

# Vermogensbeheer

## Maandbericht mei 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 licht positieve rendementen met name als gevolg van de positieve rendementen van de 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. De defensieve profielen profiteerden van de sterke obligatiemarkten, waardoor deze het best presteerden afgelopen maand. Beleggers met een neutraal profiel staan voor het jaar gemiddeld op een rendement van 4,5%.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Mei	2017
MSCI World	-1,1%	3,4%
DJ Sustainability	-0,4%	6,6%
S&P 500	-1,6%	2,0%
Euro Stoxx 600	1,6%	10,3%

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

Vastgoed	Mei	2017
EPRA index	2,2%	7,5%

Rentes		
10j Rente NL	0,51%	
10j Rente VS	2,20%	

Valuta	Mei	2017
EUR/USD	3,2%	6,9%

Overig (in USD)	Mei	2017
Goud	0,2%	10,1%
Olie (Brent)	-2,7%	-11,5%

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

\*\* Barclays European Aggregate Index

## Marktontwikkelingen

Zowel de wereldwijde aandelenbeurzen als de Europese obligatiemarkten profiteerden van de verkiezing van Macron tot president van Frankrijk. Echter, ook de euro steeg verder in waarde, waardoor de MSCI World in euro's toch nog een verlies van ruim 1% moest noteren. Opvallend is dat de duurzame Dow Jones Sustainability Index het dit jaar ruim 3% beter doet dan de MSCI World.

Afgelopen maand steeg de euro met ruim 3% ten opzichte van de dollar waarmee de stijging voor het jaar uitkomt op bijna 7%. De sterke stijging van de euro is tegen de verwachting in van de meeste analisten en heeft te maken met de verminderde politieke risico's in Europa als gevolg van gunstige verkiezingsuitslagen in onder andere Nederland en Frankrijk en de politieke problemen van Trump in de VS. Echter als de FED haar plannen doorzet om de rente dit jaar enkele malen te verhogen zou weleens een einde kunnen komen aan de opmars van de euro.

Op de obligatiemarkten profiteerden met name de Europese obligaties van een lagere rente als gevolg van de verkiezingsoverwinning van Macron. De tienjarige rente op Nederlandse staatsobligaties is weer teruggelopen naar circa 0,5%. Ook vastgoed had een sterke maand dankzij de lagere rente en het grote belang van Frankrijk voor de sector. De EPRA-index steeg met 2,2% waardoor het totaalrendement voor 2017 uitkomt op 7,5%.

## Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in mei positieve rendementen, maar de defensieve profielen deden het iets beter dan de offensieve profielen. Dit heeft te maken met de stijging van de euro ten opzichte van de dollar waardoor aandelen achterbleven bij obligaties. Bij de obligatiefondsen deden vooral het recent geselecteerde Robeco Global Credits Fund en de fondsen van Pimco het goed.

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

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

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.

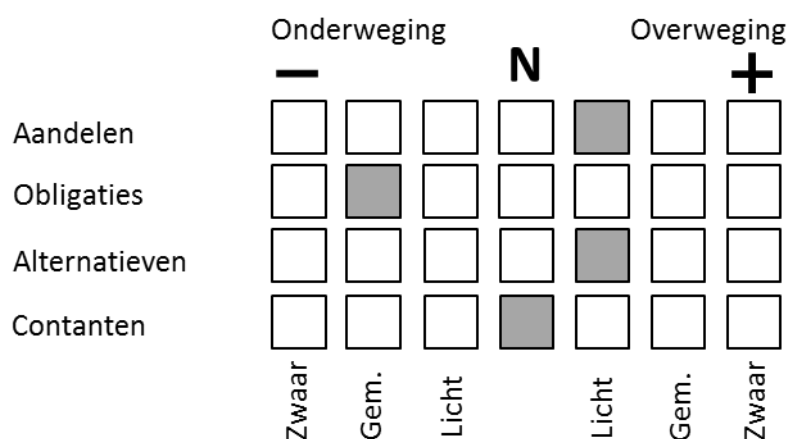
**Tabel: Beleggingsprofielen & strategische allocatie**

Beleggingscategorie/Profiel	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.

De tactische allocatie is afgelopen maand ongewijzigd gebleven.

**Tactische asset allocatie**



Bron: DoubleDividend Management B.V.

**Het DoubleDividend Team**