

Vermogensbeheer

Maandbericht juni 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 negatieve rendementen als gevolg van de daling van de aandelen-, obligatie- en vastgoedfonds(en). De cijfers van microfinanciering komen zoals gebruikelijk later binnen waardoor de daadwerkelijke cijfers iets kunnen afwijken.

De verschillen tussen de beleggingsprofielen waren echter niet groot. De defensieve profielen presteerden iets beter als gevolg van de sterkere daling van aandelen ten opzichte van obligaties. Beleggers met een standaard neutraal profiel staan voor het jaar gemiddeld op een rendement van 3,7% na kosten.

Marktinformatie*

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

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

Vastgoed	Juni	2017
EPRA index	-1,8%	5,5%

Rentes	Juni	2017
10j Rente NL	0,65%	
10j Rente VS	2,31%	

Valuta	Juni	2017
EUR/USD	1,6%	8,6%

Overig (in USD)	Juni	2017
Goud	-2,2%	8,2%
Olie (Brent)	-4,8%	-15,7%

*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%, terwijl de Europese aandelenmarkt zelfs met 2,5% daalde. Ook obligaties (-0,5%) en vastgoedaandelen (-1,8%) moesten in juni terrein prijsgeven.

De Amerikaanse FED verhoogde aan het begin van de maand voor de derde keer binnen zes maanden de rente. Dit had echter nauwelijks invloed op het sentiment aangezien alle analisten hier al rekening mee hadden gehouden. Meer impact had Draghi die tijdens een bijeenkomst van de ECB erop wees dat het gevaar voor deflatie inmiddels is geweken als gevolg van aanhoudende economische groei. Voor beleggers was dit het signaal dat ook in Europa het ruime monetaire beleid over zijn hoogtepunt heen is, met een stijgende euro en rente en dalende aandelenkoersen tot gevolg.

Vooralsnog is de stijging van de euro ten opzichte van de dollar opmerkelijk. Per saldo staat de euro dit jaar 8,6% hoger ten opzichte van de dollar. Dit is slecht voor beleggingen buiten Europa, maar Amerikaanse bedrijven met veel omzet buiten Amerika zullen juist profiteren.

Op politiek vlak kwam het belangrijkste nieuws uit het Verenigd Koninkrijk. De Britse verkiezingen zijn voor premier May teleurstellend verlopen. Na een zwakke campagne zijn de "Tories" de absolute meerderheid in het Lagerhuis kwijt, terwijl May de verkiezingen juist had uitgeschreven om de meerderheid te vergroten. Onder de optimisten is er nu hoop op een softere Brexit, maar vooralsnog overheerst het gebrek aan richting en leiderschap. Na de uitslag verloor de Britse pond terrein ten opzichte van de euro.

Meeting Pimco

Afgelopen maand hadden we een meeting met vermogensbeheerder Pimco, de grootste obligatiebelegger ter wereld. Ieder jaar presenteert Pimco haar vooruitzichten voor de komende drie tot vijf jaar. Pimco twijfelt of de huidige groei van met name de Amerikaanse economie wel houdbaar is. Pimco spreekt van onzekere stabiliteit en schat de kans op een Amerikaanse recessie binnen vijf jaar op 70%. Ook Europa is volgens Pimco kwetsbaar, zeker als de ECB haar ruime monetaire beleid terugschroeft. Pimco kijkt naar vijf belangrijke (kantel)punten: het monetaire beleid van centrale banken, het fiscale beleid van overheden, de wereldwijde handelsrelaties, valutaschommelingen en geopolitieke zaken.

Het is natuurlijk zeer goed mogelijk dat de Amerikaanse economische groei in de komende jaren zal terugvallen aangezien we al zeven jaar een expansieve fase kennen. De vraag is vooral in welke mate de economie zal afkoelen en wat de aanleiding zal zijn. Een plausibel scenario is dat de Amerikaanse economie oververhit raakt waardoor de inflatie sterk stijgt en de centrale bank genoodzaakt wordt de rente fors te verhogen waardoor de economie vervolgens in recessie belandt. Een ander scenario is dat een externe schok (China, een oorlog, schulden crisis) de aanleiding vormt voor een recessie.

Niemand heeft een glazen bol, maar belangrijk is dat je voorbereid bent op verschillende scenario's. Pimco voldoet hier naar onze mening aan door te beleggen in kwaliteit, de portefeuille breed te spreiden, door aandacht voor ESG-risico's en door te focussen op waardering en behoud van kapitaal. Dit past geheel binnen de beleggingsfilosofie van DoubleDividend vandaar dat we in een tweetal fondsen van Pimco beleggen: het Diversified Income Fund en het Euro Income Fund. Beide fondsen zijn gericht op inkomen met behoud van kapitaal door te beleggen in aantrekkelijk gewaardeerde kwaliteitsobligaties. Natuurlijk betekent dit niet dat deze fondsen niet in waarde kunnen dalen in tijden van stress, maar de daling zal naar verwachting beperkt zijn en de verwachting is dat deze fondsen ook weer kunnen herstellen van een eventuele daling. De fondsen van Pimco daalden tijdens de financiële crisis met circa 10% maar herstelden weer binnen 12 maanden.

Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in juni een licht negatief rendement, waarbij de meer defensieve profielen het iets beter deden dan de offensieve profielen. Dit heeft met name te maken met de grotere daling van aandelen ten opzichte van obligaties. Ondanks de licht gestegen rente behaalden de obligatiefondsen van Amundi, Robeco en Templeton toch een klein plusje. De obligatiefondsen van Pimco en een aantal trackers behaalden daarentegen een klein negatief rendement.

Tabel: Netto rendementen verschillende risicoprofielen*

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

De rendementen zijn berekend op basis van de tactische asset allocatie, dus 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

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: Beleggingsprofielen & strategische allocatie

Beleggingscategorie/Profiel	gematigd				
	defensief	defensief	neutraal	offensief	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%
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.

Tactische asset allocatie

	Onderweging			N	Overweging		
	-						+
Aandelen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Obligaties	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Alternatieven	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Contanten	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Zwaar	Gem.	Licht		Licht	Gem.	Zwaar

Bron: DoubleDividend Management B.V.

Het DoubleDividend Team