

Vermogensbeheer

Maandbericht september 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 renteverlaging van de FED zorgde voor sterk stijgende aandelenkoersen in september. Ook obligaties profiteerden licht van de gedaalde rente, maar de dollar zakte wat verder weg. Opvallend was de verdere stijging van de goudprijs.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in september tussen de 1,5% voor het meest defensieve risicoprofiel tot 3,4% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van 2,4% waardoor ook het rendement voor het jaar uitkomt op 1,2%.

Marktinformatie*	Sep	2025
Aandelen		
MSCI World	2,8%	3,5%
S&P 500	3,2%	1,1%
Euro Stoxx 600	1,5%	13,3%
Obligaties		
Wereldwijd**	0,4%	1,0%
Vastgoed		
EPRA Global	0,7%	-1,6%
Infrastructuur		
Renewable Energy	3,7%	8,1%
Rentes		
10j rente Duitsland	2,71%	
10j rente VS	4,15%	
Valuta		
EUR/USD	0,4%	13,3%
Overig (in USD)		
Goud	11,9%	47,0%
Olie (Brent)	-1,6%	-10,2%

* 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

Na een volatiele zomer bracht september opvallend veel rust op de financiële markten. In de Verenigde Staten verlaagde de Federal Reserve (FED) voor het eerst sinds begin 2024 de beleidsrente, met 25 basispunten. De verlaging kwam niet als verrassing, maar het besluit werd wel positief ontvangen. Beleggers zien het als een signaal dat de inflatie onder controle komt zonder dat de economie scherp afremt. Als gevolg van de renteverlaging daalde de dollar ten opzichte van de euro nog wat verder.

De reactie op de aandelenmarkten was krachtig: zowel de S&P 500 als de Nasdaq boekten hun beste septemberresultaat in meer dan 15 jaar. Technologieaandelen liepen voorop, aangejaagd door aanhoudende optimisme over kunstmatige intelligentie en halfgeleiderbedrijven.

In Europa viel het sentiment iets gematigder uit. De inflatie in de eurozone liep in september weer licht op, naar 2,2%, wat de kans op renteverlagingen door de ECB (Europese Centrale Bank) voorlopig beperkt. Ook bleef het beeld in de industriële sector zwak: de inkoopmanagersindex (PMI) daalde opnieuw onder de 50, wat duidt op krimp.

In september hield de ECB de beleidsrente voor de tweede keer op rij stabiel op 2%, terwijl de Federal Reserve in de Verenigde Staten juist voor het eerst weer een renteverlaging doorvoerde. De FED maakt zich toenemend zorgen over verzwakking van de arbeidsmarkt en wil hier met een versoepeling van het beleid op vooruitlopen. De markt rekent momenteel op nog vier renteverlagingen in de komende twaalf maanden. De ECB lijkt daarentegen voorlopig op pauze te staan, mede vanwege de opnieuw oplopende inflatie in Europa.

Al met al stond september in het teken van normalisatie: renteverlagingen beginnen voorzichtig door te slijpen, inflatie lijkt beheersbaar, en aandelenmarkten zitten weer in rustiger vaarwater. De volatiliteit van het afgelopen jaar is niet verdwenen, maar beleggers lijken de blik langzaam weer op groei te richten.

Vooruitzichten en positionering

Hoewel het conflict rond handelstarieven tijdelijk naar de achtergrond lijkt verschoven en de directe economische impact tot dusver beperkt is gebleven, blijven geopolitieke risico's en beleidsonzekerheid belangrijke marktverstoringen, vooral vanwege het onvoorspelbare karakter van het beleid van Trump.

Beleggers worden geconfronteerd met een omgeving waarin macro-economische onzekerheden, politieke spanningen en bedrijfsspecifieke risico's gelijktijdig spelen. Dit maakt de kans op aanhoudende volatiliteit groot, zowel naar boven als naar beneden. Aandelenmarkten blijven bijzonder gevoelig voor nieuws rondom beleidswijzigingen, wat ook zichtbaar was in de koersontwikkeling van het DD Equity Fund. Het DD Income Fund en het DD Alternative Fund boden tot dusver wat meer stabiliteit, maar zijn zeker niet immuun voor de bredere marktdynamiek.

Langetermijnvisie en spreiding essentieel

In dit onzekere klimaat blijven brede spreiding en een lange beleggingshorizon essentieel. Bij het samenstellen van onze portefeuilles blijven we ons daarom richten op hoogwaardige beleggingen met solide fundamenten en duurzame groeiperspectieven. We hanteren een langetermijnvisie, maar blijven actief inspelen op kansen die zich tussentijds voordoen.

Hoewel we verwachten dat marktschommelingen voorlopig aanhouden, hebben we vertrouwen in de veerkracht van onze portefeuilles op de langere termijn. Onze strategie blijft gericht op het beheerst benutten van kansen binnen een zorgvuldig gespreide en robuuste allocatie.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 tm sep	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%	1,4%	3,3%	55,7%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	1,3%	4,5%	84,0%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	1,2%	5,9%	119,4%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	0,9%	7,5%	172,0%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	0,4%	8,7%	216,2%

* 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 - september 2025 voor de vermogensbeheer risicoprofielen.

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

