

Vermogensbeheer

Maandbericht december 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

Zowel aandelen als obligaties stonden in december licht onder druk in een verder rustige maand met weinig marktbepalend nieuws. Daarmee kwam een einde aan een turbulent beleggingsjaar, waarin geopolitieke ontwikkelingen, met Trump nadrukkelijk in de hoofdrol, en een fors verzwakkende dollar een grote invloed hadden op het sentiment en de marktbevingen.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in december tussen de -0,6% voor het defensieve risicoprofiel tot -1,0% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van -0,8% waardoor ook het rendement voor het jaar uitkomt op 2,5%.

Marktinformatie*

Dec 2025

Aandelen

MSCI World	-0,4%	6,8%
S&P 500	-1,1%	3,9%
Euro Stoxx 600	2,8%	20,7%

Obligaties

Wereldwijd**	-0,5%	1,2%
--------------	-------	------

Vastgoed

EPRA Global	-2,2%	-2,1%
-------------	-------	-------

Infrastructuur

Renewable Energy	-1,3%	14,3%
------------------	-------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,85%	
10j rente VS	4,17%	

Valuta

EUR/USD	1,3%	13,4%
---------	------	-------

Overig (in USD)

Goud	1,9%	64,6%
Olie (Brent)	-3,7%	-18,5%

* 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 december namen de financiële markten een stapje terug. Aandelen leverden over een breed front licht in, zonder dat er sprake was van uitgesproken marktbepalend nieuws. De wereldwijde kapitaalmarktrentes liepen iets op, wat vooral druk zette op obligaties en rentegevoelige sectoren zoals vastgoed en duurzame infrastructuur. De Amerikaanse dollar en enkele andere valuta verzwakten licht ten opzichte van de euro, wat een beperkt negatief effect had op beleggingen in buitenlandse valuta. Per saldo was december een rustige maand, gekenmerkt door bescheiden correcties en winstnemingen na een bewogen, maar per saldo positief beursjaar.

Terugblik 2025

2025 kende grote schommelingen op de financiële markten. Na een optimistische start volgden forse correcties, waarna vanaf april een sterk herstel inzette, vooral dankzij technologie- en AI-aandelen. Trump bleek pragmatischer dan verwacht en AI groeide uit tot dé belangrijkste aanjager van marktprestaties.

De dollar verzwakte, terwijl zowel de Fed als de ECB de rente verlaagden. Dit leidde in Europa tot een dalende korte rente en oplopende lange rente, met een steile rentecurve als gevolg. Geopolitiek bleef de Verenigde Staten (VS) dominant, terwijl Europa weinig invloed had bij internationale conflicten.

AI bleef het centrale beleggingsthema, met aanhoudende investeringen maar ook toenemende twijfel over waarderingen en rendementen. Europese aandelen presteerden goed, Amerikaanse markten herstelden maar leden onder de zwakke dollar, obligaties bleven stabiel en alternatieve beleggingen leverden een deel van hun eerdere winst weer in.

Vooruitzichten 2026

Na de onrust van 2024 en 2025 zijn de markten gestabiliseerd, maar structurele veranderingen zorgen voor zowel kansen als risico's. Geopolitiek blijft een dominante factor, met een onrustige wereldorde, spanningen tussen de VS en China en een grillige rol van president Trump.

AI blijft hét centrale thema en biedt grote productiviteitskansen, al verloopt de transitie naar volwassen toepassing moeizaam en met zichtbare maatschappelijke kosten. Ook klimaatverandering blijft urgent, terwijl overheden hun ambities temperen, wat de rol van private initiatieven vergroot.

Economisch wordt voor 2026 circa 3% wereldwijde groei verwacht, gedragen door opkomende markten en de VS. Europa blijft achter in groei, productiviteit en innovatie. Inflatie blijft relatief hoog en het monetaire beleid van centrale banken blijft onzeker.

Voor de lange termijn blijven de vooruitzichten gunstiger voor de VS en opkomende markten dan voor Europa. Duurzaamheid en impact blijven een kernonderdeel van het beleggingsbeleid, met focus op klimaat, welzijn en structurele thema's naast financieel rendement.

Beleggingsvisie 2026

De vooruitzichten voor aandelen blijven gunstig dankzij solide economische groei, afnemende inflatie en sterke bedrijfswinsten. De belangrijkste vraag is of het beursherstel zich verbreedt buiten de grote technologiebedrijven. AI blijft de belangrijkste aanjager, met kansen in meerdere sectoren, waarbij vooral sterke softwarebedrijven goed gepositioneerd zijn.

De VS en opkomende markten bieden op lange termijn de beste groeivoorzichten; in opkomende markten liggen kansen vooral in traditionele sectoren. Europa kent selectieve kansen, maar een structurele inhaalslag ten opzichte van de VS is onwaarschijnlijk.

Voor obligaties worden stabiele markten en bescheiden rendementen verwacht. Rentes blijven naar verwachting grotendeels gelijk, met mogelijk verdere verlagingen in de VS en beperkte verrassingen in Europa. Obligaties blijven vooral belangrijk als stabiliserende factor.

Per saldo zijn de vooruitzichten voor 2026 gematigd positief. Aandelen bieden de beste kansen, AI blijft het dominante thema en opkomende markten winnen aan belang, terwijl duurzaamheid en maatschappelijke impact ondanks minder politieke aandacht een vaste plek in het beleggingsbeleid behouden.

Brede spreiding en een lange beleggingshorizon blijven essentieel. Bij het samenstellen van onze portefeuilles blijven we ons daarom richten op hoogwaardige beleggingen met solide fundamenten en duurzame groeiperspectieven. Onze strategie is gericht op de lange termijn, maar we blijven actief inspelen op tussentijdse kansen.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	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%	2,2%	3,3%	57,0%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	4,5%	86,0%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	5,9%	122,3%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	7,5%	176,5%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	8,7%	222,9%

* 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 - 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

