

Vermogensbeheer

Maandbericht november 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 in november een zeer bescheiden negatief rendement waarbij de verschillen tussen de profielen ook nog eens minimaal waren. Het offensieve profiel presteerde het best met een rendement van -0,04% terwijl het neutrale profiel met een rendement van -0,08% het minst goed presteerde. Aandelen sloten net iets lager, maar ook een aantal obligatiefondsen wisten de maand net niet positief af te sluiten. Vastgoed deed het daarentegen net als de afgelopen maanden prima.

Marktinformatie*

Aandelen	Nov	2017
MSCI World	-0,2%	6,8%
DJ Sustainability	-1,1%	11,2%
S&P 500	1,0%	6,9%
Euro Stoxx 600	-2,0%	10,4%
Obligaties	Nov	2017
Europa**	0,2%	1,3%
Vastgoed	Nov	2017
EPRA index	0,7%	8,7%
Rentes		
10j Rente NL	0,46%	
10j Rente VS	2,41%	
Valuta	Nov	2017
EUR/USD	2,2%	13,2%
Overig (in USD)	Nov	2017
Goud	0,3%	11,1%
Olie (Brent)	3,6%	11,9%

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

** Barclays European Aggregate Index

Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in november licht negatieve rendementen maar grote verschillen waren er niet. Ook de verschillen tussen de rendementen van beleggingsfondsen waren beperkt. Net als vorige maand presteerde het obligatiefonds van Degroof Petercam met een rendement van -0,8% het minst goed. Het fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen waarbij het valutarisico maar zeer beperkt is afgedekt. Het is de overtuiging van de managers dat de meeste lokale valuta na de recente dalingen ondergewaardeerd zijn. Op korte termijn kan dit tot de nodige schommelingen leiden, maar op de lange termijn verwachten de managers juist extra rendement te kunnen maken. De grootste posities heeft het fonds in Mexico en Brazilië, maar in China en Rusland wordt niet belegd aangezien deze landen niet als vrije landen gekwalificeerd kunnen worden. Het DD Property Fund was met een rendement van iets meer dan 1,3% het best presterende beleggingsfonds en staat voor het jaar op een winst van 6,2%.

Voor heel 2017 laten alle profielen positieve rendementen zien. Het meest defensieve profiel staat op een plus van 2,9% terwijl het meest offensieve profiel op een winst van 6% staat. Onderstaande tabel geeft de netto rendementen weer voor dit jaar en de vijf voorgaande jaren. De getoonde rendementen geven een goed beeld van de werkelijke rendementen, maar kunnen iets afwijken afhankelijk van het instapmoment, kleine verschillen in de wegingen en de selectie van beleggingsfondsen.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 t/m nov	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,9%	4,0%	25,9%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	5,7%	38,5%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,4%	7,1%	51,8%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,4%	9,7%	72,8%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,0%	11,1%	86,8%

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

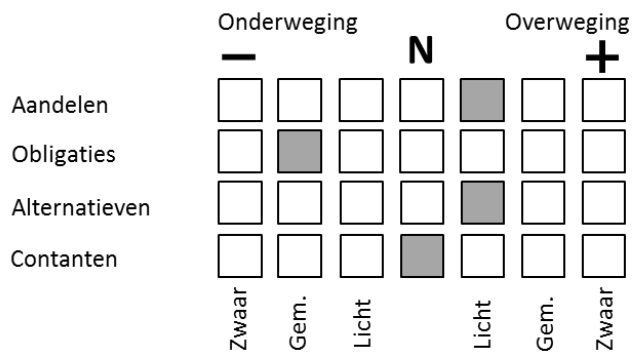
Elk beleggingsprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard beleggingsprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (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



Bron: DoubleDividend Management B.V.

Het DoubleDividend Team