

# Vermogensbeheer

## Maandbericht mei 2019



### 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

Na een zeer sterke start dit jaar deden de financiële markten in mei een stap terug. Alle beleggingsprofielen behaalden de afgelopen maand negatieve rendementen, vooral als gevolg van de gedaalde aandelenkoersen. De belangrijkste oorzaak voor de koersdalingen zijn de toegenomen handelsspanningen tussen China en de Verenigde Staten. Trump verhoogde de invoertarieven voor Chinese producten van 10% naar 25% en ook pleitte hij voor een boycot van het Chinese Huawei, de grootste en belangrijkste leverancier van telecomapparatuur.

Het meest defensieve profiel deed het met een daling van 0,9% in mei nog het beste. Het meest offensieve profiel verloor de afgelopen maand 3,0% maar staat voor het jaar nog steeds op een flinke plus van 14,5%.

### Marktinformatie\*

Aandelen	Mei	2019
MSCI World	-5,2%	12,6%
S&P 500	-5,9%	13,6%
Euro Stoxx 600	-4,7%	12,1%
<b>Obligaties</b>		
Europa**	0,8%	3,5%
<b>Vastgoed</b>		
EPRA Index	-0,2%	12,4%
<b>Rentes</b>		
10j Rente NL	-0,01%	
10j Rente VS	2,13%	
<b>Valuta</b>		
EUR/USD	-0,4%	-2,6%
<b>Overig (in USD)</b>		
Goud	1,7%	1,8%
Olie (Brent)	-11,4%	19,9%

\*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	2019 t/m mei	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	8,3%	3,6%	30,3%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	10,0%	5,3%	46,7%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	11,2%	7,1%	70,3%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	12,8%	9,2%	92,3%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	14,5%	10,7%	112,5%

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

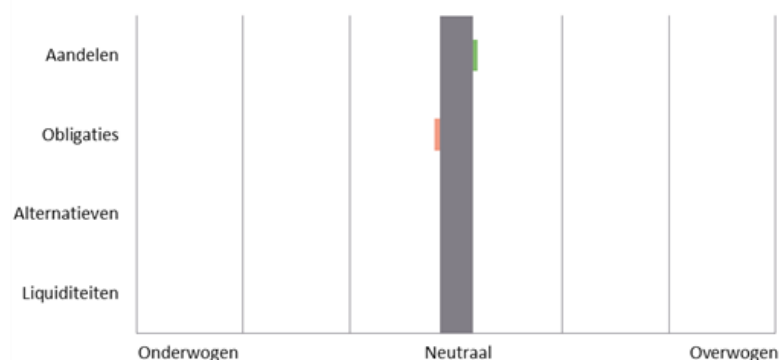
Elk beleggingsprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard beleggingsprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (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%
<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. In het begin van het jaar waren we overwogen aandelen maar dit hebben we in twee stapjes teruggebracht. Sinds februari 2019 zijn aandelen nog maar zeer licht overwogen ten koste van obligaties. Aandelen hebben op de lange termijn de beste vooruitzichten maar gezien de recente sterke stijging van de koersen en de toegenomen risico's op bijvoorbeeld een economische terugslag zijn we iets voorzichtiger. Voor obligaties zijn de vooruitzichten vanwege de lage rente iets minder dan gemiddeld, maar is het risico ook lager.

## Tactische allocatie



## Het DoubleDividend Team