

Vermogensbeheer

Maandbericht januari 2018



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

De wereldwijde aandelenmarkt kwam in de eerste maand van 2018 goed uit de startblokken, maar een stijgende rente zorgde voor negatieve rendementen op obligaties. Geen enkel profiel behaalde een negatief rendement als gevolg van de overwogen aandelenpositie, de onderwogen positie van obligaties en de kaspositie in de defensievere profielen. Per saldo behaalde het meest defensieve profiel een rendement van 0%, terwijl het meest offensieve profiel de maand afsloot met een winst van 0,9%.

In dit maandbericht extra aandacht voor de tactische asset allocatie. De allocatie naar obligaties is verder afgebouwd ten gunste van liquide middelen in een aantal risicoprofielen (tot en met neutraal). Ook de weging naar microfinanciering is verlaagd.

Marktinformatie*

Aandelen	Jan	2018
MSCI World	1,5%	1,5%
S&P 500	2,4%	2,4%
Euro Stoxx 600	1,7%	1,7%

Obligaties	Jan	2018
Europa**	-0,5%	-0,5%

Vastgoed	Jan	2018
EPRA index	-1,0%	-1,0%

Rentes	
10j Rente NL	0,73%
10j Rente VS	2,71%

Valuta	Jan	2018
EUR/USD	3,4%	3,4%

Overig (in USD)	Jan	2018
Goud	3,2%	3,2%
Olie (Brent)	3,3%	3,3%

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

** Barclays European Aggregate Index

Marktonwikkelingen

De wereldwijde aandelenmarkten zijn het nieuwe jaar goed begonnen. De MSCI World Index won per saldo 1,5% maar stond gedurende de maand zelfs op een winst van meer dan 4%. Met name Amerikaanse aandelen, de S&P 500 Index steeg 2,4% in euro's gemeten, deden het net als vorig jaar erg goed. De beurzen profiteerden van het effect van de Amerikaanse belastingherziening, de sterke economische vooruitzichten en goede bedrijfsresultaten.

Obligatiebeleggers kenden een mindere start van het nieuwe jaar als gevolg van een verdere stijging van de rente. De Nederlandse 10-jaars rente steeg afgelopen maand met 0,2% en de Amerikaanse rente zelfs met 0,3%. De Amerikaanse rente is inmiddels opgelopen naar een niveau van 2,7%, het hoogste niveau in de afgelopen drie jaar en 1,3% hoger dan het laagterecord in 2016. Naar verwachting zal de FED, onder aanvoering van haar nieuwe voorzitter Powell, dit jaar nog drie renteverhogingen doorvoeren. Het risico is echter dat de inflatie sneller dan verwacht stijgt, waardoor meer rentestappen nodig zijn.

Rendementen vermogensbeheer

De offensievere beleggingsprofielen behaalden in januari de hoogste rendementen als gevolg van de gestegen aandelenkoersen. Het meest offensieve profiel, waarbij iets meer dan 80% is belegd in aandelen, behaalde een netto rendement van 0,9%. Het meest defensieve profiel bleef steken op een rendement van 0%.

De geselecteerde obligatiefondsen lieten een wisselend beeld zien. De meeste obligatiefondsen behaalden een licht negatief rendement als gevolg van de opgelopen rente. Het Templeton Global Bond Fund en het Amundi Global Aggregate Bond Fund wisten de maand wel positief af te sluiten omdat beide fondsen zich hadden ingedekt tegen een rentestijging. Het iShares JP Morgan Emerging Market Bond Fund - genoteerd in dollars - verloor iets meer dan 4%, voornamelijk als gevolg van de daling van de dollar ten opzichte van de euro met 3,3%. Het rendement op de leningen in dit fonds bedraagt circa 5% in dollars en aangezien we er niet van uit gaan dat de dollar ieder jaar met 5% in waarde daalt, nemen we de tussentijdse koersschommelingen voor lief.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m jan	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	0,0%	3,8%	25,8%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	0,2%	5,5%	38,8%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	0,3%	7,4%	54,0%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	0,5%	9,6%	74,3%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	0,9%	11,0%	89,1%

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.

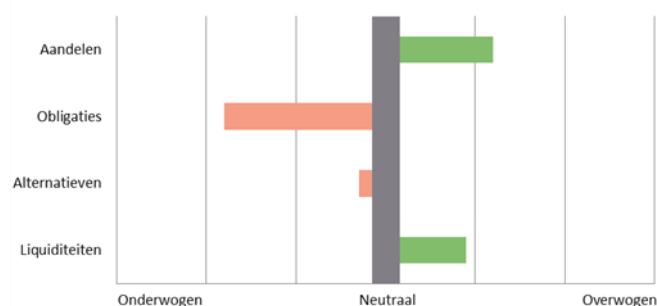
Tactische asset allocatie

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 een aantal wijzingen aangebracht. We blijven net als voorgaande maanden (licht) overwogen in aandelen en vastgoedaandelen, maar de allocatie naar obligaties is verder verlaagd ten gunste van liquiditeiten. Ook de weging van microfinanciering is verlaagd waardoor alternatieven nu licht onderwogen zijn.



Onze voorkeur voor aandelen en vastgoedaandelen is ingegeven door een hoger verwacht rendement op de lange termijn en de flinke overwaardering van obligaties. We zien een stijging van de rente, met een daling van de koersen van obligaties tot gevolg, als één van de grootste risico's op dit moment. Vooral wanneer de inflatie sneller toeneemt dan verwacht of centrale banken hard op de (monetaire) rem trappen zullen de koersen van obligaties onder druk komen. Om die reden hebben we de weging van obligatiefondsen met een hoog renterisico en/of een laag verwacht rendement verder verlaagd.

Ook de weging naar microfinanciering is verlaagd. Microfinanciering heeft weliswaar een defensief karakter, maar het verwachte rendement is door de gedaalde rente lager dan het langjarige gemiddelde terwijl de kosten bovengemiddeld zijn en het fonds een opzegtermijn kent en daardoor niet direct verhandelbaar is.

De kaspositie bedraagt op dit moment circa 7-8% in een standaard neutraal profiel. Ook de beleggingsfondsen beheerd de DoubleDividend, het DD Equity Fund en het DD Property Fund, beschikken over vergelijkbare kasposities. Hierdoor is het risico lager dan gemiddeld en kunnen we inspelen op kansen in de markt.

Het DoubleDividend Team