

Maandbericht april 2025

Profiel

DoubleDividend Management B.V. is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen en biedt vermogensbeheer op maat. De beleggingsportefeuille wordt in overleg samengesteld, afhankelijk van de financiële situatie, rendementsdoelstelling, beleggingshorizon, risicobereidheid en duurzaamheidsvoorkeuren. Hierbij wordt in beginsel gebruik gemaakt van beleggingsfondsen 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- rendementsprofiel.
- 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 tussentijdse beweeglijkheid.
- Wij zijn betrokken bij de klant en beleggen zelf in de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend.

Rendementen vermogensbeheer

De maand april stond vooral in het teken van de chaos als gevolg van de handelstarieven van Trump. Na een initiële paniekreactie op de beurzen veerden aandelen weer op, maar de dollar kreeg wederom een klap. Obligaties en alternatieven zoals Europese vastgoedaandelen en duurzame infrastructuur boden enige bescherming.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in april tussen de -1,2% voor het meest defensieve risicoprofiel tot -2,5% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde in april een rendement van -1,8% waardoor het rendement voor het jaar daalde naar -8,2%.

Marktinformatie*

Apr 2025

Aandelen

MSCI World	-4,1%	-9,7%
S&P 500	-5,4%	-13,4%
Euro Stoxx 600	-0,5%	5,4%

Obligaties

Wereldwijd**	1,7%	0,8%
--------------	------	------

Vastgoed

EPRA Global	-3,8%	-6,2%
-------------	-------	-------

Infrastructuur

Renewable Energy	1,9%	-7,7%
------------------	------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,44%	
10j rente VS	4,16%	

Valuta

EUR/USD	4,7%	9,4%
---------	------	------

Overig (in USD)

Goud	5,3%	25,3%
Olie (Brent)	-15,5%	-15,4%

* Betreft totaalrendementen in euro's; de prijsveranderingen van goud en olie zijn berekend in US dollars.

** Barclays Global Aggregate Index.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Op de website van DoubleDividend Management B.V. (doubledividend.nl) kunt u relevante informatie vinden waaronder de consumentenbrief en het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van een fonds beheerd door DoubleDividend. DoubleDividend Management B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De gegeven rendementen zijn niet gecontroleerd door een accountant.

Markontwikkelingen

De maand april stond vooral in het teken van de chaos als gevolg van de handelstarieven van Trump. Eerder deze maand wezen we al op de onverwacht hoge tarieven en hun impact op de economie en de financiële markten. Zowel bedrijven, consumenten als overheden worden geconfronteerd met toenemende onzekerheid, wat het risico op een recessie vergroot. Dit vertaalt zich in dalende aandelenkoersen en een zwakkere dollar. Hoogwaardige obligaties en alternatieven bieden tot nu toe enige bescherming.

Sinds ons vorige bericht op 7 april is de handelsoorlog enigszins gede-escaleerd. Veel tarieven zijn voor 90 dagen uitgesteld en er zijn uitzonderingen gemaakt voor specifieke sectoren, waaronder elektronica, halfgeleiders, medicijnen en auto-onderdelen. Belangrijk is dat de discipline van de markt tot op zekere hoogte is blijven bestaan. Toen spanningen op de obligatiemarkten opliepen, koos het Trump-kamp snel voor een gematigder toon. De toegang tot kapitaalmarkten is immers cruciaal – ook voor deze regering.

Minister van financiën, Scott Bessent, die het meeste aanzien geniet van de financiële markten, wordt regelmatig ingezet om het broze vertrouwen te herstellen. Verder heeft de lobby van bedrijven geresulteerd in een breder aantal uitzonderingen op de tarieven. Het is bemoedigend dat de overheid dus toch luistert. Op andere vlakken (rechtstaat, academische wereld, etc.) vinden lobbygroepen helaas minder een luisterend oor.

De zachte economische indicatoren – zoals het consumenten- en producentenvertrouwen – zijn zwak. Harde data zoals werkloosheid en groeicijfers tonen nog weinig verslechtering, maar veel indicatoren gaan niet de goede kant op. Het is vooral de onzekerheid over de uiteindelijke uitkomst van het handelsbeleid die momenteel de meeste economische schade aanricht.

Op valutavlak valt de ontkoppeling tussen de dollar en de Amerikaanse rente op. In tegenstelling tot eerdere periodes van onzekerheid, waarin de dollar doorgaans in waarde steeg, is deze afgelopen maand fors gedaald. Ondanks de relatief hoge rente in de VS, verliest de dollar terrein. Analisten discussiëren over de oorzaken: op korte termijn spelen sentiment en herallocatie van financiële posities een rol, maar over de lange termijnpositie van de dollar lopen de meningen uiteen. Hoewel er weinig alternatieven zijn voor de dollar als wereldreservemunt, betekent dit niet dat de waarde niet verder kan dalen. Een zwakke dollar past bovendien in het streven van Trump naar een verbeterde handelsbalans.

De resultaten van de bedrijven in portefeuille waren, gegeven de omstandigheden, verrassend goed. Natuurlijk zijn de tarieven pas in april ingevoerd dus de effecten moeten nog doorwerken in de resultaten, maar we hadden verwacht dat bedrijven veelal hun omzet- en winstverwachtingen neerwaarts zouden bijstellen of loslaten. Dat is niet op grote schaal gebeurd. Veel bedrijven handhaven hun omzet- en winstprognoses, sommigen hebben deze zelfs licht verhoogd – weliswaar onder voorbehoud van toenemende onzekerheid. Tegelijkertijd tonen veel ondernemingen aanpassingsvermogen. Productie wordt verplaatst, ketens worden heringericht en in sommige gevallen worden prijsverhogingen doorgevoerd. De situatie met China vormt een uitzondering: de tarieven zijn daar zo hoog dat feitelijk sprake is van wederzijdse handelsblokkades. Internationaal opererende bedrijven met sterke balansen hebben een duidelijk voordeel bij het aanpassen van hun supply chains aan de nieuwe realiteit.

Onzekerheid is het woord waarmee de huidige stand van de financiële markt het beste is samen te vatten. En de verwachting bestaat dat deze nog wel even zal aanhouden. Zowel op macro-economisch, geopolitiek als bedrijfseconomisch vlak. Beleggers moeten rekening houden met aanhoudende forse uitslagen op financiële markten, zowel naar beneden als naar boven. Zoals gebruikelijk wordt deze volatiliteit uitvergroot op de aandelenmarkt, hetgeen zichtbaar is in de koersontwikkeling van het DD Equity Fund. Het DD Income Fund en het DD Alternative Fund hebben de onrust vooralsnog redelijk goed doorstaan, maar ook hier zijn de risico's

overduidelijk toegenomen. Brede spreiding in combinatie met een lange beleggingshorizon zijn cruciaal. Ook timing is een vaak onderschat risico. Bij de invulling van de portefeuilles zullen we ons daarom blijven richten op hoogwaardige, kwaliteitsvolle beleggingen en een lange termijnvisie. Waar de kansen zich voordoen, zullen we deze benutten. Hoewel we verwachten dat de volatiliteit nog wel even zal aanhouden, hebben we vertrouwen in de weerbaarheid van onze portefeuilles op de lange termijn.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 tm apr	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	17,7%	3,9%	5,4%	-19,6%	11,3%	10,7%	-4,3%	2,9%	47,0%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	-6,1%	4,1%	70,6%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	-8,2%	5,3%	99,0%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	-10,7%	6,8%	140,7%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	-12,6%	7,9%	175,2%

* Getoonde rendementen zijn op basis van de tactische allocatie met een belegd vermogen tot EUR 1 miljoen en na alle kosten. Berekening op basis geometrisch Gemiddelde 2012 - april 2025 voor de vermogensbeheer profielen en DD Alternative Fund, respectievelijk april 2013 - april 2025 voor DD Equity Fund en september 2018 - april 2025 voor DD Income Fund. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Tactische asset allocatie

Elk risicoprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard risicoprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van de risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (de Autoriteit Financiële Markten) en zijn voornamelijk gebaseerd op historische risico's en rendementen.

Tabel: risicoprofielen en strategische allocatie

RISICOPROFIELEN	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
Aandelen	22%	33%	47%	65%	80%
Obligaties	73%	61%	45%	25%	10%
Alternatieven	5%	6%	8%	10%	10%
Liquiditeiten	0%	0%	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%

Bron: DoubleDividend Management B.V.

Binnen de bandbreedtes kan ingespeeld worden op de actuele marktomstandigheden. Dit noemen we de tactische asset allocatie. Op dit moment zijn aandelen nog licht overwogen ten opzichte van obligaties. Aandelen bieden de beste kansen voor de lange termijn. De weging voor alternatieven is gelijk aan de normweging. Hoewel de waardering erg laag is, zijn de risico's ook toegenomen vanwege de hogere rentelasten van deze kapitaalintensieve categorie.

Tactische asset allocatie

