

Vermogensbeheer

Maandbericht mei 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

Politieke problemen in Italië en de angst voor een nieuwe eurocrisis zorgden voor onrust afgelopen maand. Beleggers stapten massaal uit Italiaanse staatsobligaties en vluchten in leningen van veilige landen zoals Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten. Door de politieke onrust daalden de meeste obligatiefondsen en daalde de euro met meer dan 3% ten opzichte van de dollar. Aan de andere kant zorgden goede kwartaalcijfers voor forse koerswinsten op de aandelenbeurzen. Per saldo behaalden alle beleggingsprofielen behalve het meest defensieve profiel een positief rendement.

Marktinformatie*

Aandelen	Mei	2018
MSCI World	4,2%	3,4%
S&P 500	6,2%	5,1%
Euro Stoxx 600	0,2%	0,7%

Obligaties

Europa**	-0,7 %	-0,2%
----------	--------	-------

Vastgoed

EPRA Index	0,8%	1,9%
------------	------	------

Rentes

10j Rente NL	0,52%
10j Rente VS	2,86%

Valuta

EUR/USD	-3,2%	-2,6%
---------	-------	-------

Overig (in USD)

Goud	-1,3%	-0,3%
Olie (Brent)	3,2%	16,0%

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

** Barclays European Aggregate Index

Marktonwikkelingen

De Europese financiële markten stonden afgelopen maand in het teken van de politieke onrust in Italië. Wat velen ondenkbaar achtten, een regeringscoalitie tussen de linkse Vijfsterrenbeweging en het rechtse Lega Nord, werd na lang onderhandelen toch de realiteit. De coalitie tussen twee euro-sceptische populistische partijen zorgt voor veel onzekerheid waardoor Italiaanse staatsobligaties massaal werden verkocht. Aan het begin van de maand bedroeg de rentevergoeding op de 10-jaars Italiaanse staatslening nog 1,78%, maar op het einde van de maand stond deze bijna 1% hoger op 2,77% met als gevolg een forse koersdaling. De onrust in Italië had ook zijn weerslag op obligaties van andere Europese landen zoals Griekenland en Portugal en de gehele Europese bankensector.

Italië is binnen Europa een bijzonder geval. Het land is met een vermogen van meer dan negen biljoen euro ongelofelijk rijk, per hoofd van de bevolking zelfs rijker dan Duitsland. Ook hebben burgers de laagste schuldenquote in de eurozone, bijna drie keer lager dan de gemiddelde Nederlander. Het probleem is echter vooral de hoge staatsschuld van 130% van het BNP in combinatie met een matig presterende economie. Veel Italiaanse politici geven vooral de euro de schuld van de economische problemen. Voor de invoering van de euro kon Italië als productieland concurrerend blijven door geregeld de lire te devalueren. Sinds de gemeenschappelijke munt behoort die mogelijkheid echter tot het verleden. De echte oorzaak van de problemen is echter gelegen in onvoldoende hervormingen en politieke chaos, met de opkomst van populistische euro-sceptische politici als resultaat. Hoewel op dit moment maar weinigen rekening houden met een vertrek van Italië uit de Europese Unie, zal de nieuwe regering naar verwachting voor veel onrust blijven zorgen bij Europese politici en daarmee beleggers.

Ondanks alle tumult in Italië wisten de aandelenmarkten het positieve sentiment van april vast te houden, met name gedreven door sterke bedrijfscijfers. Per saldo sloot de MSCI Total Net Return, vooral door forse winsten op de Amerikaanse beurzen, de maand af met een winst van meer dan 4% en staat voor het jaar op een plus van 3,4%. Het rendement op de Europese aandelenmarkt (Euro Stoxx 600 Index) lag met 0,2% voor de maand een stuk lager, waarmee het jaarresultaat uitkomt op 0,7%.

De dollar won 2,7% ten opzichte van de euro, initieel als gevolg van de gestegen Amerikaanse rente maar later in de maand vanwege de Italiaanse politieke onrust. Inmiddels is de dollar dit jaar zelfs weer meer waard geworden ten opzichte van de euro.

Rendementen vermogensbeheer

De meest offensieve beleggingsprofielen behaalden in mei de hoogste rendementen als gevolg van de gestegen aandelenkoersen. Het meest offensieve profiel, waarbij iets meer dan 80% is belegd in aandelen, behaalde een nettorendement van 2,3%. Het meest defensieve profiel behaalde een rendement van -0,2% en was daarmee het enige profiel in mei met een negatief rendement. Voor het jaar staan de defensieve profielen in de min en de meer offensieve profielen in de plus. Het neutrale profiel staat voor 2018 op een rendement van 0,2%.

Net als in april behaalden de aandelen- en vastgoedfondsen goede rendementen maar hadden de meeste obligatiefondsen een negatief rendement. Alle geselecteerde obligatiefondsen behaalden een negatief rendement, behalve het iShares JPM EM Bond Fund in dollars en het Aegon European ABS Fund.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

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

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.

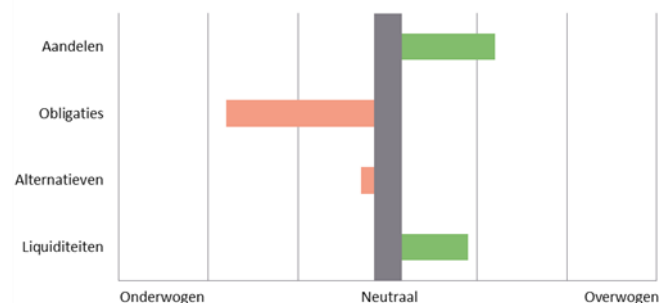
Tactische asset allocatie

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