

Vermogensbeheer

Maandbericht oktober 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

Sterke bedrijfsresultaten, aanhoudend optimisme rond AI, een renteverlaging in de VS en het handelsakkoord tussen de VS en China zorgden in oktober voor een uitermate positief sentiment op de aandelenmarkten. Ook de obligatiemarkten profiteerden van de licht dalende rentes, terwijl de Amerikaanse dollar wat terrein teruggwon ten opzichte van de meeste andere valuta, waaronder de euro.

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

Marktinformatie*

Okt 2025

Aandelen

MSCI World	3,8%	7,5%
S&P 500	4,4%	5,5%
Euro Stoxx 600	2,6%	16,2%

Obligaties

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

Vastgoed

EPRA Global	0,3%	-1,4%
-------------	------	-------

Infrastructuur

Renewable Energy	6,4%	15,0%
------------------	------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,63%	
10j rente VS	4,08%	

Valuta

EUR/USD	-1,7%	11,4%
---------	-------	-------

Overig (in USD)

Goud	3,7%	52,5%
Olie (Brent)	-2,9%	-12,8%

* 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 wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer sterke maand. Belangrijke drijfveren voor het positieve sentiment waren robuuste bedrijfscijfers en enkele grote transacties in de AI-infrastructuursector. Ook de economische cijfers uit de Verenigde Staten gaven steun: het bruto binnenlands product groeide in het derde kwartaal met 3,8% (mede gedreven door AI-investeringen) en de Federal Reserve verlaagde eind oktober de beleidsrente met 25 basispunten.

Tegelijkertijd nam de geopolitieke spanning tussen de Verenigde Staten en China af door een akkoord tussen Donald Trump en Xi Jinping. Belangrijke punten van het akkoord waren een verlaging van importheffingen, een schorsing van havenheffingen op bepaalde schepen, uitstel van nieuwe exportcontroles en het hervatten van de Chinese aankoop van Amerikaanse soja.

Dit alles heeft niet alleen het algemene beleggerssentiment versterkt, maar ook geleid tot een herallocatie van kapitaal richting de Verenigde Staten. Analyses van verschillende financiële instellingen en onderzoeksbureaus laten zien dat zowel institutionele als particuliere beleggers weer in toenemende mate investeren in Amerikaanse aandelen en infrastructuur. Dit zorgde ook voor steun van de dollar.

Hoewel de markten afgelopen maand sterk presteerden, zijn er ook zorgen. De waarderingen van aandelen zijn opgelopen, en toekomstige monetaire beleidsbeslissingen, geopolitieke ontwikkelingen en potentiële vertragingen van de economie blijven belangrijke factoren om te volgen.

Vooruitzichten en positionering

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.

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 okt	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%	4,0%	3,4%	59,8%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	4,8%	4,8%	90,4%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	5,7%	6,2%	129,2%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	6,7%	7,9%	187,6%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	7,0%	9,2%	236,9%

* 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 - oktober 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

