

Vermogensbeheer

Maandbericht november 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

Na de forse koerswinsten in oktober deden aandelen in november een stapje terug. De vrees dat de huidige waarderingen niet gerechtvaardigd zijn in combinatie met onzekerheid over de koers van de FED, drukte de markt. De obligatiemarkten bleven dichtbij huis. De rente in Europa liep iets op, terwijl de Amerikaanse rente wat terugliep.

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

Marktinformatie*

Nov

2025

Aandelen

MSCI World	-0,3%	7,2%
S&P 500	-0,4%	5,1%
Euro Stoxx 600	1,0%	17,3%

Obligaties

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

Vastgoed

EPRA Global	1,5%	0,1%
-------------	------	------

Infrastructuur

Renewable Energy	0,6%	15,8%
------------------	------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,69%	
10j rente VS	4,02%	

Valuta

EUR/USD	0,5%	12,0%
---------	------	-------

Overig (in USD)

Goud	5,9%	61,5%
Olie (Brent)	-2,9%	-15,3%

* 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 financiële markten blijven beweeglijk, zo bewees november maar weer eens. Gedurende de maand doken aandelenkoersen over een breed front omlaag. Vooral technologie- en AI-gerelateerde aandelen moesten het ontgelden, ondanks zeer sterke cijfers van onder andere NVIDIA. Veel bedrijven gericht op AI (kunstmatige intelligentie) hadden de afgelopen tijd een forse koerssprong gemaakt, maar vielen terug toen beleggers zich zorgen maakten over de hoge waarderingen en de vraag wanneer de AI-investeringen rendement zullen opleveren.

Tegen het einde van de maand herstelden de meeste koersen enigszins, maar van een duidelijk breed gedragen herstel was nog geen sprake. Hoewel er veel discussie is over de waardering van technologieaandelen, vinden wij de waarderingen van de belangrijkste AI-spelers – zoals NVIDIA, Amazon, Alphabet en Microsoft – nog steeds in verhouding tot hun sterke omzet- en winstgroei.

Nu de meeste bedrijven de cijfers hebben gepresenteerd, zal de komende periode de aandacht van beleggers vooral gericht zijn op de FED (Amerikaanse centrale bank). De vraag is of de FED op 10 december de beleidsrente verder verlaagd of dat er wordt gekozen om de huidige bandbreedte van 3,75%-4,00% aan te houden. De Amerikaanse werkgelegenheidscijfers laten zien dat de arbeidsmarkt iets afkoelt: er kwamen banen bij, maar de werkloosheid liep licht op. Daar staat tegenover dat de inflatie van circa 3% nog steeds boven de doelstelling van 2% ligt. Het Witte Huis heeft een duidelijke voorkeur om de rente sneller – en als het even kan met grotere stappen – te verlagen, maar tot nu toe blijft de FED koersvast.

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 nov	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%	2,7%	3,3%	57,8%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,9%	4,6%	87,0%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	3,1%	6,0%	123,6%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	3,3%	7,6%	178,4%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	3,5%	8,9%	226,0%

* 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 - november 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

