



## Maandbericht: maart 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

Alle geselecteerde beleggingsfondsen behaalden positieve rendementen in maart, maar de rendementen waren enigszins bescheiden. Aandelen zorgden voor de grootste positieve bijdrage. Het meest defensieve profiel presteerde met een rendement van 0,2% het minst goed en het meest offensieve profiel was met een rendement van 1,1% net als in februari het best presterende profiel. Het rendement van microfinanciering was nog niet binnen dus de werkelijke cijfers kunnen iets afwijken. Overigens behaalde microfinanciering in februari een rendement van 1,1% waardoor de rendementen voor februari iets naar boven werden bijgesteld.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Mrt	2017
MSCI World	0,4%	4,9%
DJ Sustainability	1,9%	6,6%
S&P 500	-0,7%	4,6%
Euro Stoxx 600	3,4%	6,3%

Obligaties	Mrt	2017
Europa**	-0,5%	-0,9%

Vastgoed	Mrt	2017
EPRA index	0,3%	1,4%

Rentes		
10j Rente NL	0,58%	
10j Rente VS	2,39%	

Valuta	Feb	2017
EUR/USD	0,7%	1,3%

Overig (in USD)	Feb	2017
Goud	0,1%	8,9%
Olie (Brent)	-5,0%	-7,0%

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

\*\* Barclays European Aggregate Index

## Marktontwikkelingen

De wereldwijde aandelenbeurzen kenden een prima maand met name vanwege de sterke rendementen van Europese aandelen. MSCI Daily Net Total Return Index in euro's noteerde een enigszins bescheiden winst van 0,4% maar de Euro Stoxx 600 dikte 3,4% aan. Duurzame aandelen deden het met een rendement van 1,9% beter dan 'gewone' aandelen.

De Europese rente steeg licht waardoor obligaties de maand maart in het rood eindigden. De vrees bestaat dat de Europese centrale bank (ECB) ergens in de komende twaalf maanden een begin maakt met de afbouw van het ruime monetaire beleid nu de inflatie aantrekt en de Federal Reserve (FED) een begin heeft gemaakt de rente te verhogen.

Vastgoedaandelen kwamen nauwelijks van hun plek. De EPRA Index noteerde door een sterke laatste dag een plus van 0,3%, met name door de sterke rendementen van de Franse beursgenoteerde vastgoedbedrijven.

## Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in maart bescheiden positieve rendementen. Het meest defensieve profiel, met 85% belegd in obligaties, behaalde met een plus van 0,2% het minst goede rendement. Het meest offensieve profiel behaalde het beste rendement en staat voor het jaar op een plus van 1,1%. De nettorendementen, dus na fondskosten en kosten vermogensbeheer, van de verschillende risicoprofielen worden in onderstaande tabel weergegeven.

Van de geselecteerde beleggingsfondsen behaalden alle aandelenfondsen positieve rendementen. Bij de obligatiefondsen waren er duidelijke verschillen. De fondsen gericht op Europese staatsobligaties behaalden kleine negatieve rendementen. Uitbinker was wederom het Templeton Global Bond Fund met een rendement van 2%. Het fonds belegt in voornamelijk in obligaties van opkomende landen en profiteert daarnaast van een rentestijging in de Verenigde Staten.

**Tabel: Netto rendementen verschillende risicoprofielen\***

	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
<b>Maart</b>	0,2%	0,3%	0,6%	0,9%	1,1%
<b>2017</b>	1,2%	2,1%	3,2%	4,3%	5,2%

De rendementen zijn berekend op basis van de strategische asset allocatie, dus zonder rekening te houden met afwijkingen tov de norm, een belegd vermogen tot EUR 1m 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

Ieder beleggingsprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar de beleggingscategorieën 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.

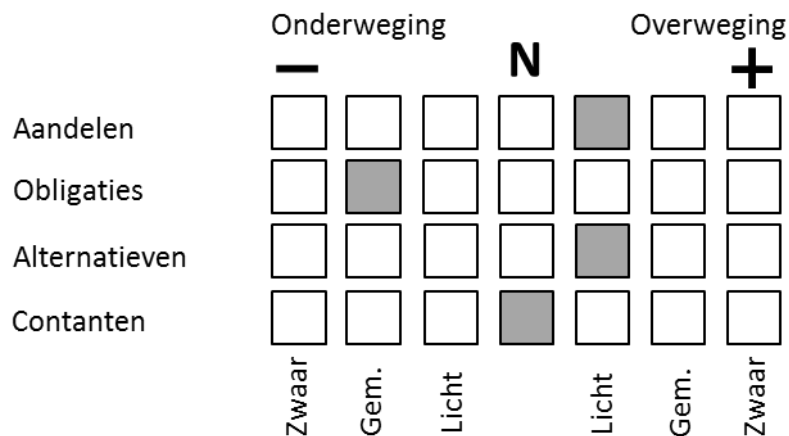
**Tabel: Beleggingsprofielen & Strategische asset allocatie**

<i>Beleggingscategorie/Profiel</i>	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 geen wijzingen aangebracht. We blijven net als voorgaande maanden (licht) overwogen in aandelen en vastgoedaandelen ten koste van obligaties.

Een verder oplopende rente zien we als het belangrijkste risico voor de financiële markten en de verschillende beleggingscategorieën. Daarnaast is het politieke risico terug op de agenda nu Trump is gekozen en verschillende verkiezingen in Europa voor de deur staan. Het risico is per saldo dus iets is toegenomen.

#### Tactische asset allocatie



Bron: DoubleDividend Management B.V.

#### Het DoubleDividend Team