

# Vermogensbeheer

## Maandbericht juni 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 geselecteerde aandelen- en vastgoedfondsen behaalden in juni een licht positief rendement, maar de meeste obligatiefondsen, vooral die beleggen in opkomende markten, hadden het lastig. Per saldo behaalden de meest defensieve profielen bescheiden negatieve rendementen terwijl de meest offensieve profielen de maand nipt in de plus afsloten. Het rendement voor het jaar bleef voor het neutrale risicoprofiel onveranderd (+0,2%).

### Marktinformatie\*

Aandelen	Jun	2018
MSCI World	-0,1%	3,3%
S&P 500	0,6%	5,7%
Euro Stoxx 600	-0,6%	0,1%
<b>Obligaties</b>		
Europa**	0,5%	0,3%
<b>Vastgoed</b>		
EPRA Index	0,4%	2,3%
<b>Rentes</b>		
10j Rente NL	0,45%	
10j Rente VS	2,86%	
<b>Valuta</b>		
EUR/USD	-0,1%	-2,7%
<b>Overig (in USD)</b>		
Goud	-3,5%	-3,9%
Olie (Brent)	2,4%	18,8%

\*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 aandelenbeurzen gingen in juni voortvarend van start, maar een dreigende escalatie van het handelconflict tussen de Verenigde Staten (VS) en China, een mogelijke afkoeling van de wereldwijde economie en het optreden van Trump tijdens de G7-top in Canada zorgden voor de nodige nervositeit onder beleggers. Positief was dat de nieuwe Italiaanse minister van financiën het begrotingstekort wil terugdringen en niet aanstuurt op een vertrek uit de euro. Hierdoor daalden de rentes op Italiaanse staatsobligaties weer enigszins en lijkt de rust voorlopig weer teruggekeerd. Per saldo daalde de wereldwijde aandelenindex (MSCI) maar licht (-0,1%).

Aan het begin van de maand steeg zowel de Europese rente als de euro nadat Peter Praet, chief economist van de Europese Centrale Bank (ECB), in een toespraak zei dat het omslagpunt van het ruime monetaire beleid nabij is nu de inflatie in Europa aantrekt. Halverwege de maand kwam de ECB met een verklaring dat het opkoopprogramma van obligaties eind dit jaar weliswaar stopt, maar dat de rente niet eerder dan in de zomer van 2019 wordt verhoogd. Nadat de Amerikaanse inflatiecijfers (2,8% op jaarbasis) en de FED (Amerikaanse centrale bank) zoals verwacht de rente verhoogde daalde de euro (en de rente) weer om de maand nagenoeg onveranderd af te sluiten.

## Rendementen vermogensbeheer

De verschillen in rendementen tussen de risicoprofielen waren afgelopen maand klein. Het meest defensieve profiel behaalde een rendement van -0,3%, terwijl het meest offensieve profiel een bescheiden winst van 0,2% boekte. De geselecteerde aandelen- en vastgoedfondsen behaalden een licht positief rendement, maar de meeste obligatiefondsen hadden het in juni lastig. Het Degroof Petercam Sustainable Emerging Markets Bond Fund dat belegt in staatsobligaties in opkomende markten verloor 2,9% als gevolg van oplopende rentes en dalende lokale valuta. Het fonds heeft een uitstekend lange termijn track record en kent goede vooruitzichten, maar op korte termijn kunnen de koersschommelingen groot zijn. Het Vanguard Eurozone Inflation Linked Bond Fund herstelde afgelopen maand met een plus van 1,4% waardoor het fonds ook voor het jaar weer in de plus staat (+0,4%).

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m juni	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-1,3%	3,4%	24,1%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-0,6%	5,0%	37,7%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	0,2%	6,2%	54,1%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	0,9%	9,0%	75,0%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	1,9%	10,5%	91,0%

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.

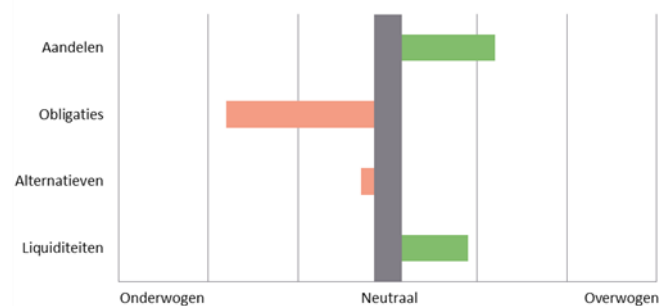
## Tactische asset allocatie

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.



### Het DoubleDividend Team