

Vermogensbeheer

Maandbericht april 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

Goede kwartaalcijfers en de mogelijke verzoening tussen Noord en Zuid-Korea zorgden voor een sterke opleving van de aandelenmarkten. Ook vastgoedaandelen deelden mee in de euforie, maar obligaties hadden het in april lastig door een sterk oplopende Amerikaanse rente. Hierdoor kreeg echter wel de dollar een steuntje in de rug. Per saldo behaalden alle beleggingsprofielen in april een positief rendement.

Afgelopen maand hebben we het Aegon European ABS Fund toegevoegd aan de meeste beleggingsportefeuilles. Dit fonds belegt onder meer in hypotheek en consumentleningen. Het fonds biedt bescherming tegen een oplopende rente, heeft een laag risico, kent geen valutarisico en heeft bovendien een lage correlatie met de andere beleggingsfondsen. Aegon heeft veel ervaring in deze sector en boekt al jarenlang aantoonbaar goede resultaten.

Marktinformatie*

Aandelen	Apr	2018
MSCI World	3,0%	-0,8%
S&P 500	2,0%	-1,0%
Euro Stoxx 600	4,6%	0,4%

Obligaties	Apr	2018
Europa**	-0,3 %	0,5%

Vastgoed	Apr	2018
EPRA Index	4,4%	1,1%

Rentes	
10j Rente NL	0,69%
10j Rente VS	2,95%

Valuta	Apr	2018
EUR/USD	-2,0%	0,6%

Overig (in USD)	Apr	2018
Goud	-0,8%	1,0%
Olie (Brent)	7,0%	12,4%

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

** Barclays European Aggregate Index

Marktonwikkelingen

Zowel de Amerikaanse als de Europese aandelenmarkten profiteerden van de mogelijke verzoening tussen Noord en Zuid-Korea, de goede bedrijfscijfers en de aanhoudende sterke economische vooruitzichten. Per saldo sloot de MSCI Total Net Return de maand af met een winst van bijna 3%, vooral gedreven door de Europese aandelen (Euro Stoxx 600 Index) die 4,6% in waarde stegen. Ook vastgoed aandelen deelden mee in de euforie en dikten zelfs met meer dan 4% aan.

De dollar won ruim 2% ten opzichte van de euro, voornamelijk als gevolg van de gestegen Amerikaanse rente. De 10-jaars rente stond tegen het einde van de maand zelfs even boven de 3%, iets wat sinds december 2013 niet meer was voorgekomen. Het is gezien de sterke economische groei, de oplopende inflatie en de lage werkloosheid niet uitgesloten dat de FED de rente dit jaar zelfs vier keer zal verhogen in plaats van de voorgenomen drie keer. Obligatiebeleggers namen hierop al een voorschot en verkochten massaal Amerikaanse staatsobligaties met dalende koersen tot gevolg.

Rendementen vermogensbeheer

De offensievere beleggingsprofielen behaalden in april 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 2,8%. Het meest defensieve profiel behaalde een rendement van 0,4% ondanks het licht negatieve rendement op obligaties. Voor het jaar staan alle profielen echter nog op licht negatieve rendementen waarbij er nauwelijks verschil is tussen de verschillende profielen.

De aandelen- en vastgoedfondsen hadden een goede maand met rendementen tussen de 3 en 4%. De geselecteerde obligatiefondsen lieten echter een wisselend beeld zien. De meeste obligatiefondsen behaalden een licht negatief rendement als gevolg van de opgelopen rente. Het Templeton Global Bond Fund, het Pimco Euro Income Fund en het recentelijk aangekochte Aegon European ABS Fund wisten de maand wel positief af te sluiten.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m april	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-0,8%	3,6%	24,7%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-0,8%	5,1%	37,4%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-0,8%	6,2%	51,6%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-0,9%	8,9%	71,8%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-0,6%	10,3%	86,3%

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.

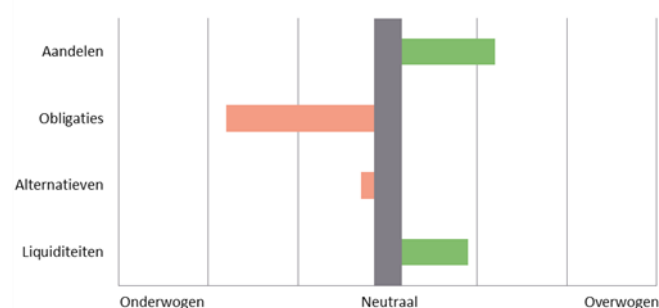
Tactische asset allocatie

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



Het DoubleDividend Team