

Vermogensbeheer

Maandbericht september 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 een positief rendement, voornamelijk als gevolg van gestegen aandelenkoersen. Het meest offensieve profiel presteerde in september met een rendement van 1,4% het beste. Beleggers met een neutraal profiel staan na drie kwartalen op een rendement van 2,8%.

Marktinformatie*

| Aandelen | Sep | 2017 |
|-------------------|-------|-------|
| MSCI World | 2,8% | 3,5% |
| DJ Sustainability | 3,2% | 8,4% |
| S&P 500 | 2,7% | 2,1% |
| Euro Stoxx 600 | 3,9% | 10,5% |
| Obligaties | Sep | 2017 |
| Europa** | -0,4% | 0,1% |
| Vastgoed | Sep | 2017 |
| EPRA index | 1,1% | 6,8% |
| Rentes | | |
| 10j Rente NL | 0,58% | |
| 10j Rente VS | 2,33% | |
| Valuta | Sep | 2017 |
| EUR/USD | -0,8% | 12,3% |
| Overig (in USD) | Sep | 2017 |
| Goud | -3,2% | 11,5% |
| Olie (Brent) | 9,9% | 1,3% |

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

** Barclays European Aggregate Index

Marktontwikkelingen

Economisch gaat het in de wereld steeds beter, zeker nu ook de groei in Europa aantrekt. De ECB verwacht voor 2017 een economische groei in de EU van 2,2%, het hoogste niveau sinds 2007. De Amerikaanse economie was al op volle stoom en ook de opkomende markten blijven sterk presteren. Wereldwijd komt volgens het IMF de economische groei hierdoor in zowel 2017 als 2018 uit op tenminste 3,5%.

Ondanks de sterke groei blijft de inflatie achter. De ECB stelde recentelijk haar inflatieverwachtingen naar beneden bij, mede als gevolg van de sterk gestegen euro dit jaar. Voor 2018 gaat de centrale bank uit van een inflatie van 1,2% en voor 2019 wordt een geldontwaarding van 1,5% verwacht. Beide cijfers zijn ruim onder de inflatiedoelstelling van iets minder dan 2%. Ook in de VS blijft de inflatie achter bij de doelstelling van de centrale bank. Toch vindt FED-voorzitter Yellen dat de FED het ingeslagen pad van renteverhogingen moet blijven volgen. Zonder renteverhogingen is er namelijk een grote kans op oververhitting van de arbeidsmarkt met een sterk stijgende inflatie en een mogelijke recessie tot gevolg. De rente maakte afgelopen maand een flinke sprong. Zo steeg de Amerikaanse 10-jaars rente van 2,11% naar 2,33%. Ook de Europese rente liep iets op, aangezien beleggers verwachten dat ook de ECB een begin zal maken met de afbouw van haar omvangrijke balans.

De rentestijging was slecht nieuws voor de obligatiemarkten die in september de bescheiden jaarwinst weer bijna helemaal inleverden. Toch wist het Pimco Euro Income Fund en het Templeton Global Bond Fund de maand positief af te sluiten. Andere obligatiefondsen verloren licht. Aandelenmarkten profiteerden juist en wisten de maand september met mooie winsten af te sluiten. Beleggers lijken immuun voor oplopende geopolitieke spanningen en lijken zich vooral te laten leiden door de sterke bedrijfscijfers en het feit dat obligaties vanwege de lage rente ook niet zonder risico's zijn.

Opvallend was de stijging van de olieprijs met 9,9% in september, waardoor de prijsdaling in 2017 werd omgebogen in een kleine winst. De meningen van analisten lopen nogal uiteen over waarom de olieprijs zo fors is gestegen. Sommige analisten wijzen op de sterke vraag naar olie de afgelopen tijd als gevolg van de lage prijs. Andere analisten gooien het op een daling van het aanbod, omdat in met name in de VS, schalieolie niet meer zo gemakkelijk gewonnen kan worden. Ook de oplopende geopolitieke spanningen, zoals tussen Turkije en de Koerden, zou prijsopdrijvend hebben gewerkt. In euro's gemeten staat de olieprijs dit jaar echter nog 9,5% lager.

Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in september positieve rendementen. Het meest defensieve profiel won 0,2% waardoor het jaarrendement opliep naar 2,1%. Het meest offensieve profiel dikte zelfs 1,4% aan als gevolg van de forse aandelenpositie. Het offensieve profiel doet het dit jaar met een winst van 3,2% voorlopig het beste. 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 sep | Gemiddeld per jaar* | Totaal |
|--------------------|-------|------|-------|-------|------|--------------|---------------------|--------|
| Defensief | 8,8% | 1,3% | 7,4% | -1,3% | 4,7% | 2,1% | 3,9% | 24,9% |
| Gematigd defensief | 10,1% | 3,2% | 10,0% | 1,5% | 5,4% | 2,4% | 5,6% | 36,9% |
| Neutraal | 12,2% | 5,7% | 11,1% | 4,9% | 6,4% | 2,8% | 7,1% | 51,3% |
| Offensief | 13,9% | 8,3% | 14,8% | 7,9% | 7,3% | 3,2% | 9,6% | 69,1% |
| Zeer offensief | 15,4% | 9,6% | 16,7% | 10,1% | 8,5% | 3,1% | 11,0% | 81,9% |

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 vastgoedaandelen 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