

# Vermogensbeheer

## Maandbericht juli 2017



### Profiel

DoubleDividend Management B.V. (DoubleDividend) is een onafhankelijke vermogensbeheerder en specialist in verantwoord beleggen. De beleggingsportefeuille wordt in overleg op maat samengesteld, afhankelijk van de doelstelling, beleggingshorizon en risicoprofiel. Hierbij wordt gebruik gemaakt van zowel fondsen beheerd door DoubleDividend als fondsen van derden. 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 *en* rendement.
- ✓ 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 beweeglijkheid op korte termijn.
- ✓ Wij zijn betrokken bij de klant en beleggen zelf in de fondsen beheerd door DoubleDividend.

### Rendementen vermogensbeheer

De negatieve resultaten op aandelen en vastgoed van afgelopen maand duwde het rendement van alle vermogensbeheerprofielen in het rood. Voor de defensieve profielen bleef het verlies zeer beperkt (-0,1%) door de grote weging in obligaties. Voor een neutraal profiel bedroeg het verlies 1,0% waarmee het resultaat voor het jaar uitkomt op 2,4%.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Juli	2017
MSCI World	-0,9%	1,4%
DJ Sustainability	-0,6%	5,1%
S&P 500	-1,4%	-0,4%
Euro Stoxx 600	-0,3%	7,2%
Obligaties	Juli	2017
Europa**	0,3%	-0,3%
Vastgoed	Juli	2017
EPRA index	-0,3%	5,3%
Rentes		
10j Rente NL	0,65%	
10j Rente VS	2,30%	
Valuta	Juli	2017
EUR/USD	3,6%	12,6%
Overig (in USD)	Juli	2017
Goud	2,2%	10,6%
Olie (Brent)	9,9%	-7,3%

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

\*\* Barclays European Aggregate Index

## **Marktontwikkelingen**

De beurzen deden vorige maand een stapje terug. De wereldwijde aandelenmarkt (MSCI Total Return Index) sloot de maand af met een rendement van -0,9%, waardoor het rendement van de index is gedaald naar 1,4% voor het jaar. Europese obligaties, noteerden een kleine plus van 0,3% voor de maand juli, maar staan voor het jaar nog in de min met 0,3%. Ook de vastgoedaandelen moesten een klein beetje prijsgeven. De EPRA Index daalde met 0,3%.

De dollar kwam afgelopen maand verder onder druk te staan, als gevolg van de verwachting dat de ECB een uitweg zoekt voor het ruime monetaire beleid. De markt houdt er rekening mee dat Draghi tijdens de jaarlijkse bijeenkomst van centrale bankiers in Jackson Hole aankondigt het maandelijks opkoopprogramma van EUR 60 miljard voorzichtig te gaan afbouwen. Daarnaast staat de dollar onder druk vanwege de beperkte politieke kracht van de regering Trump. Afgelopen maand lukte het Trump wederom niet een alternatief voor Obamacare door de senaat te loodsen. Ook de uitbreiding van het onderzoek naar de banden van het Trump campagneteam met de Russen en chaotische ontwikkelingen binnen de staf van het witte huis doen de dollar geen goed. De markt vraagt zich af wat er nog over is van de groeiagenda van Trump.

Ook het IMF is minder enthousiast geworden over de verwachte economische groei van de VS. Het IMF houdt rekening met minder stimulering van de economie door de regering Trump dan voorheen en stelde de groeiverwachtingen naar beneden tot 2,1% per jaar voor de komende twee jaren. Ook over het Verenigd Koninkrijk is het IMF minder optimistisch geworden. De gevolgen van de Brexit zullen de economische groei volgend jaar doen dalen tot naar verwachting 1,5%. Voor Europa heeft het IMF daarentegen de groeiverwachtingen juist naar boven bijgesteld. Volgens het IMF trekt de Europese economie in de volle breedte aan en zal de economie met 1,9% groeien in 2017 en 1,7% in 2018.

De wereldwijde economische groei komt naar verwachting uit op 3,5% in 2017 en 3,6% in 2018. Verder merkt het IMF op dat de werkloosheid wereldwijd weliswaar daalt, maar dat dit nauwelijks leidt tot een stijging van de lonen. Het IMF waarschuwt dat het verder achterblijven van de loonontwikkeling kan leiden tot toenemende sociale spanningen.

## **Rendementen vermogensbeheer**

Alle beleggingsprofielen behaalden in juli een negatief rendement, waarbij de meer defensieve profielen het beduidend beter deden dan de offensieve profielen. Dit heeft te maken met de grotere weging van aandelen en vastgoed in de meer offensieve profielen. Het DD Equity Fund en DD Property Fund moesten respectievelijk 2,2% en 1,1% prijsgeven. Aandelen hadden niet zozeer last van dalende koersen, maar vooral van een zwakke dollar. Het emerging markets aandelenfonds van First State realiseerde wel nog een bescheiden plus van 0,3%. De obligatiefondsen behaalden allemaal een positief resultaat, met uitzondering van het Templeton Global Bond Fund (-0,9%) dat ook last had van de zwakke dollar. De inflatie gelinkte obligaties (0,8%) en emerging market obligaties (0,8%) deden het relatief goed binnen obligaties.

Tabel: Netto rendementen verschillende risicoprofielen\*

	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
<b>Juli</b>	-0,1%	-0,6%	-1,0%	-1,4%	-1,7%
<b>2017</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>
<b>2016</b>	4,7%	5,4%	6,4%	7,3%	8,5%
<b>2015</b>	-1,3%	1,5%	4,9%	7,9%	10,1%
<b>2014</b>	7,4%	10,0%	11,1%	14,8%	16,7%
<b>2013</b>	1,3%	3,2%	5,7%	8,3%	9,6%
<b>2012</b>	8,8%	10,1%	12,2%	13,9%	15,4%

De rendementen op basis van de tactische asset allocatie met een belegd vermogen tot EUR 1m 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 beleggingsprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard beleggingsprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (de Autoriteit Financiële Markten) en voornamelijk gebaseerd op historische risico's en rendementen.

Tabel: profielen en strategische allocatie

	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
Aandelen	10%	25%	40%	60%	80%
Obligaties	85%	65%	45%	25%	10%
Alternatieven	5%	10%	15%	15%	10%
Liquiditeiten	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Binnen de bandbreedtes kan ingespeeld worden op de actuele marktomstandigheden. Dit noemen we de tactische asset allocatie. Afgelopen maand hebben we hierin geen wijzingen aangebracht. We blijven net als voorgaande maanden (licht) overwogen in aandelen en vastgoedaandelen ten koste van obligaties.

### Tactische asset allocatie

	Onderweging			N	Overweging		
	-						+
	Zwaar	Gem.	Licht	Licht	Gem.	Zwaar	
Aandelen							
Obligaties							
Alternatieven							
Contanten							

Bron: DoubleDividend Management B.V.

### Het DoubleDividend Team