

Vermogensbeheer

Maandbericht november 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

Alle beleggingsprofielen, behalve het meest defensieve profiel, behaalden de afgelopen maand positieve rendementen. Het meest offensieve profiel verloor in oktober nog flink maar dikte in november met 3,6% aan als gevolg van de sterk gestegen aandelenkoersen. Ook het neutrale profiel wist de afgelopen maand te profiteren en staat voor het jaar op een winst van 1,8%. Het DD Equity Fund zorgde met een stijging van 4,5% voor de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Het DD Income Fund blijft last houden van olopende risicopremies voor bedrijfsobligaties en high yield obligaties. Ook het feit dat GAM, een grote Zwitserse belegger, gedwongen werd om posities af te bouwen deed de obligatiemarkt geen goed. Per saldo verloor het DD Income Fund 1,6%. Het DD Property Fund daalde licht voornamelijk als gevolg van de dalende koersen van Europese winkelbeleggers.

Marktinformatie*

Aandelen	Nov	2018
MSCI World	1,2%	4,8%
S&P 500	2,0%	11,7%
Euro Stoxx 600	-1,0%	-5,1%
Obligaties		
Europa**	0,2%	-0,2%
Vastgoed		
EPRA Index	-0,9%	-3,0%
Rentes		
10j Rente NL	0,44%	
10j Rente VS	2,99%	
Valuta		
EUR/USD	0,0%	-5,7%
Overig (in USD)		
Goud	0,5%	-6,3%
Olie (Brent)	-22,2%	-12,2%

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

** Barclays European Aggregate Index

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 t/m nov	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-2,6%	3,0%	22,5%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-0,4%	4,8%	38,1%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	1,8%	6,7%	56,7%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	4,4%	9,0%	81,0%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	6,8%	10,6%	100,2%

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

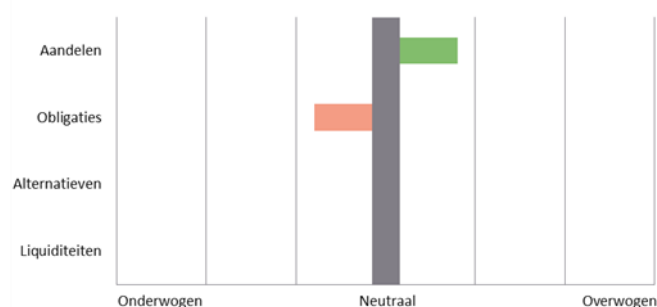
Elk beleggingsprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard beleggingsprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (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. Sinds de verkoop van het Triodos Microfinancieringsfonds in november bestaat de weging van alternatieven thans uitsluitend uit het DD Property Fund in de discretionaire beleggingsportefeuilles. We hadden een lagere allocatie naar alternatieven als gevolg van de onderwogen positie in microfinanciering maar dit hebben we gedurende de maand weer naar neutraal gebracht vanwege de aantrekkelijke waardering van vastgoed. We blijven daarnaast vasthouden aan een overwogen aandelenpositie ten koste van obligaties.

Tactische allocatie november 2018



Het DoubleDividend Team