

Vermogensbeheer

Maandbericht augustus 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

Obligaties hadden in augustus een prima maand maar door de daling van de aandelenkoersen behaalden de meeste beleggingsprofielen toch een licht negatief rendement. Alleen het meest defensieve profiel sloot de maand af met een kleine winst (0,2%), terwijl het meest offensieve profiel een verlies van 1% incasseerde. Alle profielen staan nu op een jaarwinst van tussen de 1,7 en 2,0%.

Marktinformatie*

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

Obligaties	Aug	2017
Europa**	0,8%	0,5%

Vastgoed	Aug	2017
EPRA index	0,4%	5,7%

Rentes		
10j Rente NL	0,49%	
10j Rente VS	2,12%	

Valuta	Juli	2017
EUR/USD	0,6%	13,2%

Overig (in USD)	Juli	2017
Goud	4,1%	15,2%
Olie (Brent)	-0,5%	-7,8%

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

** Barclays European Aggregate Index

Marktontwikkelingen

Tot nu toe verliep de zomer op de financiële markten allesbehalve rustig met ook in augustus een aantal opvallende gebeurtenissen. Zo bereikte de spanning met Noord-Korea een voorlopig hoogtepunt nadat een raket over Japans grondgebied vloog, was er een aanslag in Barcelona en was orkaan Harvey verantwoordelijk voor naar schatting meer dan 100 miljard dollar aan schade in Texas. Daarnaast zorgde Trump met zijn minder diplomatieke uitspraken voor verder oplopende politieke spanningen in zowel de VS als daarbuiten. Ondanks dit alles deed de aandelenmarkt in augustus maar een klein stapje terug en daalde de wereldwijde aandelenmarkt (MSCI Total Return Index) met 0,7%.

De obligatiemarkten profiteerden juist van de onrust. Zo daalde de rente op de Nederlandse 10-jaars staatsobligatie met 0,15% naar 0,49%. De geselecteerde obligatiefondsen wisten dan ook allemaal in de plus te eindigen, behalve het obligatiefonds van Templeton dat juist profiteert van een rentestijging. De gedaalde rente en zeer goede kwartaalcijfers zorgden er ook voor dat vastgoed de maand positief wist af te sluiten. De jaarwinst van de EPRA-index liep hierdoor op tot 5,7%.

De euro won verder terrein ten opzichte van de dollar en staat inmiddels op een jaarwinst van 13,2%. De Europese munt wordt dit jaar als veilige haven gezien terwijl de dollar juist wordt gemeden als gevolg van het disfunctioneren van de regering Trump. Niet alleen is de euro flink gestegen ten opzichte van de dollar, ook ten opzichte van de Engelse pond en de Japanse yen won de euro dit jaar meer dan 6%.

Hoe de wisselkoersen en de rente zich zullen bewegen gedurende de rest van het jaar zal mede afhangen van het beleid van de centrale banken. Tijdens het jaarlijkse uitje van de centrale bankiers in Jackson Hole was er weinig tot geen nieuws en we zullen dus nog even geduld moeten hebben wat het toekomstige beleid gaat worden.

Rendementen vermogensbeheer

Alleen het meest defensieve beleggingsprofiel behaalde in augustus een positief rendement, terwijl het meest offensieve profiel vanwege de grote weging naar aandelen 1% moest inleveren. De obligatie-tracker van JP Morgan, dat belegt in opkomende markten, was met een plus van 1,7% het best presterende fonds. Aandelen staan nu zo'n 7% lager dan het hoogste punt in juni waardoor nog maar een bescheiden jaarwinst overblijft. Hierdoor zijn ook de verschillen in rendementen tussen de beleggingsprofielen verder verkleind. Het meest defensieve profiel staat net als een gematigd defensief en het neutrale profiel op een jaarwinst van 1,9%. Het meest offensieve profiel presteert het minst goed en staat op een plus van 1,7%. Onderstaande tabel geeft de netto rendementen weer voor dit jaar en de vijf voorgaande jaren.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 t/m aug	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	1,9%	24,7%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	1,9%	36,2%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	1,9%	49,9%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	2,0%	67,2%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	1,7%	79,3%

De rendementen op basis van de tactische allocatie met een belegd vermogen tot EUR 1 miljoen 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%
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 vastgoed aandelen 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