

# Vermogensbeheer

## Maandbericht maart 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 angst voor een verdere escalatie van het handelsconflict tussen met name de VS en China zorgde in maart voor de nodige nervositeit onder beleggers. Vooral aandelen hadden hier last van. Beleggers zochten vooral hun heil in (staats)obligaties wat zorgde voor een drukkend effect op de rente en oplopende obligatiekoersen. Ook vastgoed wist te profiteren van de dalende rente. Per saldo behaalde geen enkel profiel in maart een positief rendement. De tactische asset allocatie hebben we ongewijzigd gelaten. Nog steeds hebben we een voorkeur voor aandelen en vastgoed boven obligaties en microfinanciering.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Mrt	2018
MSCI World	-3,0%	-3,6%
S&P 500	-3,2%	-2,9%
Euro Stoxx 600	-1,9%	-4,0%

Obligaties	Mrt	2018
Europa**	1,1 %	0,7%

Vastgoed	Mrt	2018
EPRA index	3,7%	-3,1%

Rentes		
10j Rente NL	0,64%	
10j Rente VS	2,74%	

Valuta	Mrt	2018
EUR/USD	1,1%	2,7%

Overig (in USD)	Mrt	2018
Goud	0,5%	1,7%
Olie (Brent)	6,8%	5,1%

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

\*\* Barclays European Aggregate Index

## Marktonwikkelingen

De mondiale beurzen stonden in maart vooral in het teken van een mogelijke handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China met dalende aandelenkoersen tot gevolg. Per saldo sloot de MSCI Total Net Return de maand af met een verlies van 3%.

Als onderdeel van het *America first* beleid probeert Trump betere voorwaarden voor de internationale handel af te dwingen en de binnenlandse werkgelegenheid te bevorderen. Trump beschuldigt China van oneerlijke handelspraktijken en legde het land daarom allerlei importheffingen op, in eerste instantie op staal en aluminium. Ook dreigde Trump dat het daar zeer waarschijnlijk niet bij zal blijven. President Xi van China leek niet onder de indruk en kwam met een aantal tegenmaatregelen. Zo zullen onder andere soja en Amerikaanse auto's zwaarder belast worden. Een verdere escalatie kan leiden tot een grootschalige handelsoorlog met alleen maar verliezers. Vooralsnog gaan we hier niet van uit.

Door de toegenomen onzekerheid stapten beleggers weer massaal in (staats)obligaties met een dalende rente en oplopende koersen tot gevolg. Obligaties wisten de maand daardoor met een positief rendement van 1,1% af te sluiten en staan ook voor het jaar weer in de plus. Ook vastgoed profiteerde van de gedaalde rente en sloot de maand af met een rendement van 3,7%. Voor het jaar staat vastgoed echter nog op een verlies van iets meer dan 3%.

## Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden in maart negatieve rendementen. Het meest defensieve profiel leverde 0,2% in, terwijl het meest offensieve profiel 1,7% moest prijsgeven. Over de eerste drie maanden van 2018 staat een neutraal profiel op een verlies van 2,4%.

De geselecteerde obligatiefondsen deden het in maart over het algemeen redelijk. Alleen het Amundi Global Aggregate Bond Fund daalde licht, maar de overige fondsen stegen met gemiddeld 0,5%. Ook vastgoed (+1%) deed het de afgelopen maand goed, maar dit was onvoldoende om de daling in aandelen (-2,2%) te compenseren.

**Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen\***

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m mrt	Gemiddeld per jaar*	Totaal
<b>Defensief</b>	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-1,2%	3,5%	24,2%
<b>Gematigd defensief</b>	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-1,8%	5,0%	36,0%
<b>Neutraal</b>	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-2,4%	6,2%	38,3%
<b>Offensief</b>	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-3,0%	8,7%	68,1%
<b>Zeer offensief</b>	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-3,3%	10,0%	81,3%

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.

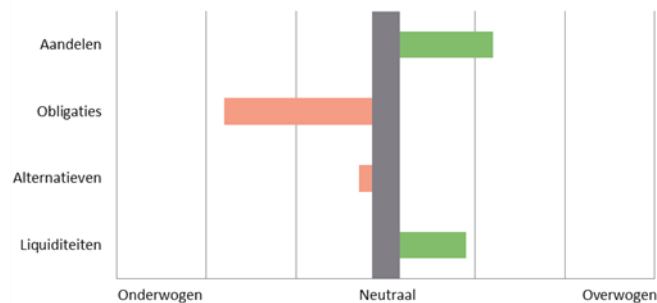
## Tactische asset allocatie

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%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 de voorgaande maand (licht) overwogen in aandelen, vastgoedaandelen en liquiditeiten ten koste van zowel obligaties als microfinanciering.



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. Bij een verdere daling zullen we overwegen deze in te zetten. Ook de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend, het DD Equity Fund en het DD Property Fund, beschikken over liquiditeiten. Deze kaspositie is echter in beide fondsen teruggelopen als gevolg van aankopen.

#### Het DoubleDividend Team