				
12 maanden				
Gem 3 jaar	2)			
Gem 5 jaar	2)			
2018				
	2017	2016	2015	2014
Fonds	5,45%	5,14%	6,38%	13,39%
Benchmark	5,05%	5,52%	5,08%	13,80%

### 3.4 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt vooral in Europese obligaties (25%), wereldwijde aandelen (65%) en vastgoedondernemingen - passief (10%). De fondsmanagers selecteren alleen landen en (vastgoed)aandelen waarin we vanuit ons ESG-beleid mogen beleggen. Ze beleggen altijd binnen je profiel en spelen in op de marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Afhankelijk daarvan kiezen ze voor meer of minder liquiditeiten, obligaties of aandelen. Zo spreiden de fondsmanagers de risico's en profiteer je van economische ontwikkelingen over de hele wereld.

#### Rendement op basis van intrinsieke waarde 1)

	fonds		benchmark	
1 maand				
3 maanden				
12 maanden				
Gem 3 jaar	2)			
Gem 5 jaar	2)			
2018				
	2017	2016	2015	2014
Fonds	9,08%	6,43%	10,19%	14,84%
Benchmark	8,20%	6,71%	7,77%	15,71%

1) De hier opgenomen historische rendementen zijn rendementen, ontleend aan de historische rendementen van het fonds waaruit dit fonds ontstaan is. 2) Op basis van meetkundig gemiddelde.

## Disclaimer

Deze Disclaimer is van toepassing op de in dit document opgenomen commerciële informatie (hierna: de Informatie) die door ACTIAM N.V. (hierna: ACTIAM) aan de ontvanger wordt aangeboden. Door het in ontvangst nemen van deze Informatie accepteert de ontvanger de toepasselijkheid van deze Disclaimer.

ACTIAM streeft ernaar nauwkeurige en actuele informatie te verschaffen uit betrouwbaar geachte bronnen. ACTIAM kan echter de nauwkeurigheid en volledigheid van de Informatie niet garanderen en aan de Informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De Informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. ACTIAM geeft geen garanties, expliciet of impliciet, aangaande de vraag of de Informatie die middels dit document verkregen is nauwkeurig, volledig of actueel is. ACTIAM is niet verplicht om de verstrekte Informatie bij te werken of onnauwkeurigheden of fouten te herstellen.

De ontvanger zal ACTIAM inclusief haar bestuurders, management en medewerkers niet aansprakelijk stellen voor eventuele tekortkomingen in deze Informatie.

De waarde van beleggingen kan fluctueren en resultaten behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Het bespreken van risico's in de Informatie dient niet beschouwd te worden als een volledige opsomming van alle voorkomende risico's. De hier vermelde Informatie dient door de ontvanger niet te worden geïnterpreteerd als zakelijk, financieel, beleggings-, hedging-, handels-, juridisch, regelgevend, belasting-, of boekhoudkundig advies. De belegger dient zelf elders onafhankelijk advies in te winnen. Ook dient deze informatie niet beschouwd te worden als een aanbod om producten te kopen, te verkopen of te investeren. Op producten en diensten genoemd in deze Informatie zijn mogelijk specifieke voorwaarden van toepassing die geraadpleegd dienen te worden voordat tot een transactie besloten wordt.

De ontvanger van de Informatie is zelf verantwoordelijk voor de wijze waarop de ontvanger de Informatie gebruikt.

De op die Informatie gebaseerde beslissingen zijn voor rekening en risico van de ontvanger.

Deze Informatie wordt de ontvanger uitsluitend aangeboden voor eigen gebruik en de ontvanger zal deze Informatie slechts aan derden ter beschikking stelling na schriftelijke toestemming van ACTIAM.

Nederlands recht is van toepassing op deze Disclaimer.