

# Vermogensbeheer

## Maandbericht juli 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

Afgelopen maand was een goede beleggingsmaand, vooral gedreven door forse winsten op de aandelenmarkten. Ook de geselecteerde obligatiefondsen met blootstelling naar opkomende markten herstelden fors in juli na een aantal zwakke maanden. Het neutrale beleggingsprofiel behaalde in juli een rendement van 2,3% en staat voor het jaar op een winst van 2,6%. Het meest offensieve profiel liet afgelopen maand met een plus van 3,6% het hoogste rendement aantekenen en staat dit jaar op een winst van 5,5%.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Jul	2018
MSCI World	2,9%	6,3%
S&P 500	3,5%	9,3%
Euro Stoxx 600	3,1%	3,2%
<b>Obligaties</b>		
Europa**	-0,2%	0,1%
<b>Vastgoed</b>		
EPRA Index	1,2%	3,5%
<b>Rentes</b>		
10j Rente NL	0,53%	
10j Rente VS	2,96%	
<b>Valuta</b>		
EUR/USD	0,1%	-2,6%
<b>Overig (in USD)</b>		
Goud	-2,3%	-6,0%
Olie (Brent)	-6,5%	11,0%

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

\*\* Barclays European Aggregate Index

## Marktonwikkelingen

Aan het begin van de maand zette het escalerende handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China de aandelenkoersen nog lager, maar het gesprek tussen Juncker en Trump en sterke bedrijfscijfers zorgden voor een ommekeer met sterk stijgende aandelenkoersen tot gevolg. Zowel de Europese (Euro Stoxx 600) als de Amerikaanse aandelenmarkten (S&P 500) stegen in euro's gemeten met meer dan drie procent. Het jaarrendement voor de wereldwijde aandelenmarkt (MSCI) steeg tot boven de zes procent.

Zowel de Europese als de Amerikaanse rente steeg afgelopen maand licht waardoor obligaties iets in waarde daalden. De verwachting van de meeste analisten is dat de Amerikaanse centrale bank door zal gaan met de ingeslagen weg van renteverhogingen. De volgende stap wordt in september verwacht. Vooralsnog lijkt het beleid van de FED goed te werken. De economie heeft niet geleden onder de renteverhogingen van de afgelopen 18 maanden en de inflatie is inmiddels opgelopen tot iets boven de twee procent. De FED creëert hiermee ruimte om bij een volgende recessie bij te kunnen sturen. Voor de ECB is het maar de vraag of ze op tijd zijn met de afbouw van het ruime monetaire beleid. Draghi heeft aangegeven dat de rente naar verwachting pas eind 2019 in kleine stapjes omhoog zal gaan. Hoewel het over het algemeen nog goed gaat in Europa en ook de inflatie is opgelopen tot net boven de twee procent, is de economische groei de laatste maanden afgezwakt. Het gevaar is dat Europa in een recessie belandt voordat het monetaire beleid genormaliseerd is en waardoor de ECB geen mogelijkheden meer heeft om in te grijpen.

## Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen behaalden afgelopen maand positieve rendementen maar de verschillen waren behoorlijk groot. Het meest defensieve profiel behaalde een rendement van 1,3%, terwijl het meest offensieve profiel een winst boekte van 3,6%. Aandelen behaalden de hoogste rendementen, voornamelijk gedreven door sterke (halfjaar)cijfers. Ook de meeste obligatiefondsen herstelden goed na een paar mindere maanden. Vooral de obligatiefondsen met posities in opkomende markten, zoals het Degroof Petercam Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Templeton Global Aggregate en de iShares trackers deden het goed met rendementen van meer dan 2%. Alleen het Aegon European ABS Fund en het Vanguard Eurozone Inflation Linked Bond Fund gingen 0,3% in waarde achteruit. Ook het DD Property Fund deed het met een plus van 1,4% prima.

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m juli	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	0,0%	3,5%	25,7%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	1,2%	5,3%	40,2%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	2,6%	7,1%	57,8%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	4,0%	9,4%	80,3%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	5,5%	10,9%	97,8%

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.

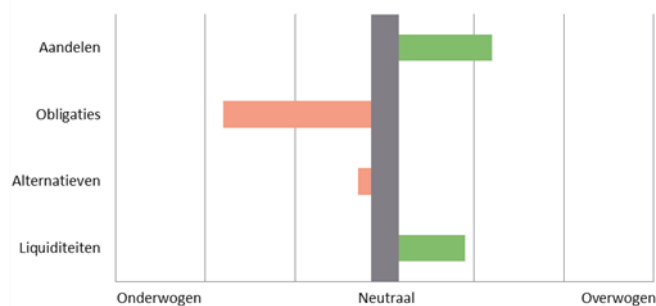
## Tactische asset allocatie

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