

Maandbericht mei 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 afgenomen handelsspanningen, goede macrocijfers en sterke bedrijfsresultaten zorgden voor een breed herstel van de aandelenmarkten. Obligaties eindigden de maand nagenoeg vlak, ondanks de gestegen rentes.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in mei tussen de 2,5% voor het meest defensieve risicoprofiel tot 7,0% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van 4,7% waardoor het rendement voor het jaar uitkomt op -3,9%.

Marktinformatie*

Mei 2025

Aandelen

MSCI World	6,1%	-4,3%
S&P 500	6,4%	-7,9%
Euro Stoxx 600	5,1%	10,7%

Obligaties

Wereldwijd**	0,2%	0,9%
--------------	------	------

Vastgoed

EPRA Global	2,7%	-3,7%
-------------	------	-------

Infrastructuur

Renewable Energy	5,6%	-2,5%
------------------	------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,50%
10j rente VS	4,40%

Valuta

EUR/USD	0,2%	9,6%
---------	------	------

Overig (in USD)

Goud	0,0%	25,3%
Olie (Brent)	1,2%	-14,4%

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

** Barclays Global Aggregate Index.

Markontwikkelingen

Aandelen boekten in mei aanzienlijke winsten, voornamelijk als gevolg van het optimisme rond het (voorlopig) terugdraaien van de eerder aangekondigde invoerrechten. Het herstel werd bovendien ondersteund door stabiele macro-economische indicatoren en goede bedrijfsresultaten van met name technologiebedrijven. De inflatie-impact als gevolg van de handelstarieven blijft vooralsnog beperkt en ook de Amerikaanse arbeidsmarkt vertoont nog geen noemenswaardige verzwakking. Wel blijft het consumentenvertrouwen een punt van zorg.

Op de obligatiemarkten was het beeld gemengd. Terwijl de risico-opslagen daalden, stegen de kapitaalmarktrentes zowel in Europa als in de VS, waarbij de stijging in de VS duidelijk sterker was. De Amerikaanse 10-jaarsrente liep op van 4,16% naar 4,40%, een forse toename. De goedkeuring van president Trumps uitgebreide belasting- en uitgavenplannen zal naar verwachting leiden tot een verdere stijging van het begrotingstekort, wat de houdbaarheid van de Amerikaanse staatsschuld onder druk zet. Internationale beleggers tonen zich dan ook terughoudend bij nieuwe emissies van langlopende Amerikaanse staatsobligaties. Dit is echter geen exclusief Amerikaans fenomeen; wereldwijd nemen de begrotingstekorten toe en de interesse in langlopende staatsobligaties af. In Japan bijvoorbeeld steeg de rente op 30-jarige staatsobligaties tot boven de 3%, terwijl deze in 2021 nog rond de 0,5% lag. De Amerikaanse dollar stabiliseerde in mei en sloot de maand vrijwel onveranderd af ten opzichte van de euro.

Hoewel de situatie rond de handelstarieven sinds begin april is verbeterd en de economische gevolgen tot dusver beperkt blijven, blijven de risico's aanzienlijk. Het uitstel van de tarieven is vooralsnog tijdelijk, en het grillige beleid van president Trump blijft een onvoorspelbare factor. De markten blijven daardoor onderhevig aan grote onzekerheden op macro-economisch, geopolitiek en bedrijfsmatig vlak. Beleggers moeten rekening houden met aanhoudende volatiliteit, zowel opwaarts als neerwaarts. Vooral aandelenmarkten reageren sterk, wat terug te zien is in de koersontwikkeling van het DD Equity Fund. Het DD Income Fund en het DD Alternative Fund hebben de recente onrust tot nu toe redelijk goed doorstaan, maar ook hier zijn risico's.

In dit klimaat blijven brede spreiding en een lange beleggingshorizon essentieel. Bij de samenstelling van onze portefeuilles blijven we dan ook gefocust op hoogwaardige beleggingen en een langetermijnvisie. Waar zich kansen voordoen, zullen we deze benutten. Hoewel we verwachten dat de marktschommelingen voorlopig aanhouden, hebben we vertrouwen in de veerkracht van onze portefeuilles op de langere termijn.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 tm mei	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%	-1,9%	3,1%	50,7%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	-2,8%	4,3%	76,6%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	-3,9%	5,6%	108,4%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	-5,2%	7,2%	155,5%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	-6,5%	8,4%	194,6%

* 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

