

Vermogensbeheer

Maandbericht december 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 sloten 2018 in mineur af, vooral als gevolg van de sterk gedaalde aandelenkoersen. Voor Amerikaanse aandelen was het zelfs de slechtste decembermaand sinds 1931. De belangrijkste oorzaken voor de koersdalingen zijn de handelsspanningen tussen China en de VS, het veranderende beleid van de centrale banken en de afzwakkende economische groei in Europa en China.

Het meest offensieve profiel moest in december 7,4% prijsgeven. Ook het neutrale profiel deed de afgelopen maand een flinke stap terug waardoor ook het jaar werd afgesloten met een verlies van 2,7%. Het DD Equity Fund zorgde met een daling van 7,6% voor de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Ook het DD Property Fund gaf 6,4% prijs. Alleen het DD Income Fund wist met een verlies van 0,3% de schade beperkt te houden.

Marktinformatie*

Aandelen	Dec	2018
MSCI World	-8,5%	-4,1%
S&P 500	-10,1%	0,4%
Euro Stoxx 600	-5,4%	-10,3%
Obligaties		
Europa**	0,6%	0,4%
Vastgoed		
EPRA Index	-4,9%	-7,8%
Rentes		
10j Rente NL	0,38%	
10j Rente VS	2,69%	
Valuta		
EUR/USD	1,3%	-4,5%
Overig (in USD)		
Goud	5,1%	-1,6%
Olie (Brent)	-8,4%	-19,5%

*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	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	2,7%	20,3%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	4,2%	33,4%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	5,3%	41,2%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	7,9%	70,5%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	9,2%	85,5%

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

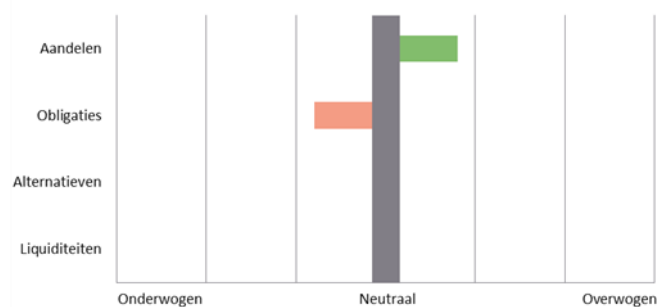
Elk beleggingsprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard beleggingsprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (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. We zijn al geruime tijd licht overwogen aandelen ten koste van obligaties. De onzekerheden in de markt zijn in 2018 weliswaar toegenomen maar tegelijkertijd zijn de aandelenkoersen gedaald. Wat 2019 precies gaat brengen valt moeilijk te voorspellen, maar voor de lange termijn zijn de fundamentele vooruitzichten goed en bij de huidige winstgevendheid van bedrijven zijn aandelen aantrekkelijk gewaardeerd.

Tactische allocatie december 2018



Het DoubleDividend Team