

Vermogensbeheer

Maandbericht april 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 beleggingsprofielen behaalden afgelopen maand positieve rendementen als gevolg van de positieve rendementen van de geselecteerde aandelen-, obligatie- en vastgoedfondsen. De cijfers van microfinanciering komen zoals gebruikelijk later binnen waardoor de daadwerkelijke cijfers iets kunnen afwijken. De verschillen tussen de beleggingsprofielen waren echter klein. Het meest defensieve profiel presteerde met een rendement van 0,7% maar iets minder dan het meest offensieve profiel (+1,0%). Beleggers met een neutraal profiel staan voor het jaar gemiddeld op een rendement van 4,1%.

Marktinformatie*

Aandelen	Apr	2017
MSCI World	-0,3%	4,6%
DJ Sustainability	1,9%	7,1%
S&P 500	-0,9%	3,7%
Euro Stoxx 600	2,1%	8,5%

Obligaties	Apr	2017
Europa**	0,5%	-0,5%

Vastgoed	Apr	2017
EPRA index	3,7%	5,2%

Rentes		
10j Rente NL	0,54%	
10j Rente VS	2,28%	

Valuta	Apr	2017
EUR/USD	2,3%	3,6%

Overig (in USD)	Apr	2017
Goud	1,5%	10,5%
Olie (Brent)	-2,1%	-9,0%

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

** Barclays European Aggregate Index

Markontwikkelingen

De wereldwijde aandelenbeurzen kenden een prima maand met name vanwege de sterke rendementen van Europese aandelen na de verkiezingswinst van Emmanuel Macron in de eerste ronde van de Franse presidentsverkiezingen. Ook (Franse) staatsobligaties, de euro en vastgoedaandelen profiteerden.

De Eurostoxx 600 Index, met daarin de grootste Europese bedrijven, steeg de afgelopen maand 2,1% waardoor de winst voor het jaar op 8,5% uitkwam. Wereldwijd daalden de aandelen in april echter licht als gevolg van de stijging van de euro ten opzichte van de dollar met 2,2%. De MSCI Daily Net Total Return Index daalde 0,3% maar staat voor het jaar nog steeds op een mooie plus van 4,6%.

De Franse verkiezingen zullen ook in mei de markten nog even bezighouden, maar echt spannend lijkt het niet te worden. Op 7 mei mag sociaal-liberaal en voormalige bankier Macron (39) het opnemen tegen de (extreem)rechtse Marine Le Pen (48) die als anti-Europa bestempeld kan worden. De verwachting is dat Macron zal winnen, zeker nu hij de steun van de liberale presidentskandidaat Fillon (19,9% van de stemmen) en de socialist Hamon (6,4% van de stemmen) heeft. Toch is enige voorzichtigheid geboden aangezien circa 40% van de Franse kiezers genoeg lijkt te hebben van Europa.

Ook de Britten gaan naar de stembus. Huidige premier Theresa May, die Cameron opvolgde maar nooit is gekozen, heeft voorgesteld om op 8 juni parlamentsverkiezingen te houden. Op die manier hoopt May een grotere meerderheid in het parlement te krijgen waardoor ze meer steun heeft voor het uitvoeren van de brexit-plannen. Nu is er nog flink verzet van de oppositie wat volgens May zorgt voor een slechte onderhandelingspositie met Europa.

Vastgoedaandelen waren de best presterende beleggingscategorie met een rendement van 3,7% in april vooral als gevolg van flinke koersstijgingen van de Franse en Engelse vastgoedondernemingen.

Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in april positieve rendementen, maar de verschillen waren gering. Het meest defensieve profiel, dat voor 85% belegt in obligaties, behaalde met een plus van 0,7% in april het laagste rendement. Het meest offensieve profiel behaalde het beste rendement en staat voor het jaar op een plus van 6,2%. 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, behalve het First State dat belegt in opkomende markten. Bij de obligatiefondsen zorgden de obligaties in opkomende markten juist voor de hoogste rendementen.

Tabel: Netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
April	0,7%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%
2017	1,9%	2,9%	4,1%	5,3%	6,2%

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.

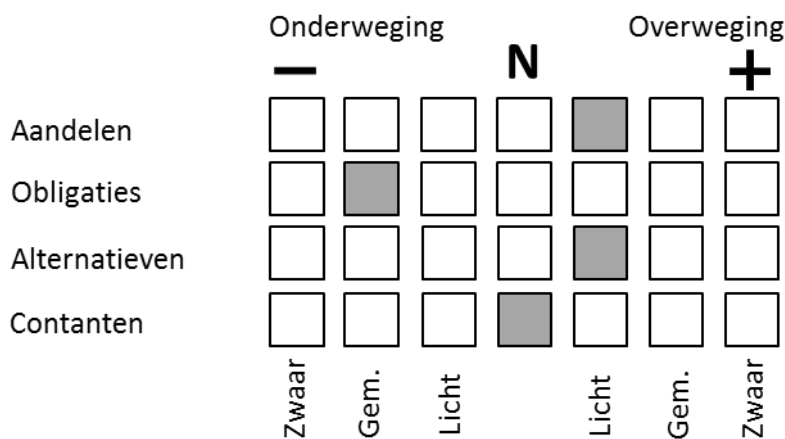
Tabel: Beleggingsprofielen & strategische allocatie

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

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.

Nu de onrust over de uitslag van de verschillende Europese verkiezingen naar de achtergrond lijkt verdwenen zien we de oplopende politieke spanningen tussen Noord-Korea en Verenigde Staten als het belangrijkste risico voor de financiële markten. Ook de onzekerheid over de uitvoering van de plannen van Trump kan zorgen voor de nodige volatiliteit op de aandelen- en obligatiemarkten. Op de lange termijn blijft China het grootste punt van zorg.

Tactische asset allocatie



Bron: DoubleDividend Management B.V.

Het DoubleDividend Team