

Maandbericht juni 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 financiële markten kenden een relatief rustige maand ondanks alle onrust en onzekerheden in de wereld: Amerikaanse aandelen eindigden in de plus, terwijl Europese aandelen een klein verlies noteerden. De Europese rentes liepen wat op, maar de Amerikaanse rentes daalden wat.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in juni tussen de 0,9% voor het meest defensieve risicoprofiel tot 2,6% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van 1,7%. Het rendement voor het jaar komt hiermee op -2,2%.

Marktinformatie*

Jun 2025

Aandelen

MSCI World	0,9%	-3,4%
S&P 500	1,4%	-6,6%
Euro Stoxx 600	-1,2%	8,7%

Obligaties

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

Vastgoed

EPRA Global	-2,0%	-5,7%
-------------	-------	-------

Infrastructuur

Renewable Energy	2,2%	-0,3%
------------------	------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,61%
10j rente VS	4,23%

Valuta

EUR/USD	3,9%	13,8%
---------	------	-------

Overig (in USD)

Goud	0,4%	25,9%
Olie (Brent)	5,8%	-9,4%

* 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

In juni boekten Amerikaanse aandelen aanzienlijke winsten. De brede S&P 500-index steeg met meer dan 5%, maar door de daling van de dollar bleef de winst in euro's beperkt tot 1,4%. Europa presteerde in juni minder goed, met een daling van 1,2%, maar staat voor het jaar nog stevig in de plus.

De aandelenmarkten hebben zich inmiddels hersteld van de forse dip in april, toen Trump de handelstarieven aankondigde. Beleggers hebben vertrouwen dat landen concessies zullen doen om tot een handelsdeal met de regering-Trump te komen. Bovendien blijft de wereldwijde economie goed presteren, en de impact van de handelstarieven op de (Amerikaanse) inflatie valt vooralsnog mee.

Op de obligatiemarkten bleef de volatiliteit in juni beperkt. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde de rente met 0,25%, waardoor het belangrijke rentetarief uitkwam op 2,0%. De ECB blijft vertrouwen hebben in de duurzame beheersing van de inflatie, een punt waar de Amerikaanse centrale bank nog wat onzeker over is. De FED besloot de rente onveranderd te houden op 4,25–4,50%, ondanks de druk van Trump om deze te verlagen. FED-voorzitter Powell wil eerst meer duidelijkheid over de inflatie voordat hij een beslissing neemt, en wacht af hoe de handelstarieven de inflatiecijfers in de komende maanden beïnvloeden.

Opvallend is de sterke daling van de dollar dit jaar, ondanks het veel hogere rentepeil in de Verenigde Staten in vergelijking met Europa. De dollar staat inmiddels al 12% lager ten opzichte van de euro, het laagste niveau sinds september 2021. De snelheid van de daling is vooral opvallend; het is de scherpste daling sinds 1995. Ook ten opzichte van andere valuta, zoals de Japanse yen en het Britse pond, verliest de dollar snel terrein.

Deze scherpe daling wordt voornamelijk toegeschreven aan het 'America First'-beleid van Donald Trump. Trump is geen voorstander van een sterke dollar, omdat een zwakkere dollar de concurrentiepositie van Amerikaanse bedrijven verbetert. Beleggers maken zich echter ook zorgen over de oplopende staatsschulden als gevolg van belastingverlagingen, en handelaren rekenen steeds meer op een versnelde cyclus van renteverlagingen door de Federal Reserve. Dit komt doordat de Amerikaanse economie enige verzwakking vertoont en de inflatie-impact van de handelstarieven vooralsnog beperkt is.

Toch is een lagere dollar niet uitsluitend negatief. Vooral bij beleggingen in grote Amerikaanse multinationals, die een aanzienlijk deel van hun omzet en winst buiten de VS realiseren, kan een zwakkere dollar voordelen bieden. Wanneer de dollar verzwakt ten opzichte van andere valuta, heeft dit twee belangrijke effecten: de waarde van Amerikaanse aandelen in euro's daalt (negatief), maar de winstgevendheid van deze multinationals neemt toe, omdat hun buitenlandse inkomsten in andere valuta meer dollars opleveren. Dit heeft (weliswaar met enige vertraging) een positief effect op hun resultaten, en op termijn waarschijnlijk ook op hun aandelenkoers. Deze natuurlijke *hedge* binnen de portefeuille kan de negatieve impact van een dalende dollar (in euro's gemeten) gedeeltelijk of zelfs volledig compenseren door verbeterde bedrijfsresultaten.

Hoewel de situatie rond de handelstarieven is verbeterd en de economische gevolgen tot dusver beperkt blijven, blijven de risico's aanzienlijk. Het uitstel van de tarieven is vooralsnog tijdelijk en echt grote handelsovereenkomsten zijn nog niet gesloten. Bovendien blijft het beleid van president Trump 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 juni	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%	-1,0%	3,2%	52,0%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	-1,6%	4,4%	78,8%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	-2,2%	5,7%	112,0%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	-3,1%	7,4%	161,2%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	-4,0%	8,5%	202,2%

* 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 - juni 2025 voor de vermogensbeheer profielen en DD Alternative Fund, respectievelijk april 2013 - juni 2025 voor DD Equity Fund en september 2018 - juni 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

