

# Vermogensbeheer

## Maandbericht augustus 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 primair gebruik gemaakt van fondsen beheerd door DoubleDividend. 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 rendementsverschillen tussen de verschillende beleggingsprofielen waren afgelopen maand groot. De aandelenmarkten vervolgden hun weg omhoog, maar de meeste obligatiefondsen, en dan vooral de obligatiefondsen met blootstelling naar opkomende markten, kenden een zwakke maand. Per saldo verloor het meest defensieve profiel 0,6% maar liet het meest offensieve profiel een plus optekenen van 2,1%. Het neutrale beleggingsprofiel (waarin iets meer dan 40% is belegd in aandelen) behaalde in augustus een rendement van 0,7% en staat voor het jaar op een winst van 3,3%. In de tactische asset allocatie hebben we de overwogen positie naar aandelen eind augustus iets teruggedraaid. Ook hebben we de overwogen positie naar liquiditeiten teruggedraaid ten gunste van obligaties. Obligaties blijven echter onderwogen.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Aug	2018
MSCI World	1,8%	8,2%
S&P 500	4,2%	14,0%
Euro Stoxx 600	-2,1%	1,0%
<b>Obligaties</b>		
Europa**	-0,3%	-0,2%
<b>Vastgoed</b>		
EPRA Index	0,5%	4,0%
<b>Rentes</b>		
10j Rente NL	0,45%	
10j Rente VS	2,86%	
<b>Valuta</b>		
EUR/USD	-0,8%	-3,4%
<b>Overig (in USD)</b>		
Goud	-1,9%	-7,8%
Olie (Brent)	4,3%	15,8%

\*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 aandelenmarkten kenden net als in juli een goede maand. De MSCI World Net Total Return Index steeg in augustus met 1,8% waardoor het rendement voor het jaar is opgelopen naar 8,2%. Vooral de beurskoersen van Amerikaanse ondernemingen zitten dit jaar in de lift. Zo is de S&P 500 Index dit jaar al met bijna 10% gestegen en in euro's gemeten zelfs met 14%. De Europese aandelenmarkt is bezig aan een matig beursjaar en boekte in augustus zelfs een verlies van 2,1% waardoor de jaarwinst bijna geheel verdween. De aandelenmarkten in opkomende markten staan dit jaar zelfs op verlies. In 2017 steeg de MSCI Emerging Markets Index nog met bijna 21% in euro's gemeten, maar dit jaar moest de index al bijna 4% prijsgeven.

De grootste problemen doen zich voor in Turkije en Argentinië. De Turkse lira is de afgelopen tijd in een vrije val geraakt mede als gevolg van de verslechterde relatie met de Verenigde Staten. Ook in Argentinië is er crisis, waardoor de centrale bank genoodzaakt was de rente van 45% naar 60% te verhogen. Inmiddels heeft het IMF een noodlening van USD 50 miljard verstrekt, onder de voorwaarde dat het land het begrotingstekort, het handelstekort en de torenhoge inflatie aanpakt middels vergaande (fiscale) hervormingen.

Door de problemen in Turkije en Argentinië zijn beleggers ook nerveus geworden over de ontwikkelingen in andere opkomende markten. Met name valuta's zoals de Zuid-Afrikaanse rand en de Indonesische roepie staan onder druk. Omdat veel van deze landen schulden in dollars hebben, is een daling van de lokale munt extra pijnlijk. Hoewel de lange termijn vooruitzichten voor de meeste opkomende landen positief zijn, vanwege de hoge economische groei en de opkomende middenklasse, moeten beleggers rekening houden met forse tussentijdse bewegelijkheid. We hebben nauwelijks directe exposure naar de aandelenmarkten in opkomende markten, maar zitten wel in een aantal obligatiefondsen met blootstelling aan landen als Argentinië, Indonesië en Zuid-Afrika.

In Europa zijn beleggers vooral op hun hoede voor de ontwikkelingen in Italië. Sinds het aantreden van de nieuwe populistische regering is de rente omhooggeschoten. Zo stond de 10-jarige Italiaanse staatslening aan het einde van de maand op 3,23%, een stijging van 0,51%. Ter vergelijking, de Nederlandse 10-jarige staatslening stond eind augustus op slechts 0,45%. De meeste obligatiefondsen waarin we beleggen hebben maar een geringe blootstelling aan Italië. Hoewel het rendement aantrekkelijk lijkt, is het risico behoorlijk groot dat de nieuwe regering haar eigen plan trekt met meer onrust en een nog hogere rente tot gevolg.

## Rendementen vermogensbeheer

Alle beleggingsprofielen, op het meest defensieve profiel na, behaalden afgelopen maand positieve rendementen. De verschillen waren echter behoorlijk groot. Het meest defensieve profiel, waar op dit moment geen enkele klant in belegt, behaalde een rendement van -0,6%, terwijl het meest offensieve profiel een winst boekte van 2,1%. Aandelen behaalden de hoogste rendementen, voornamelijk gedreven door een sterke Amerikaanse beurs en een stijgende dollar. Alle geselecteerde obligatiefondsen eindigden de maand in het rood. Vooral de obligatiefondsen met posities in opkomende markten, zoals het Degroof Petercam Sustainable Emerging Markets Bond Fund en Templeton Global Aggregate leverden flink in. Het DD Property Fund behaalde een plus van 0,3% waardoor het jaarrendement opliep naar 2,6%. De cijfers van microfinanciering waren nog niet binnen.

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m augustus	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-0,6%	3,4%	25,0%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	1,3%	5,2%	40,3%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	3,3%	7,7%	58,8%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	5,5%	9,5%	82,9%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	7,7%	11,1%	101,9%

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.

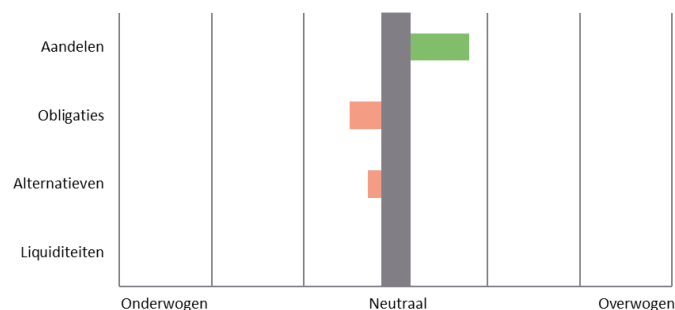
### Tactische asset allocatie

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. Eind augustus hebben we hierin een wijziging aangebracht. De overwogen positie naar aandelen is iets teruggebracht en ook de overwogen positie naar liquiditeiten hebben we teruggedraaid ten gunste van obligaties. We zien de huidige correctie in de obligatiemarkt als een mooi moment om de onderwogen positie iets terug te draaien. We blijven onderwogen naar alternatieven als gevolg van de onderwogen positie naar microfinanciering.



### Het DoubleDividend Team